

2022年 华纳药厂动态点评 ——2021年业绩快报

头豹

报告标签：生物制药，原料药，仿制药，创新药

报告主要作者：朱雨婕

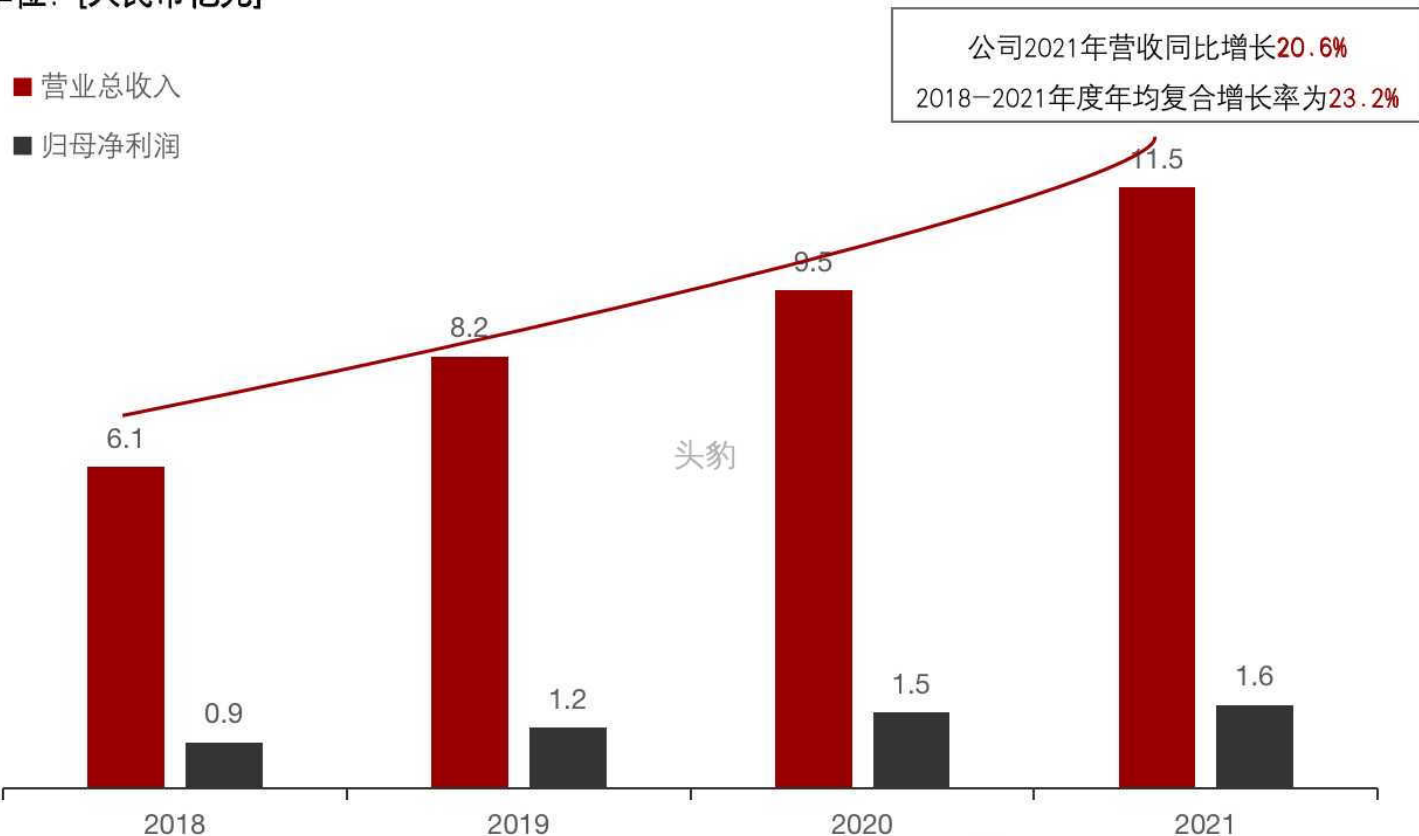
2022/03

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施，追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

据华纳药厂2021年度业绩快报，公司营收及净利润持续稳定增长，增长主要来自于消化类、抗贫血类、抗感染类、呼吸类等化学制剂以及原料药销售的增加。

华纳药厂（后称“公司”）2018—2021年营业收入及净利润情况

单位：[人民币亿元]



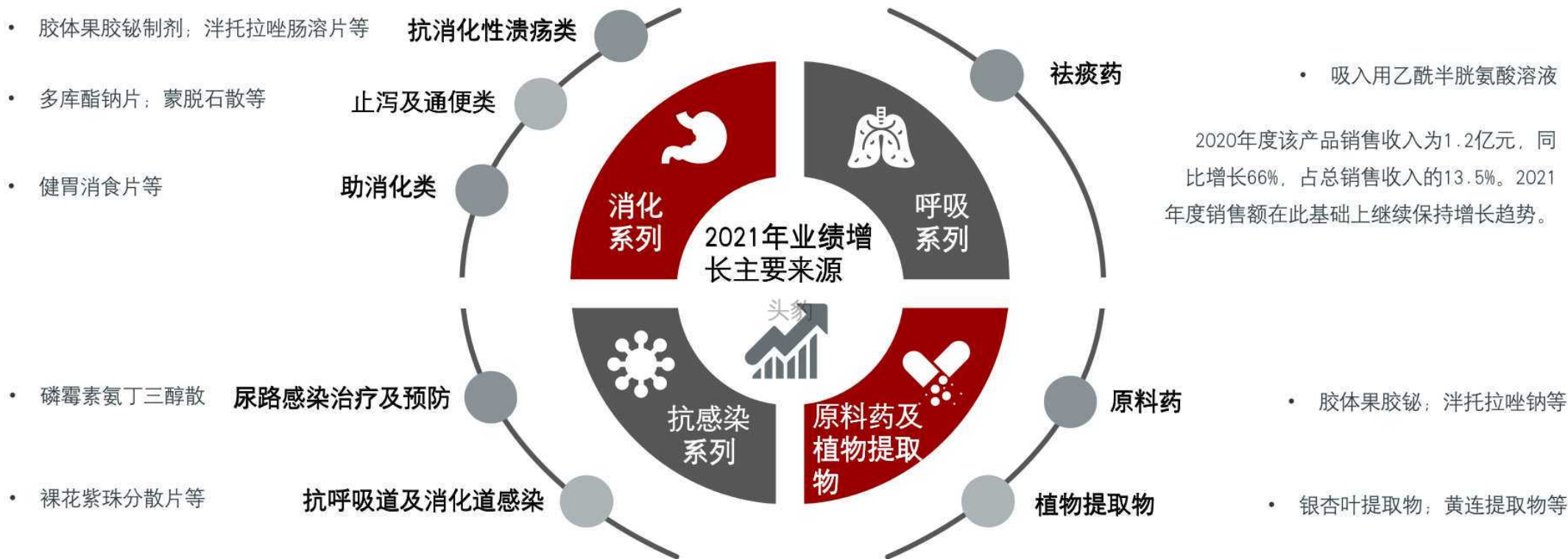
来源：华纳药厂，头豹研究院

头豹解读

- 2022年2月24日，华纳药厂发布2021年度业绩快报。报告期内，公司实现**营业总收入约11.5亿元，同比增加20.6%**；**归属母公司所有者的净利润约1.6亿元，同比增加10.3%**；**归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约1.4亿元，同比增长11.3%**。
- **公司营收及净利润持续稳定增长**。增长主要来自于胶体果胶铋制剂等消化类产品、琥珀酸亚铁片等抗贫血类产品、磷霉素氨丁三醇散等抗感染类产品、吸入用乙酰半胱氨酸溶液等呼吸类产品及吗替麦考酚酯等原料药产品的销售增加。
- 公司核心化药制剂凭借较好的疗效、较低的副作用及公司强大的渠道拓展能力，**市场渗透率迅速提升**。部分产品受带量采购的影响，产品价格下降，但是产品销量随之提升，且销售成本减少，公司成本控制能力较强，因此该政策未对公司净利润造成较大程度的影响。
- 公司原料药业务凭借较高的产品品质、较强的生产及研发能力与多家制药企业形成了**稳定的战略合作关系**，业务稳中有增。

华纳药厂核心产品主要围绕消化、呼吸、抗感染等重点治疗领域，胶体果胶铋制剂、吸入用乙酰半胱氨酸溶液、磷霉素氨丁三醇散等优质产品成为了2021年度业绩增长的主要来源。

核心产品总览



来源：华纳药厂，头豹研究院

公司所处多个优质赛道包括肠胃疾病用药、吸入制剂、高端原料药行业等，公司未来将继续深入耕耘，有望在行业快速发展的大趋势下获得不俗成长。

公司核心产品所在优质且成长迅速赛道

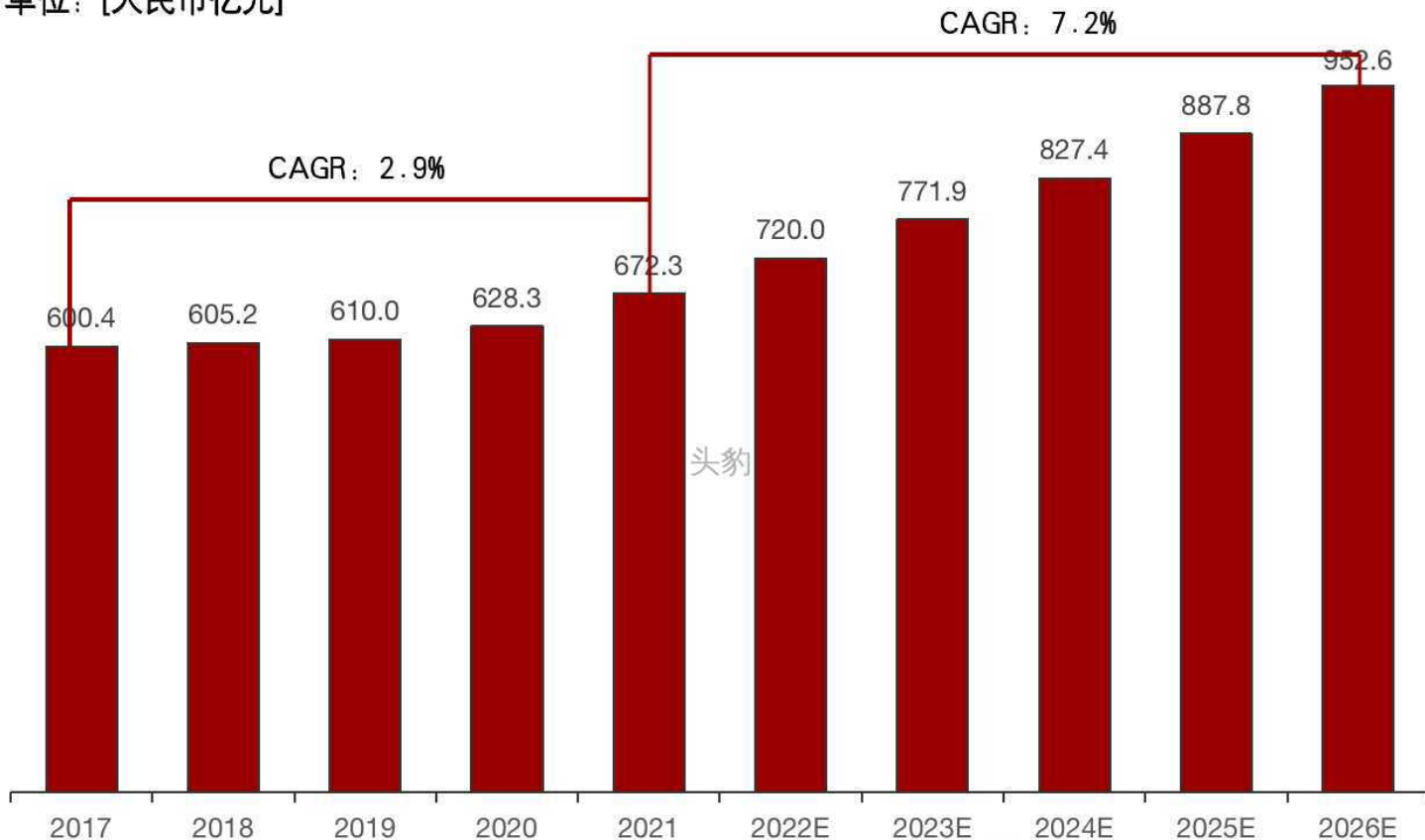


来源：柳叶刀，天风证券，华纳药厂，头豹研究院

中国肠胃疾病用药行业市场规模将进入快速增长阶段，预计到2026年，中国肠胃疾病用药市场规模有望增长至952.6亿人民币。

中国肠胃疾病用药行业市场规模，2017-2026E

单位：[人民币亿元]



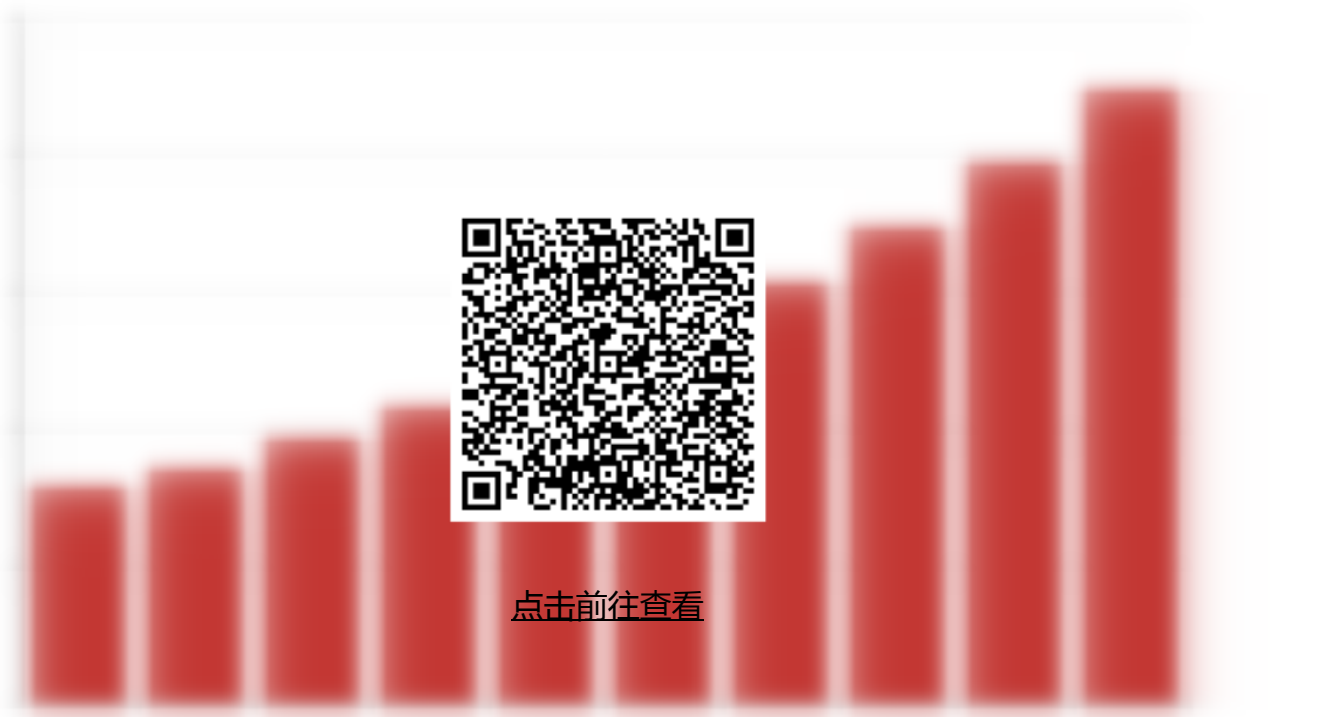
来源：默沙东诊疗手册，华纳药厂，头豹研究院

头豹解读

- 中国肠胃疾病用药市场规模将进入快速增长阶段。中国肠胃疾病用药市场规模在2017年约为600.4亿人民币，2021年增长至672.3亿人民币，年均复合增长率为2.9%。预计未来市场规模增速将提升，到2026年，中国肠胃疾病用药市场规模有望增长至952.6亿人民币。
- 从需求端看，随着中国经济的发展，城市生活节奏的不断加快，导致较多城市人口生活压力增大、作息及饮食不规律，使肠胃疾病发病率逐年攀升；另外据Ruiz, A.R.统计，肠胃疾病发病率随着年龄的增加而迅速增长，在中国老龄化逐渐加深的背景下，肠胃疾病用药需求也将加速增长。
- 从供给端看，随着行业标准的逐步明确，行业向规范化方向发展。产品单一且生产难以达到规范要求的企业将退出市场，而具有多样化产品线以及现代化生产能力的企业，将进一步提升渗透率。

中国吸入制剂行业市场正在加速国产替代进程，随着CDE明确吸入制剂仿制药研发相关的指导原则，以及吸入制剂集采常态化，行业有望迎来爆发期。

中国吸入制剂行业市场规模，2017-2026E



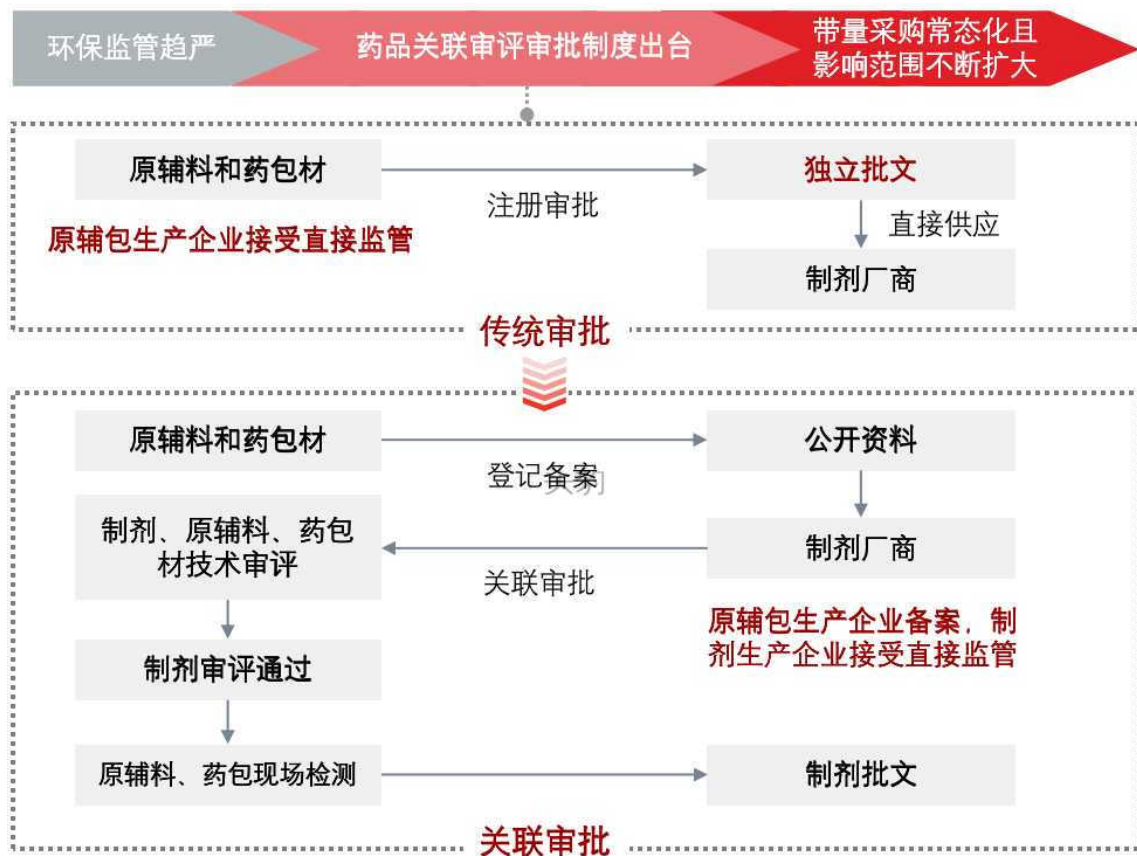
来源：华纳药厂，头豹研究院

头豹解读

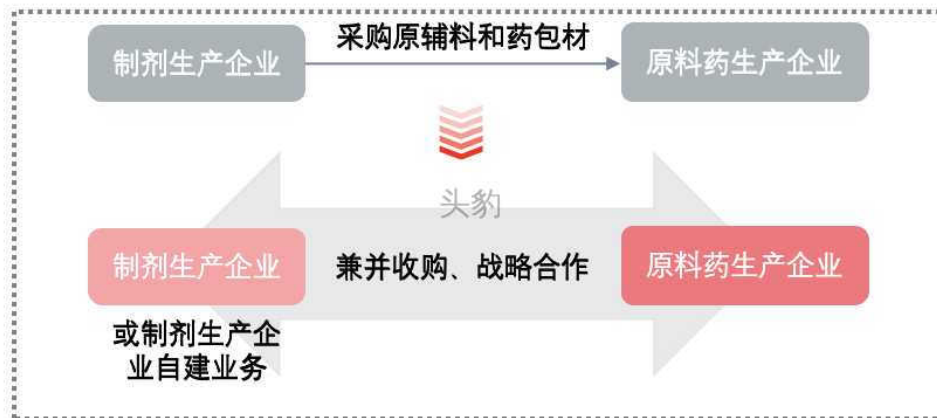
- **中国吸入制剂行业市场正在加速国产替代进程。**中国吸入制剂行业市场规模在2017年仅为157.6亿人民币，2021年增长至241.5亿人民币，年均复合增长率为**11.3%**。预计未来市场规模增速将提升至**13.1%**，到2026年，中国吸入制剂行业市场规模有望增长至447.2亿人民币。
- **从需求端看**，吸入制剂多用于治疗哮喘、慢性阻塞性肺病等呼吸系统疾病，该类疾病通常为多发病且病程较长，患者需长期用药。另外我国慢性呼吸系统疾病患者基数庞大，且**临床用药需求量仍在迅速攀升**。
- **从供给端看**，吸入制剂的研发、临床、产业化生产及审批具有较高的行业壁垒（如药物粒子的性质、装置设计及质量等因素对药物疗效有较大影响，因此在药械研发过程中需同时兼顾这些因素，加大了研发难度），因此国产厂商较少，**国产替代空间大**。随着CDE明确吸入制剂仿制药研发相关的指导原则，以及吸入制剂集采常态化，将**推动国产替代进程**，行业有望**迎来爆发期**。

环保政策趋严、原料药等原材料与制剂共同审批制度出台以及带量采购常态化等因素推动仿制药行业向原料药+制剂一体化发展，产品价值回归。

仿制药、原料药行业发展趋势分析



制药行业原料药+制剂一体化



- 环保政策趋严、原料药等原材料与制剂共同审批制度出台以及带量采购常态化等因素共同提升了原料药品质的重要性。较多制剂生产企业为控制生产成本、降低因原料药品质不佳而带来的风险，倾向于与上游企业进行长期的战略合作、兼并收购供应商、或自建相关业务。
- 华纳药厂具有原料药+制剂一体化优势，不仅可配合下游制剂企业应对带量采购压力，帮助其降低产品价格；也有利于自身仿制药产品降价，以供应链优势提升产品竞争力，快速切入市场。

来源：天风证券，华纳药厂，头豹研究院



华纳药厂产品线覆盖化学制剂及中成药多个产业链环节，高端原料药及仿制药行业高技术壁垒铸造企业护城河，研发、生产、销售协同发展。

华纳药厂企业分析

产品线——化学制剂及中成药多产业链环节布局



- 原料药与制剂一体化，提升质量成本优势，推动仿制药市场渗透率提升。
- 仿制药及原料药收入持续驱动创新药研发。

生产能力——自动化、智能化生产线缔造多重优势



- 自动化、智能化生产线：
- 产能高，岗位操作人员少，生产效率显著提升
 - 能耗利用率提升10%-20%
 - 操作差错及污染减少，风险减少

研发能力——坚持仿创结合，持续推出新产品上市

- 两大研发平台：湖南省手性药物工程研究中心有限公司、华纳大药厂科技开发有限公司。

64个
已立项在研产品

10余个仿制药
每年提交上市审批

销售能力——多销售模式，积极提升终端服务能力

- 原料药：未来主要通过战略定制与注册关联模式与下游企业进行深度合作，多个产品已获得较显著的市场优势。

原料药 多个产品市场占有率高达 65%+

化学制剂 单产品近三年市场占有率提升 2倍以上

来源：华纳药厂，头豹研究院



方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。



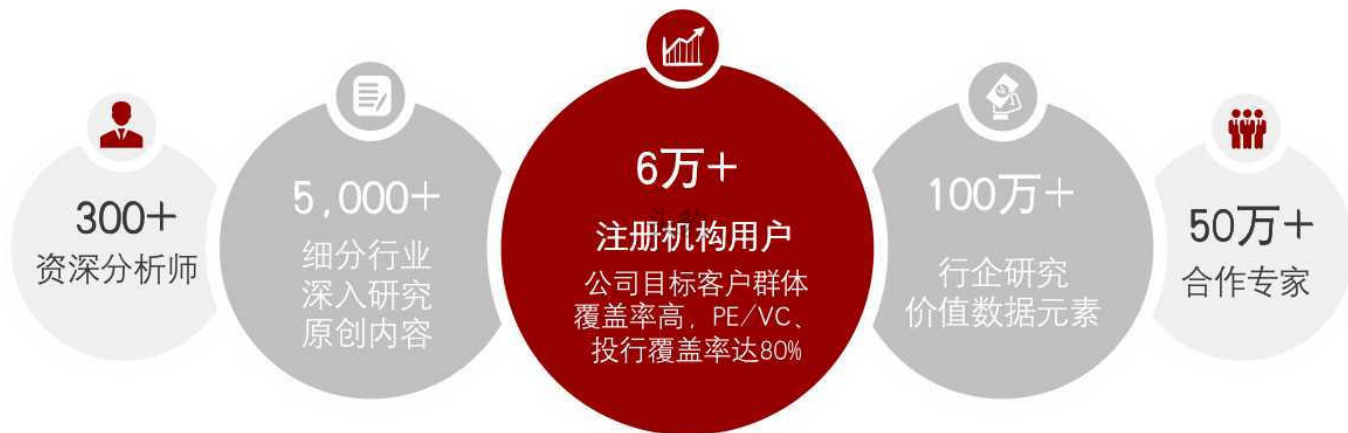
法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。



头豹研究院简介

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告/数据库服务、行企研报服务、微估值及微尽调自动化产品、财务顾问服务、PR及IR服务**，以及其他企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务

研究咨询服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

企业价值增长服务

为处于不同发展阶段的企业，提供与之推广需求相对应的“内容+渠道投放”一站式服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、奖项评选、行业白皮书等服务

园区规划、产业规划

地方产业规划，园区企业孵化服务



研报阅读渠道

◆ 头豹官网：登录 www.leadleo.com 阅读更多研报

◆ 头豹小程序：微信小程序搜索“头豹”、手机扫上方二维码阅读研报

◆ 行业精英交流分享群：邀请制，请添加右下侧头豹研究院分析师微信



扫一扫
进入头豹微信小程序阅读报告



扫一扫
实名认证行业专家身份

详情咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生： 13611634866

李女士： 13061967127



深圳

李先生： 18916233114

李女士： 18049912451



南京

杨先生： 13120628075

唐先生： 18014813521



“我不想阅读完整的报告, 只想引用里面的数据呀, 有没有相关的工具可以推荐?”

头豹给你答案!

图说



数说



表说

头豹目前收录了400,000+行业数据
涵盖各类图片、表格、数据图等

众多数据 如何才能运用到工作文档里面
并且一键导入PPT、WORD、EXCEL?
今天, 就安利给你一款解决数据引用难题的

“神器”

头豹助手Office插件

头豹助手功能强大, 使用便捷
内置头豹官网的最新图、表等数据
并支持一键使用, 自动匹配导入文档
再也不用Ctrl C+Ctrl V循环了!



如何“解锁神器”?

只需1分钟 即可上手使用!
扫描左侧二维码 查看教程



报告找不到，马上上头豹

头豹报告库账户

头豹

- 全行业覆盖、近5,000本报告展现、支持100万+数据搜索、每年持续更新1,000+行企研究报告
- 解决细分行业知识空白
- 价值研究体系助力投资决策
- 月卡、季卡、年卡灵活订阅

详情咨询



让专业 更专业

头豹定制报告

头豹

- 轻量化咨询：低价（5万起） 高质（深度） 高效（2周起）
- 对口行业资深分析师执笔
- 满足企业及机构：品宣、业务发展、信息获取等诉求

详情咨询



助力企业价值最大化

共建报告——合作招募

头豹诚邀企业参与报告共建——领航者计划

- 传播企业品牌价值、共塑行业标杆
- 全网渠道发布、多方触达
- 高效 高品质 打造精品报告

详情咨询

