



银河行业深度研究报告

行业评级：

输入

后抗生素时代，谁主沉浮？

——心脑血管类药品行业研究报告

完稿日期：2003年4月8日

投资要点

- ◇ 不同治疗门类药品所处成长周期存在差异,药品市场总处于动态变化过程中. 抗生素类药品销售额曾经在全球药品市场遥遥领先,但目前已进入稳定发展期。
- ◇ 心脑血管类药物销售额目前占全球药品销售份额最高, 考虑发病率变化、老龄人口增长和接受药物治疗人群比例扩大因素, 国内心脑血管药物的年市场增长率在 20% 以上。
- ◇ 从发病率、临床用药分类、国内外用药情况、市场潜力等因素考察各种心血管药物的市场竞争格局, 药品的竞争地位取决于所处成长周期、疗效、时效、非专利药价格竞争等因素。通过对流行疾病的发病率、药物分类和国内外用药情况来把握心血管疾病用药趋势, 通过药品机理的阐述来了解各类药品的研发趋势和具体药品所处成长周期。
- ◇ 他汀类药品是目前全球销售额最高的, 重点分析了国内市场的未来增长空间; 国内中成药占据心血管药物市场的较大份额, 采用 SWOT 方法分析了中成药的竞争态势。
- ◇ 心血管类制药企业的成本费用存在较大差异, 通过复方丹参不同剂型比较分析了市场销售份额与用药人群比例两个指标的异同, 以把握市场占有率动态变化。
- ◇ 心脑血管药物的竞争格局不同于抗生素类药物, 后者许多品种处于寡头垄断阶段。分析了上市公司生产的心脑血管药品类型及其市场分额和竞争特点。
- ◇ 心血管药物的技术生产壁垒、药品的营销网络、药品的疗效三要素决定药品占据目前国内市场的份数和企业的核心竞争力, 双鹤药业、金陵药业、天士力三家上市公司都个性化地体现了上述三要素, 建议投资者予以重点关注。



中国银河证券行业评级说明：

中国银河证券研究中心行业与公司评级系统包括：行业评级和公司评级。行业与公司评级涉及三个参数：

- 未来 12 个月行业指数与股票潜在的收益；
- 未来 12 个月行业指数与股票预期红利收益；
- 未来 12 个月行业指数与股票目标预期总收益。

行业评级分四级：重仓、增仓、中性、减仓

- 重仓：**预期未来 12 个月，行业指数潜在总收益大于 15%
- 增仓：**预期未来 12 个月，行业指数潜在总收益大于 6%，小于 15%
- 中性：**预期未来 12 个月，行业指数潜在总收益大于 2%，小于 6%
- 减仓：**预期未来 12 个月，行业指数潜在总收益低于 2%

公司评级分五级：强买、买、中性、卖、强卖

- 强买：**预期未来 12 个月，股票潜在总收益大于 20%
- 买入：**预期未来 12 个月，股票潜在总收益大于 6%，小于 20%
- 中性：**预期未来 12 个月，股票潜在总收益大于 2%，小于 6%
- 卖出：**预期未来 12 个月，股票潜在总收益小于 2%，大于-6%
- 强卖：**预期未来 12 个月，股票潜在总收益小于-6%

特别提请投资者注意，本公司评级建议仅仅是供投资者进行行业资产配置和买卖股票决策参考性建议。



目录

一 简述	
1.1 心脑血管疾病及其特征	6
1.2 全球最高销售值的治疗门类	6
1.3 成长性行业与药品销售动态变化	6
二 国内心脑血管药物需求预测	
2.1 老龄化人口的增长	7
2.2 发病率的提高	8
2.3 治疗人群比例的扩大	8
三 心血管疾病及用药趋势分析	
3.1 抗心绞痛及血管扩张药	10
3.2 抗血栓药	10
3.3 高血压	11
3.4 高血脂	12
3.5 总体用药趋势分析	12
四 各类药品作用机理及市场份额分布	14
4.1 钙拮抗剂	15
4.2 β -受体阻滞剂	16
4.3 血管紧张素II拮抗剂	16
4.4 血管紧张素转化酶抑制剂 (ACEI)	16
4.5 他汀类	16
4.6 各类药品竞争影响因素	17
4.7 国际主要竞争对手与其策略研究	17
4.8 成本费用结构分析	19
五 降血脂药物市场研究	
5.1 潜在的巨大市场	23
5.2 他汀类药物的作用机理及分类比较	24
5.3 超级他汀 Crestor	25
5.4 国内市场格局分析	25



5.5 心血管类中药 SWOT 分析	26
六 国内相关上市公司评述	
6.1 上市公司在市场格局中地位	27
6.2 双鹤药业评述	28
6.3 金陵药业评述	29
6.4 天士力投资价值分析	31

图 表

图一：治疗门类销售额 2001 年前五强	6
图二 不同治疗门类销售额动变化示意图	7
图三 不同年龄中风发病率	8
图四 美国不同心血管疾病治疗费用统计	9
图五 不同类型疾病用药比例示意	9
图六 1997-2001 年典型医院心血管各亚类药份额变化	11
图七 全球主要心血管市场生产厂家	18
图八 国内部分制药上市公司成本费用结构比较	20
图九 1997-2000 年他汀类药物销售动态变化	23
图十 国内外他汀类产品的相对市场份额	24
图十一 国内降脂生产厂家销售额和成长性示意图	25
表一 中美心脑血管疾病死因对比	8
表二 1997 年-2001 年心血管系统各亚类按金额排序前 3 名	12
表三 不同类型心血管药品生产概况	14
表四 市值最高的十家制药上市公司	19
表五 某三甲医院心血管药物消耗金额排序前 10 位的用药频度及日均费用	21
表六 复方丹参不同剂型销售额历年比较（2001 年-2003 年中期）	22
表七 复方丹参不同剂型用药人数历年比较（2001 年-2003 年中期）	22
表八 上市公司涉足心血管药品类型及其市场份额	28
表九 双鹤药业主要财务指标摘要	29

本报告信息均来自已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，报告中的信息或所表述的意见并不构成所述证券买卖建议，我公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务。本报告由中国银行证券有限公司提供，并拥有报告的版权，未经允许公司或者作者授权不得转载、引用，如发现将保留诉诸法律权利。



表十 2003 年第二季度末双鹤药业前十大股东情况	29
表十一 金陵药业主要财务指标摘要	30
表十二 2003 年第二季度末金陵药业前十大股东情况	30
表十三 天士力主要产品历年销售额	32
表十四 天士力主要财务指标摘要	32
表十五 2003 年第二季度末天士力公司前十大股东情况	34

本报告信息均来自自己公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，报告中的信息或所表述的意见并不构成所述证券买卖建议，我公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务。本报告由中国银河证券有限公司提供，并拥有报告的版权，未经允许公司或者作者授权不得转载、引用，如发现将保留诉诸法律权利。