

仙琚制药

甾体类全链条龙头，制剂新品种商业化潜力可观

仙琚制药以甾体原料药和制剂为主业，坚持原料药制剂一体化经营模式，紧密围绕妇科、麻醉科、呼吸科及皮肤科四大领域构建产品群、服务群。存量品种基本盘稳定，新品种在研管线商业化潜力十足。

原料药：甾体类原料药市场广阔，上游价格企稳

激素原料药市场广阔，全球范围内集中度较高。iFind 数据显示，雄烯二酮价格自 2020 年起持续下降，2024 年 3 月起雄烯二酮价格回升，4 月回升至 380 元/千克。考虑到雄烯二酮价格已经显示出稳定向上的趋势，后续在起始物料价格回暖的前提下，公司原料药业绩有望迎来增长。

制剂：存量品种逐步克服集采影响，主力品种生命周期有望延长

2023 年公司主力品种罗库溴铵注射液受国采影响，黄体酮胶囊受到省采影响，销售收入下降明显；2024H1，罗库溴铵注射液等品种销量回升、黄体酮胶囊收入企稳，制剂产品逐步克服集采影响。

公司目前主力品种糠酸莫米松鼻喷雾剂 2024H1 累计增长 30%，趋势持续向好。考虑到药械合一剂型新获批上市大多需通过 III 期临床获批，多家企业上市申请遭拒，我们认为公司产品竞争格局依然良好，有望在 2-3 年保持较快放量趋势。

新品种：创新转型持续推进，新品种商业化潜力十足

新品种方面，庚酸炔诺酮注射液、屈螺酮炔雌醇片逐步形成新的增长潜力；舒更葡糖钠增长较快。在研管线方面：（1）呼吸领域：复方/双动力改良型新药临床稳步推进；（2）肌松及镇痛领域：奥美克松钠于 2024 年 8 月递交 NDA；（3）妇科领域：地屈孕酮片商业化前景可观，预计于 2025 年上市。

内容目录

1. 国内甾体药物龙头，业绩有望实现恢复性增长.....	5
1.1. 以甾体类药物为核心，原料药制剂一体化均衡发展.....	5
1.2. 业绩受集采影响波动，新品有望带动业绩加速发展.....	6
2. 原料药：甾体类原料药龙头，上游价格已逐步企稳.....	9
2.1. 甾体类原料药市场广阔，公司市场占有率高.....	9
2.2. 以植物甾醇为主流初始物料，上游价格企稳有望回升.....	11
3. 制剂：存量品种集采影响企稳，新品种商业化潜力十足.....	13
3.1. 呼吸领域：糠喷有望保持稳定增长，复方/双动力剂型有望打开市场天花板.....	15
3.1.1. 糠酸莫米松鼻喷雾剂：集采预期延后，有望保持稳定增长.....	15
3.1.2. 噻托溴铵粉雾剂：慢阻肺市场空间可观，后续有望加速放量.....	16
3.2. 妇科领域：存量品种企稳，创新/首仿品种开始放量.....	19
3.2.1. 黄体酮系列：继续挑战难仿凝胶，针剂胶囊集采影响趋稳.....	19
3.2.2. 庚酸炔诺酮注射液：特色创新品种，持续探索新适应症拓展.....	19
3.2.3. 屈螺酮炔雌醇片（II）：国内首仿，竞争格局良好.....	21
3.2.4. 戊酸雌二醇片：国内首仿，更年期用药市场潜力大.....	22
3.2.5. 地屈孕酮片：市场空间可观，公司已于 2023 年申报.....	23
3.3. 肌松及镇痛领域：集采影响阶段性结束，多款潜力品种支撑公司未来发展.....	24
3.3.1. 罗库溴铵：集采影响出清，销量逐步修复.....	24
3.3.2. 舒更葡糖钠：与罗库溴铵形成销售组合，产品放量良好.....	26
3.3.3. 奥美克松钠：安全性数据显著更优，市场潜力可观.....	26

图表目录

图 1：公司股权结构及主要子公司.....	5
图 2：公司主要品种分类.....	6
图 3：2019–2024H1 公司营业总收入（亿元）及同比（%）.....	7
图 4：2019–2024H1 公司归母净利润（亿元）及同比（%）.....	7
图 5：公司原料药及制剂收入（亿元）.....	7
图 6：公司原料药板块收入结构（百万元）.....	7
图 7：公司制剂板块收入结构（百万元）.....	7
图 8：2019–2024H1 公司自营制剂分治疗领域收入（百万元）.....	8
图 9：2019–2024H1 公司费用率情况（%）.....	9
图 10：2019–2024H1 公司资金情况.....	9

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/31706005020006161>