

# 2023 年抗血栓类药物 与抗凝血药行业分析 报告

# 目 录

一、抗血栓药受益人口老年化和生活方式改变 .. 错误!未定义书签。

1、抗血小板药..... 错误!未定义书签。.....

2、溶栓药 ..... 错误!未定义书签。.....

二、抗血栓领域中抗凝血药增长最快..... 错误!未定义书签。

1、肝素类抗凝药..... 错误!未定义书签。.....

2、标准肝素..... 错误!未定义书签。.....

3、低分子肝素..... 错误!未定义书签。.....

三、低分子量肝素钙在抗凝血药中表现最好..... 错误!未定义书签。

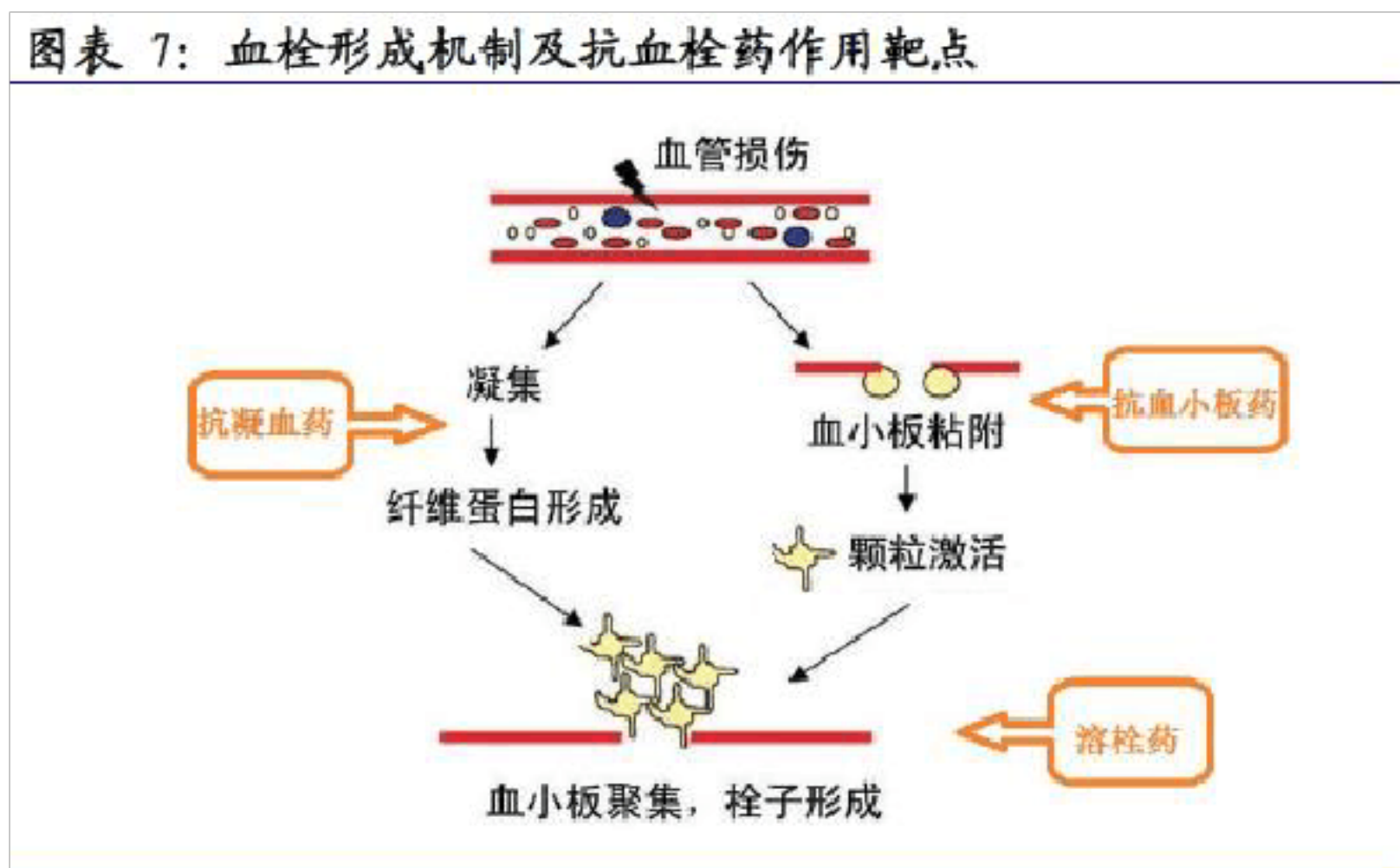
血栓病，是指血管内异常形成的血液凝块造成的疾病，包括动脉血栓和静脉血栓。血栓形成的原因包括：即血管受损、血液改变和血流淤滞。

动脉血栓可导致心肌梗塞、脑梗死（中风、卒中）、急性冠状动脉综合症和外周动脉疾病等；而静脉血栓则可引发肺栓塞。动、静脉血栓是引发心血管疾病的发病与死亡的首要原因，也是癌症患者死亡的首要原因之一。

抗血栓药作为心脑血管用药的重要品类，包括抗凝药、抗血小板药和溶栓药三个小类：

- (1) 抗凝药，如肝素类、华法林、比伐卢定、利伐沙班；
- (2) 抗血小板药，如氯吡格雷、替罗非班、阿司匹林；
- (3) 溶栓药，如尿激酶、链激酶、阿替普酶。

图表 7：血栓形成机制及抗血栓药作用靶点



受益于人口老年化和生活方式改变，我国抗血栓药物市场规模一直快速增长，最近四年（最新2023年，下同）年均复合增长率23.3%

其中抗凝血药增速最快，样本医院用药金额最近四年年均复合增长为31.5%。

## 一、抗血栓药受益人口老年化和生活方式改变

随着人口老龄化加剧，人们生活环境和饮食习惯的变化，全球心脑血管疾病的发病和死亡率都在逐年增高。

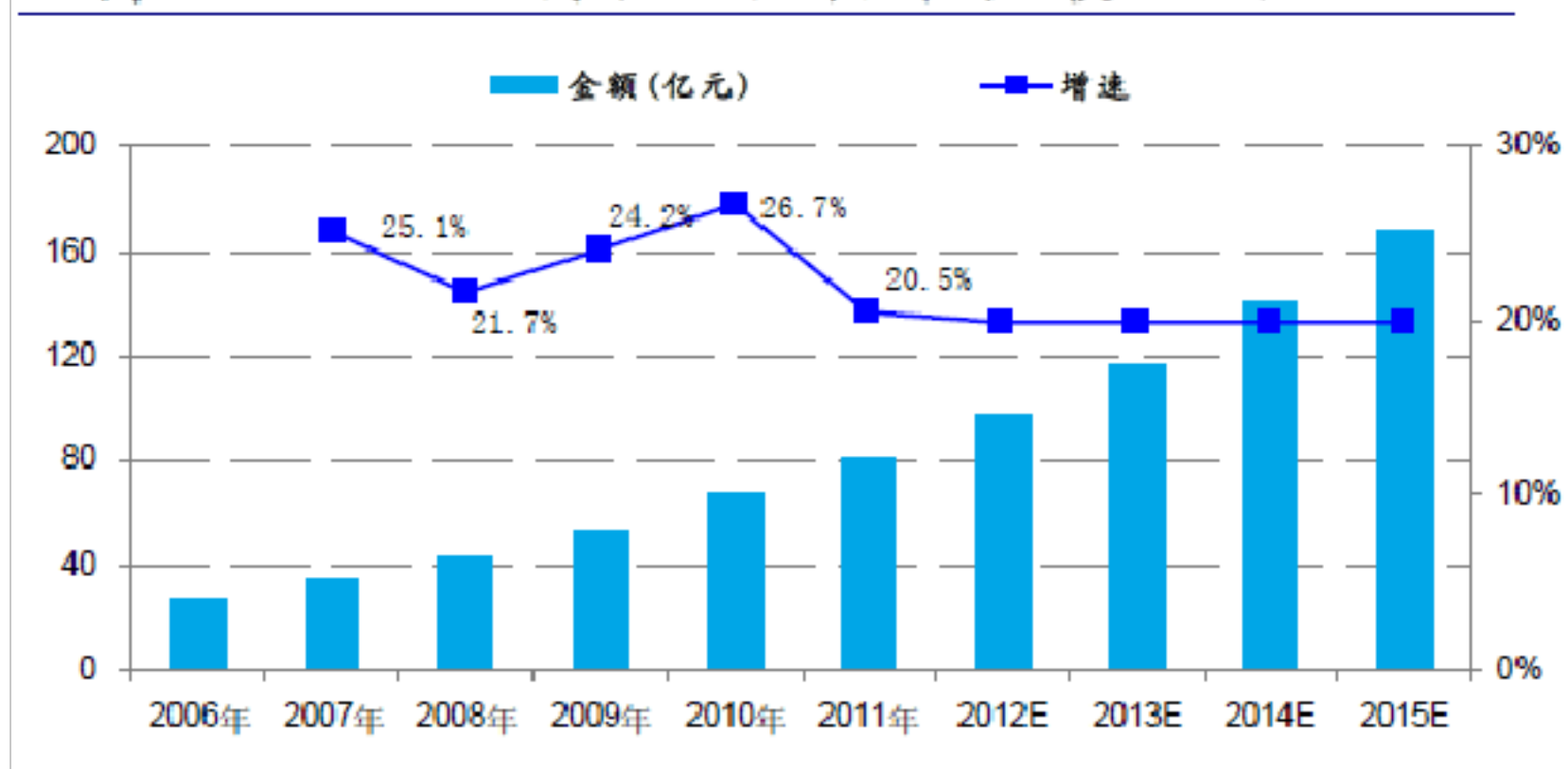
世界卫生组织 2023 年发布的全球疾病状况评估报告显示，心血管疾病、传染病和癌症是当前导致人类死亡的三大主要原因，其中死于心血管疾病的人数最多，占全球总死亡人数的29%。

过去 10 年，抗血栓药明显受益于全球的老年化进程，全球用药金额从2013 年的133 亿美元上升到2023 年的230 亿美元，年均复合增长率11.6 % 其中2023 年，抗血栓药中的大品种氯吡格雷全球销售额98 亿美元，依诺肝素全球销售额42 亿美元。我们预计2023 年全球抗血栓药物市场规模将达到340 亿美元，年均复合增长率约8%。

而我国，过去数年，心血管疾病发病率明显上升，目前已经上升为第一大死亡因素，超过癌症的死亡率。2023 年卫生部报告指出我国每年死于心脑血管疾病人数达250 万-300 万人，其中心脑血管疾病各占一半。

我国抗血栓药市场规模一直快速增长，由2013 年的35.2 亿元上升到2023 年的81.35 亿元，最近四年年均复合增长率23.3 %

图表 8: 2006-2015 我国抗血栓药物市场规模及预测

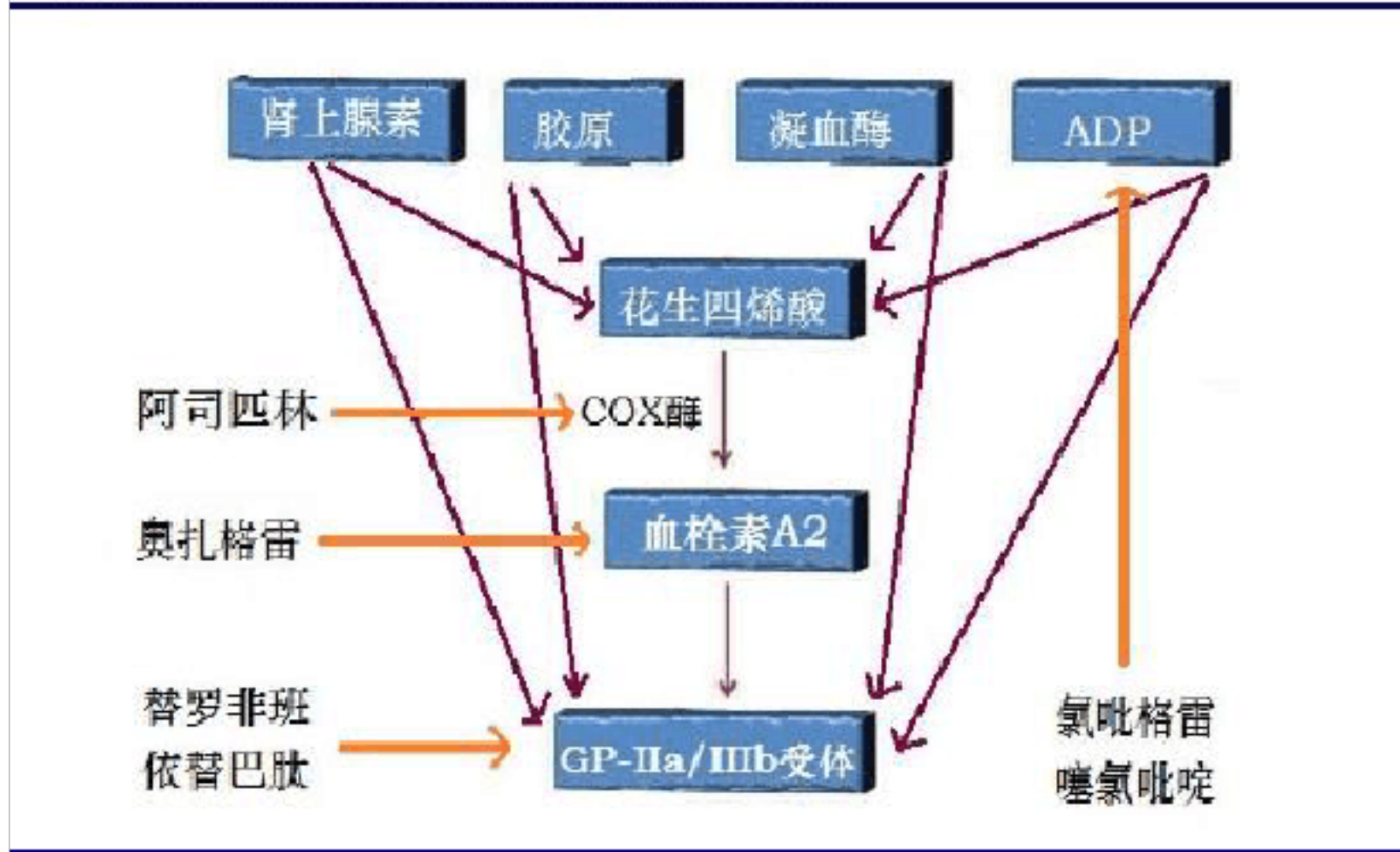


2023 年，我国65 岁以上老年人口为1.3 亿，占比9.7%，预计2023 年和2023 年本别达到1.8 亿和2.4 亿。随着我国人口老年化进一步加剧，我国将面临心血管疾病发病率和死亡率快速上升的严峻形势，抗栓药将明显受益，我们预计2023 年我国抗血栓药物市场规模将达到170 亿元，年均复合增长率约20%。

### 1、抗血小板药

血小板在止血、血栓形成、动脉粥样硬化等过程中起着重要作用。抗血小板药物主要通过抑制花生四烯酸代谢，增加血小板内cAMP 浓度等机制而抑制血小板粘附、聚集和分泌功能。

图表 9: 抗血小板药作用机制及靶点



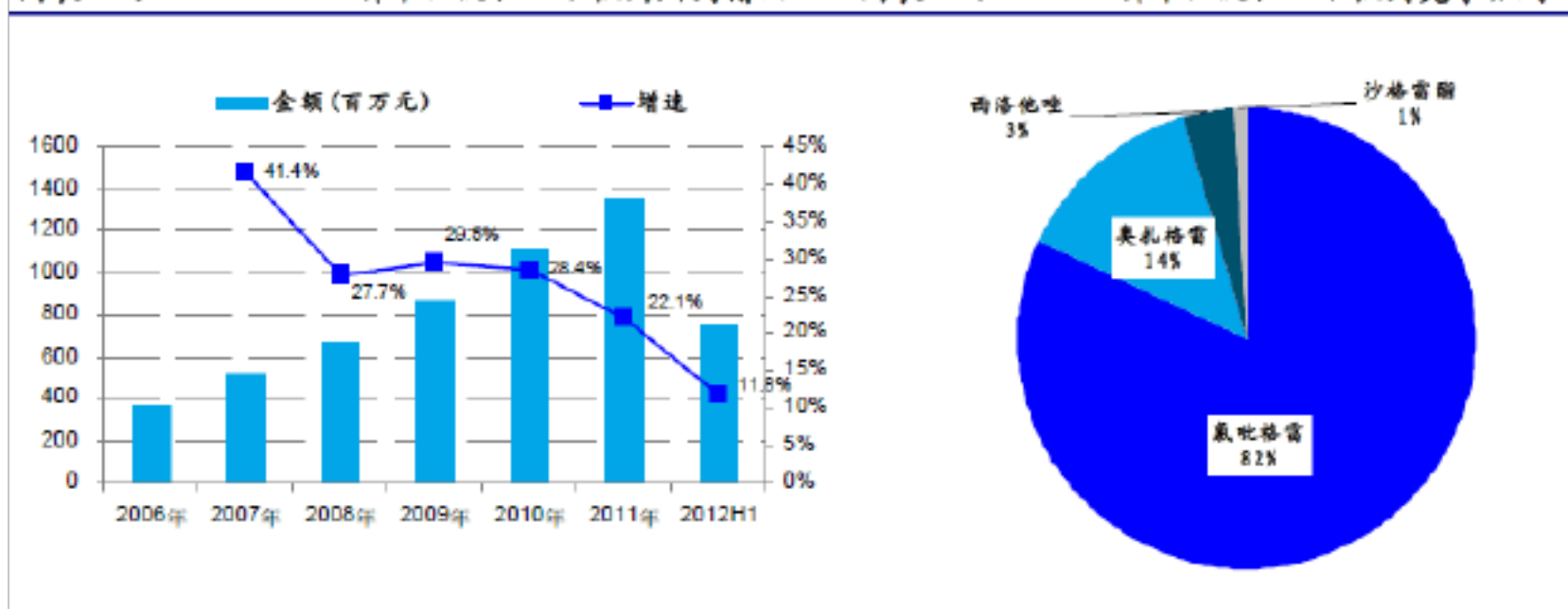
抗血小板治疗是预防和治疗冠心病的基石，其中最常用的抗血小板聚药物阿斯匹林，目前已广泛应用冠心病病人，以防心肌梗死或脑梗死的发生；而氯吡格雷作为血小板ADP受体拮抗剂，2023年全球销售额近100亿美元，是全球最畅销的药物。

近四年来样本医院抗血小板药呈现快速增长的趋势，年均复合增长为26.9%。2023年样本医院抗血小板药金额为13.55亿元，较上年增加22%，我们推算国内整体抗血小板药金额约为50亿元。

其中氯吡格雷占据了绝大部分市场份额。我们预计未来三年抗血小板药增速在15%-25%之间。

图表 10: 2006-2012H1 样本医院抗血小板药用药情况

图表 11: 2012H1 样本医院抗血小板药竞争格局



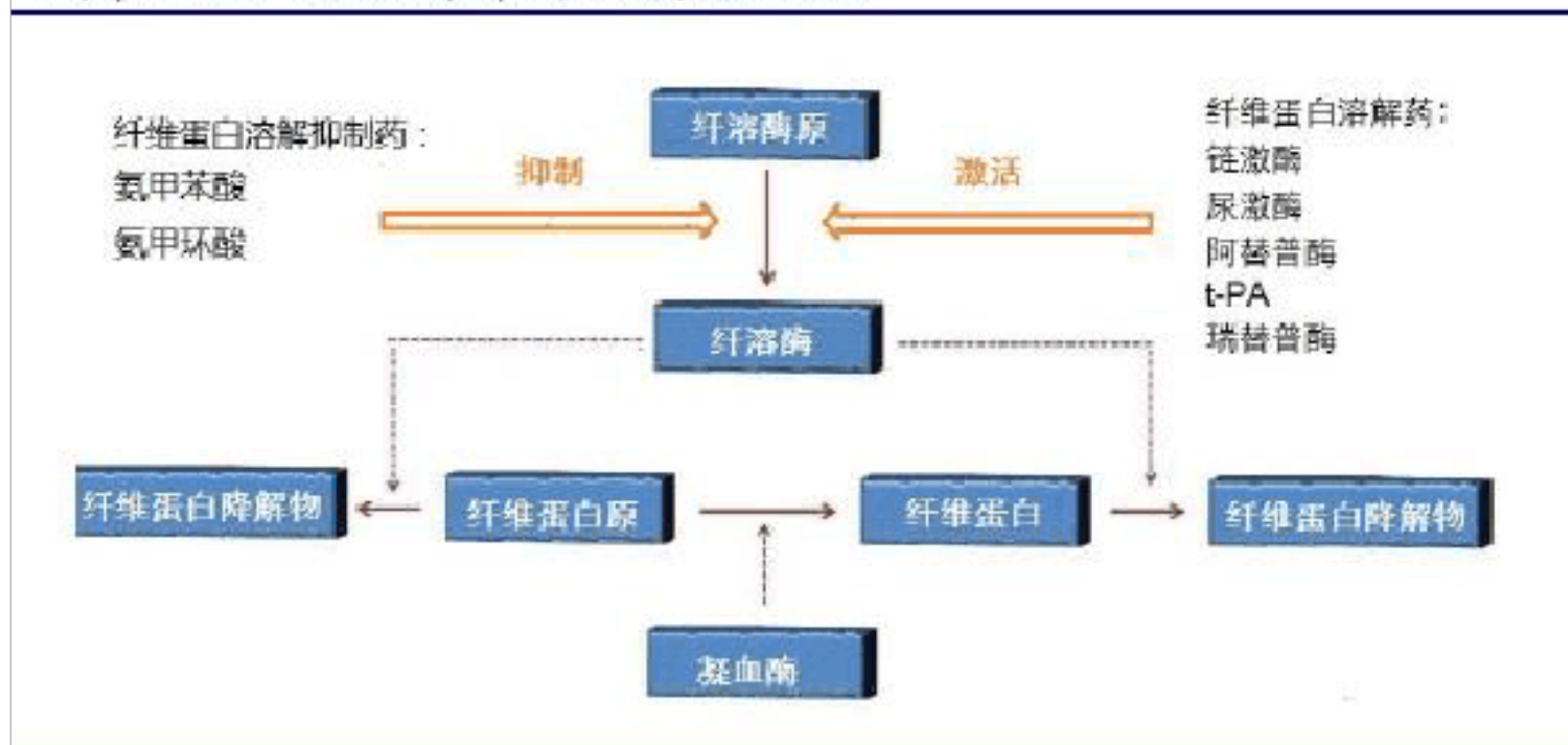
目前的冠心病治疗方案中，阿司匹林联合血小板二磷酸腺苷 (ADP)受体拮抗剂氯吡格雷已被广泛应用于急性冠脉综合征及接受冠状动脉支架手术的冠心病患者中，其降低心血管不良事件的作用得到了许多临床研究的证实。

由于氯吡格雷的安全性有效性高于老一代产品噻氯吡啶和西洛他唑，后来者普拉格雷和替卡格雷也没有安全性有效性上超越氯吡格雷，抗血小板领域形成了氯吡格雷一家独大的格局，2023 年上半年样本医院用药金额占比82%。

## 2、溶栓药

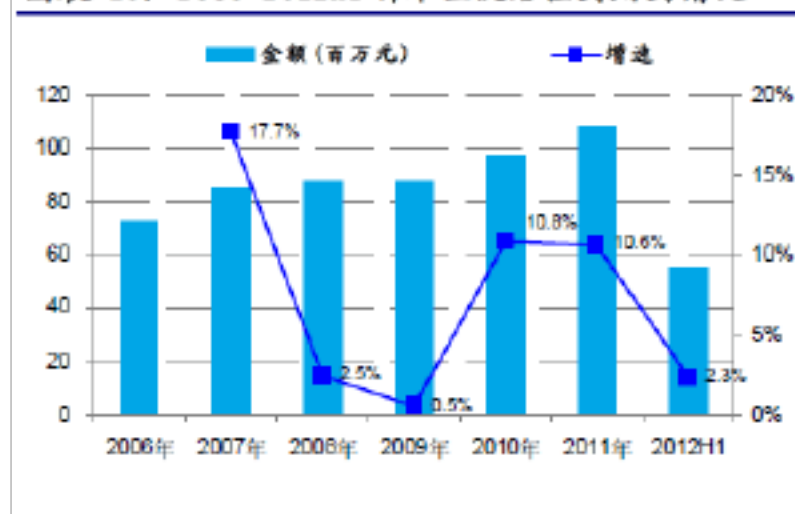
血栓的主要成分之一是纤维蛋白。溶栓药物能够直接或间接激活纤维蛋白溶解酶原变成纤维蛋白溶解酶（纤溶酶），纤溶酶能够降解不同类型的纤维蛋白（原），从而达到溶解血栓、重建血流的作用。溶栓药主要用于急性发作的血栓栓塞病的溶栓治疗。

图表 12: 溶栓药作用机制及靶点

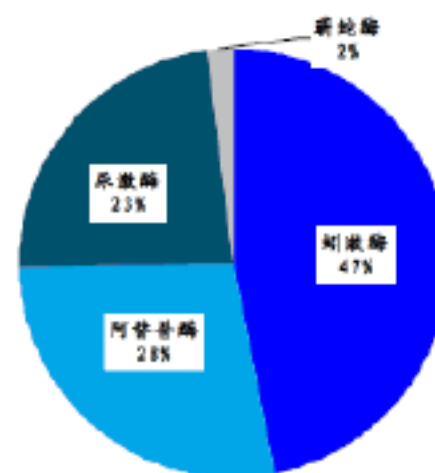


近四年样本医院溶栓药市场稳定，年均复合增长为6.2%。2023年样本医院溶栓药金额为1.08亿元，较上年增加2.3%，我们推算国内整体溶栓药金额约为2.5亿元，其中尿激酶、蚓激酶和阿替普酶三分天下。我们预计未来三年溶栓药增速在5%-15%之间。

图表 13: 2006-2012H1 样本医院溶栓药用药情况



图表 14: 2012H1 样本医院抗溶栓药竞争格局



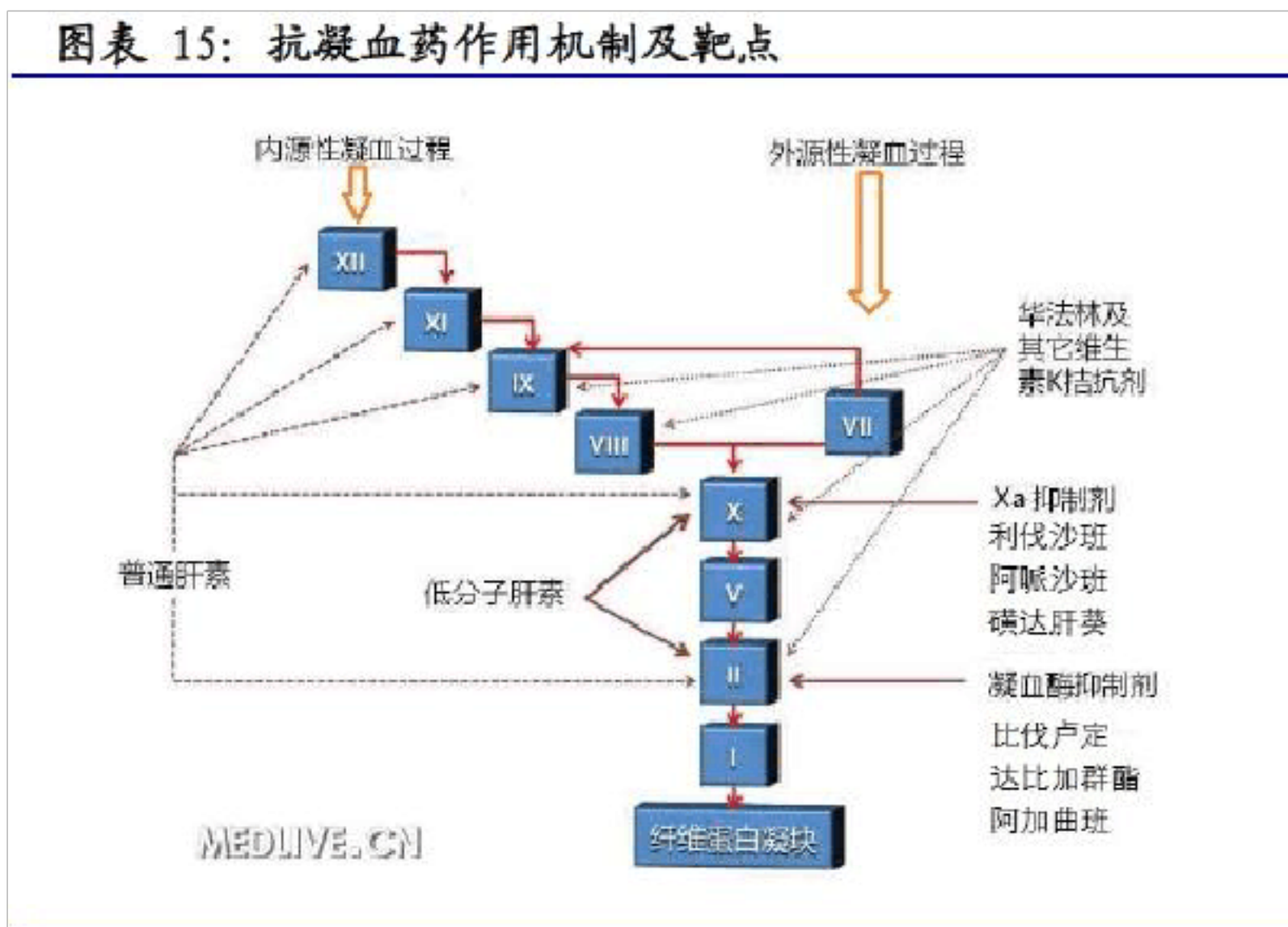
## 二、抗血栓领域中抗凝血药增长最快

血液凝固是复杂的蛋白质水解活化的连锁反应，最终使可溶性纤维蛋白原变成稳定、难溶的纤维蛋白，与血小板成血液凝块。

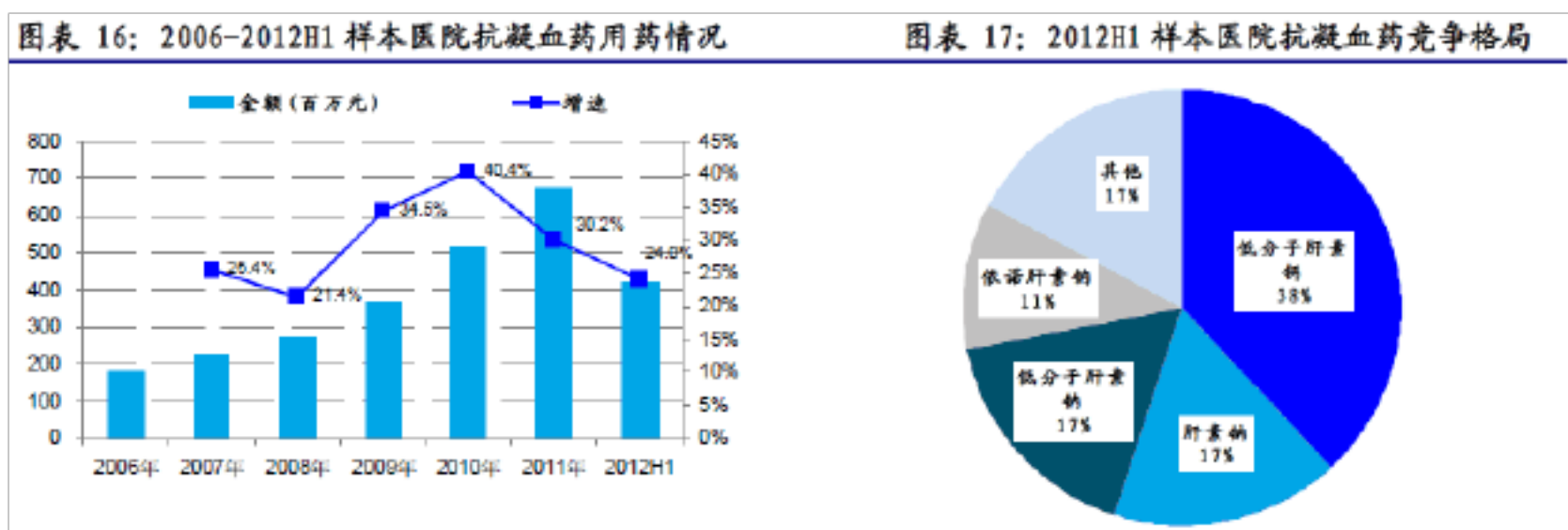
正常人有完整的血液凝固系统和抗凝及纤溶系统，因此血液在血管内既不凝固也不出血，始终处于自由流动状态。当机体处于高凝状

态或抗凝及纤溶减弱时，则发生血栓栓塞性疾病。

抗凝药通过影响凝血过程中的凝血因子阻止凝血过程，可用于防治血管内栓塞或血栓形成的疾病，预防中风或其它血栓性疾病。



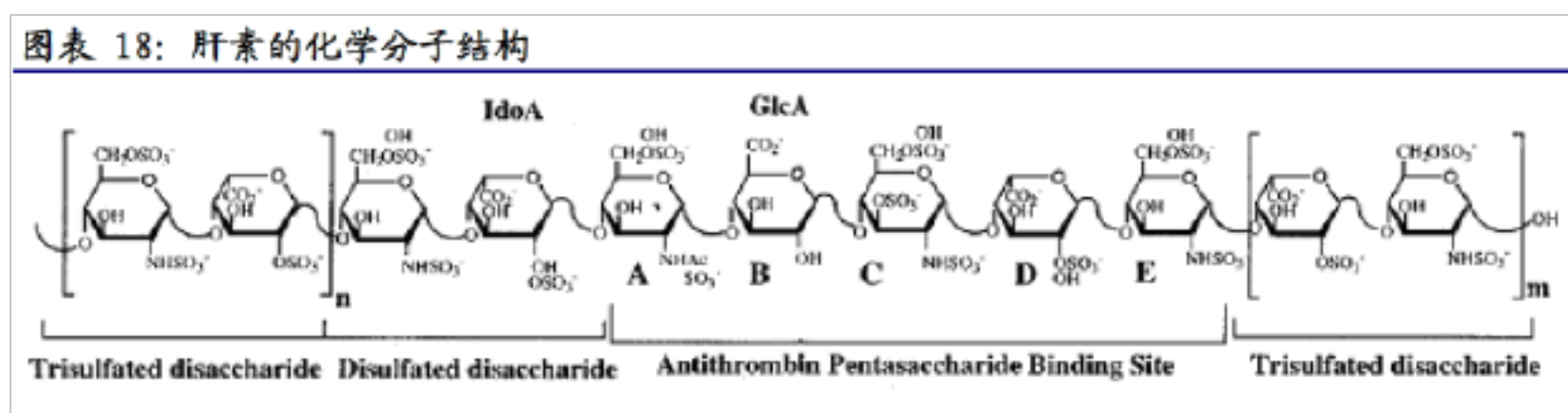
近四年来样本医院抗凝药呈现快速增长的趋势，年均复合增长为31.5%。2023年样本医院抗凝药金额为6.75亿元，较上年增加22%，我们推算国内整体抗凝药金额约为25亿元。其中肝素类抗凝药占据了绝83%的市场份额，其中低分子肝素钙占比最大，份额为38%。我们预计未来三年抗凝药增速在20%-35%之间。



## 、肝素类抗凝药

肝素是一种由葡萄糖胺、L-艾杜糖醛酸、N-乙酰葡萄糖胺和D-葡萄糖醛酸以及他们的硫酸化衍生物组成的糖胺聚糖。肝素因首先从肝脏发现而得名。

根据分子量分布，肝素可分为标准肝素和低分子肝素。标准肝素又称为普通肝素或未分级肝素，分子量为5-30KD，平均分子量12KD。低分子肝素是将普通肝素通过物理分离或者化学降解得到的小分子，分子量约为3-8KD，平均分子量5KD。

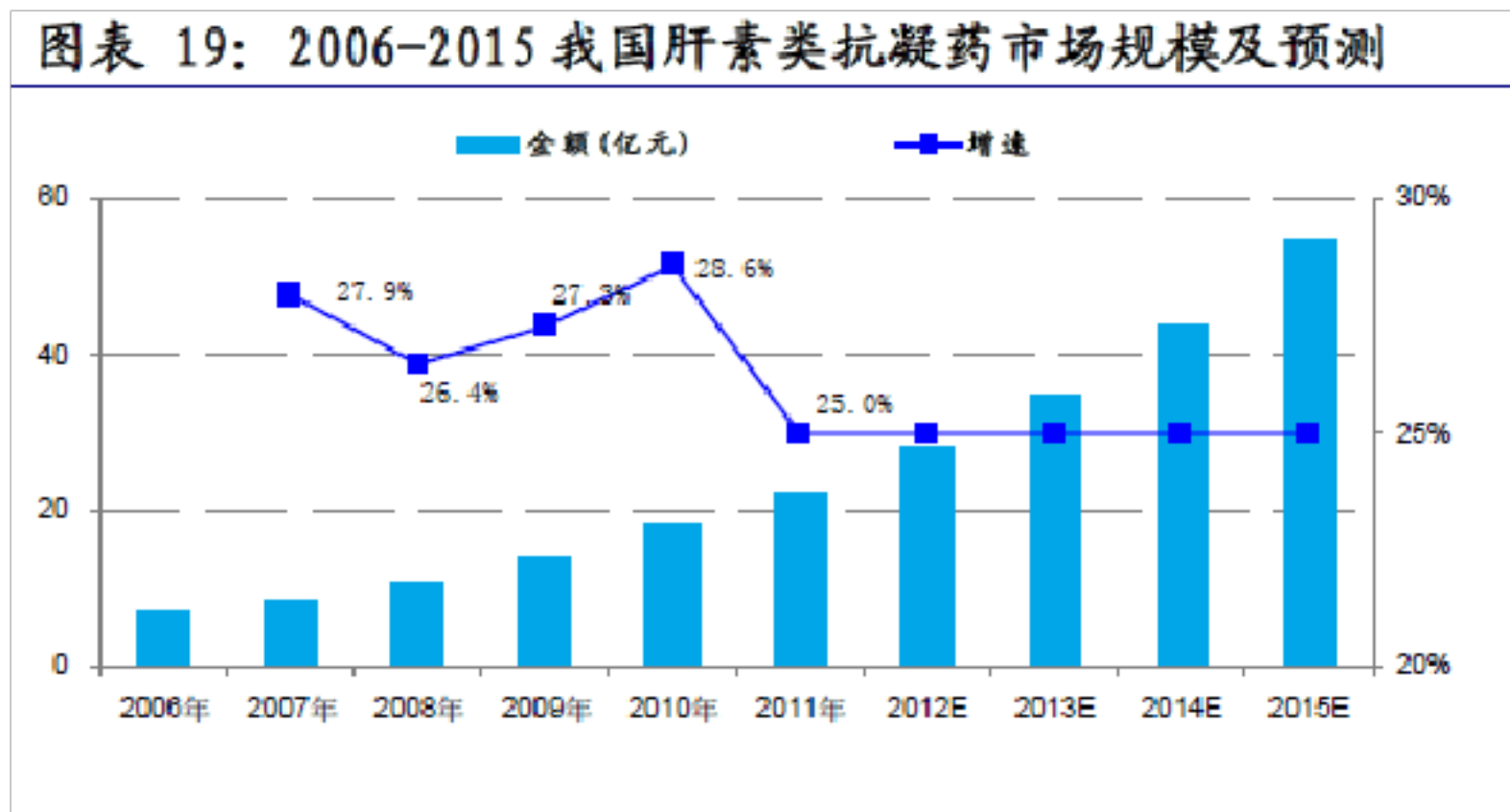


肝素在体内外都有抗凝血作用，于 1935 年开始应用于临床，主要用作抗凝血，包括血栓栓塞性疾病、心肌梗死、心血管手术、心脏导管检查、体外循环、血液透析等，已被世界各主要国家的药典收录，目前是最有效和临床用量最大的抗凝血药物。

由于肝素类药物主要用于心脑血管疾病和血液透析治疗，用药患者集中于老龄和肥胖人群，因此肝素类药品的主要消费市场集中分布在欧洲、美国和日本等发达国家。近年来国际市场对肝素类药品的需求十分强劲，全球肝素类药品市场规模由2023 年的45.55亿美元增加到2023 年的79.30 亿美元，年均复合增长率11.7%，预计到2023 年全球肝素类药物市场规模将达到95 亿美元。

2023 年的8.7 亿元上

升到2023 年的22.5 亿元，最近四年年均复合增长率26.8%。



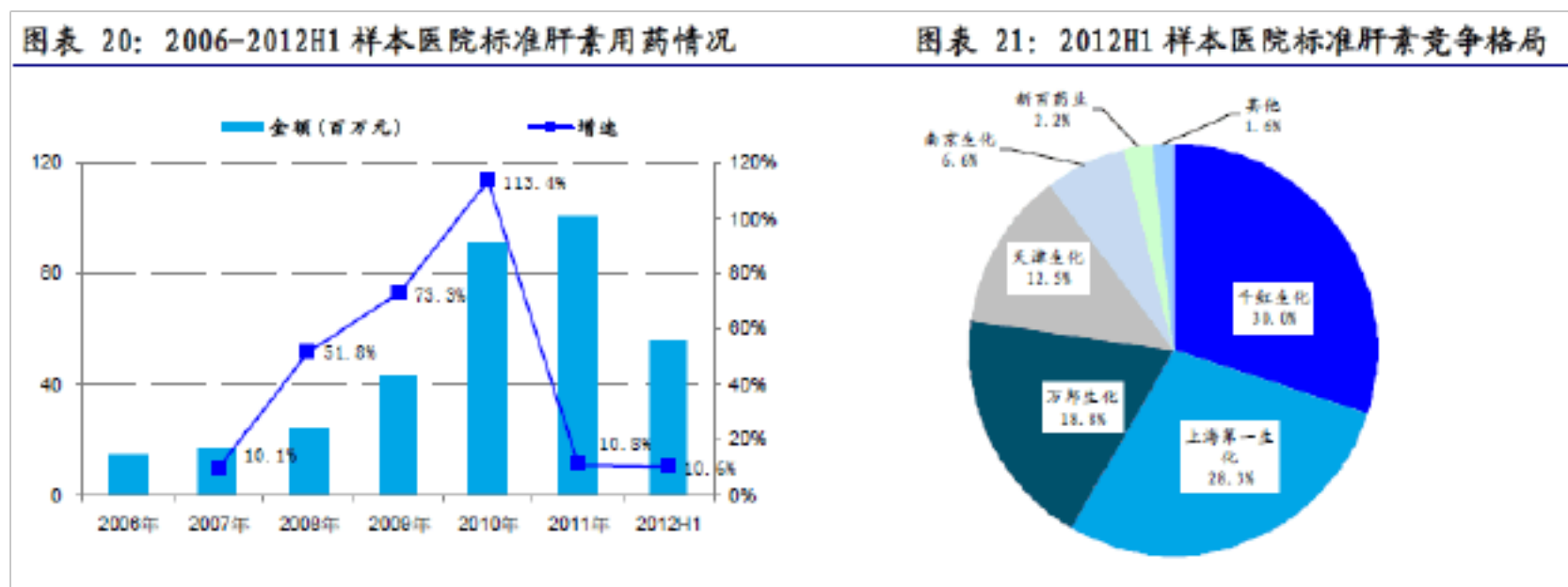
## 2、标准肝素

标准肝素临床上主要用于抗凝血和抗血栓，治疗各种原因引起的弥漫性血管内凝血和抗血栓，以及血液透析、体外循环、导管术、微血管手术等操作中的抗凝血处理等。同时，临床应用及研究显示，标准肝素还具有其他多种生物活性和临床用途，包括抗炎、抗过敏、降血脂、抗动脉粥样硬化、抗中膜平滑肌细胞（SMC）增生、抗病毒、抗癌等作用。

尽管低分子量肝素制剂在抗血栓领域具疗效强且副作用小等诸多优点，但标准肝素制剂在血液保存、心脏手术、肾透析、抗动脉血栓等传统抗凝血临床应用上仍然难以替代，且对于冻疮、静脉曲张、神经性皮炎、浅表性静脉炎等多种常见症状具有较好的治疗作用，在孕妇和哺乳期妇女用药方面对婴幼儿更安全，因此标准肝素制剂仍大

近四年来样本医院标准肝素用药金额波动较大，年均复合增长为57.9%。2023年样本医院标准肝素用药金额为1亿元，较上年增加10.6%，我们推算国内整体标准肝素用药金额约为4-6亿元。

我们认为2023-2023样本医院用药金额增幅较大的原因是国家发改委提高肝素最高零售价。我们预计未来三年标准肝素增速在10%-15%。



过去几年来，由于肝素生产成本提高，国家因此相应提高了标准肝素的临床价格。2023年发改委将1.25万单位/2ml规格的肝素钠制剂零售指导价格从4.9元/支提高至11.7元/支。

### 3、低分子肝素

为了减少肝素的易导致出血、血小板减少和骨质疏松等副作用，二十世纪八十年代末欧洲首先研发出了低分子量肝素。

低分子肝素与标准肝素除了在分子量的区别外，在药理作用方面也有区别。标准肝素的抗FXa与抗FIIa活性之比通常为1左右。

低分子肝素抗凝血因子Xa活性增强，活性大于70U/mg，抗凝因

活性减弱，低分子肝素的抗FXa 且抗FXa 与抗FIIa 活性之比大于1.5 因此，低分子肝素使抗血栓作用和出血作用分离，在具有较强的抗血栓形成作用的同时，出血副作用小。

低分子肝素与普通肝素比较，无需实验室监测抗凝疗效或调整剂量，可每天1 次或2 次给药皮下注射给药，无须静脉持续输注，而普通肝素有引起血小板减少症的危险。具体特点如下：

- 1) 选择性强，对动脉和静脉血栓形成有较强的抑制作用，在抗血栓剂量下，凝血时间无明显改变；
- 2) 抗血栓作用增强，使用安全方便，对血小板的副作用小；
- 3) 人体药动学性质显著改善：半衰期长，皮下注射吸收好，生物利用度高；

经大量临床研究证实，低分子量肝素具有抗血栓作用强而副作用小等优点，具有更为广泛的医学用途，成为治疗急性静脉血栓和急性冠脉综合症（心绞痛、心肌梗塞）等疾病的首选药物。近年来低分子量肝素得以在临床各科广泛应用。

通过不同的解聚方法制成的不同品种的低分子量肝素，其药物动力学特性和抗凝活性有不同程度的差别，在临床上不能相互代替。目前国际上已开发出十几种低分子量肝素产品，如已在临床应用的依诺肝素钠、那曲肝素钙、达肝素钠、帕肝素钠、亭扎肝素钠、瑞肝素钠等。

图表 22: 已上市低分子肝素情况

| 通用名  | 英文名        | 商品名             | 开发厂家                       | 2011 销售额(百万\$) |
|------|------------|-----------------|----------------------------|----------------|
| 那曲肝素 | Nadroparin | Fraxiparin      | Avantis                    | 377            |
| 依诺肝素 | Enoxaparin | Lovenox/Clexane | Sanofi                     | 382            |
| 达肝素  | Dalteparin | Fluxum          | pharmacia                  | 2934           |
| 帕肝素  | Parnaparin | Fragmin         | Alfa Wassermann            | --             |
| 亭扎肝素 | Tinzaparin | Innohep         | Braun                      | --             |
| 舍托肝素 | Certoparin | Sandoparin      | Novartis                   | --             |
| 阿地肝素 | Ardeparin  | Normiflo        | Wyeth                      | --             |
| 贝米肝素 | Bemiparin  | Hibor           | Laboratorios Farmaceuticos | 46             |
| 瑞维肝素 | Reviparin  | Clivarin        | Knoll                      | --             |

低分子肝素的生物活性主要与其分子量和与硫酸化程度相关。

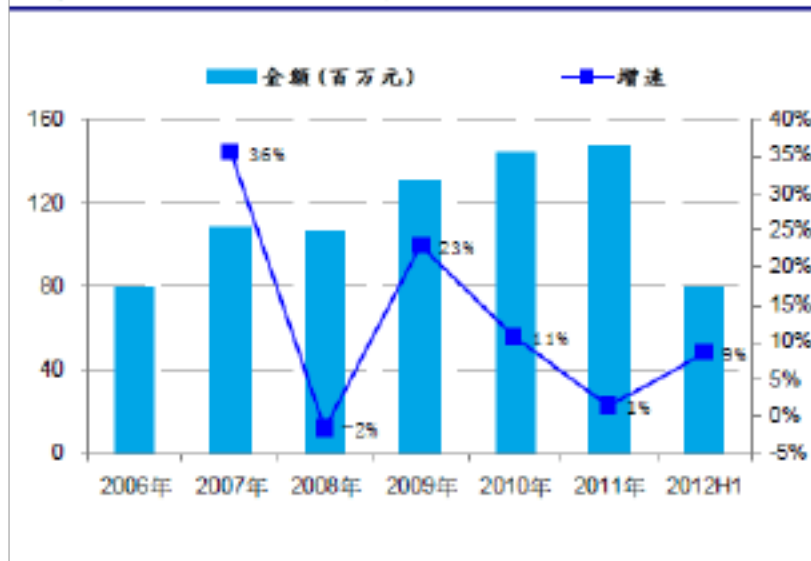
1) 抗凝效价随着分子量的降低而降低：主要原因是抗凝活性

主要取决于上述的五糖序列，而在肝素降解过程中，有可能在五糖序列上发生裂解，且分子量越小，在五糖序列发生裂解的可能性越大，从而导致抗凝活性的降低。

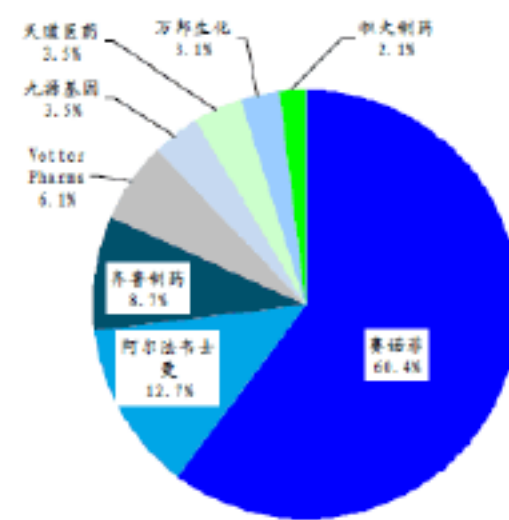
2) 硫酸化程度导致生物活性不同：①低分子肝素抗凝血和抗平滑肌增生都需要N-硫酸化和O-硫酸化，其中N-硫酸化程度越高，抗凝活性越强。O-硫酸化程度越高，抗平滑肌增生活性越强；②低分子肝素通过抑制类肝素酶活性发挥其抗炎和抗肿瘤转移活性，肝素的类肝素酶抑制活性与O-硫酸化程度有关。

我国的低分子肝素类药物市场规模扩张的速度高于全球平均水平，2023 年我国的低分子肝素类药物的市场规模只有6.65 亿元，2023 年达到了11.3 亿元，年均复合增长率19.33%。预计至2023 年，我国低分子肝素类药物市场的规模将扩容至23.43 亿元。

图表 23: 2006-2012H1 样本医院低分子肝素钠用药



图表 24: 2012H1 样本医院低分子肝素钠竞争格局



低分子肝素钠厂家批文多，竞争激烈。原研产品有法国赛诺菲的依诺肝素和意大利阿尔法韦士曼的帕肝素。

近四年来样本医院低分子肝素钠增长波动较大，年均复合增长为13%，我们认为是受2023年百特肝素事件影响。2023年样本医院低分子肝素钠金额为1.46亿元，较上年增加7.9%，我们推算国内整体低分子肝素钠金额约为3-5亿元，预计未来三年低分子肝素钠增速在10%-20%左右。

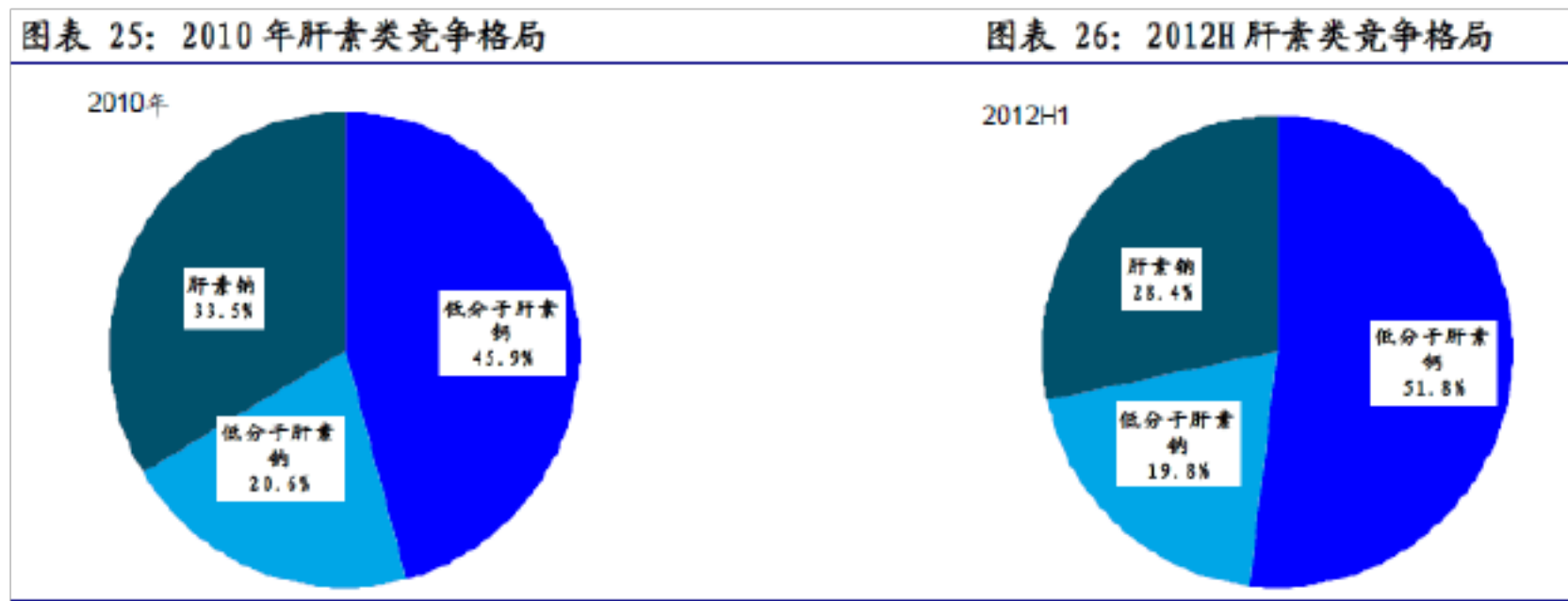
### 三、低分子量肝素钙在抗凝血药中表现最好

肝素为强酸性物质，低分子肝素有钠盐和钙盐两种形式。钙盐相对钠盐，具有下列特点：

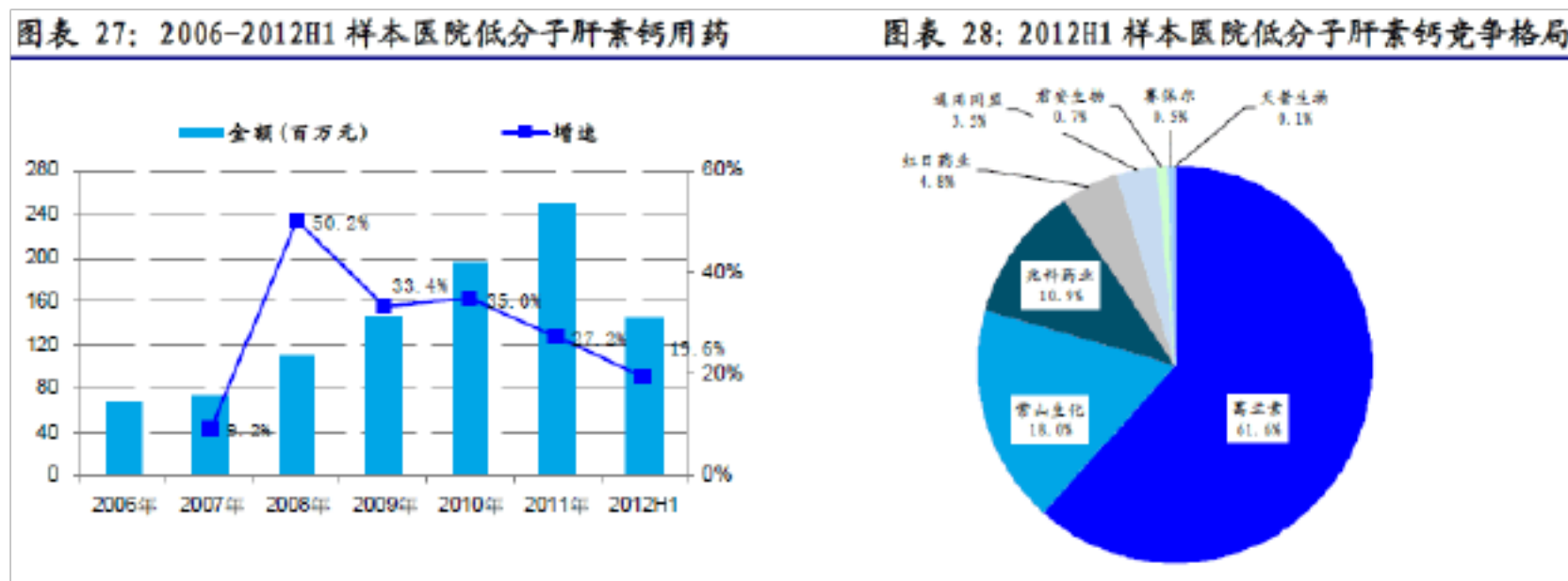
1) 减少注射部位局部血肿，耐受性好：钙盐为肝素生理作用活性型，钙离子不解离，经皮下注射后，不改变血管通透性，几乎没有钠盐皮下注射可引起局部水肿、出血的副作用。

2) 更适合肾功能不全、心衰、高血压患者使用：钠盐长期使用会血液中钠离子浓度增高，从而引起血压升高的不良反应，还会导致电解质紊乱，钠潴留；

低分子量肝素钙因此具备较强的竞争优势。样本医院近四年来低分子肝素钙增速高且稳定，年均复合增长为36.2%，在肝素类抗凝药中占比份额不断扩大，由2023年的45.9%上升到2023年上半年的51.8%，我们预计未来占比仍将小幅上升。



2023 年样本医院低分子肝素钙金额为2.5 亿元，较上年增加 19.6%，我们推算国内整体低分子肝素钙金额约为8-10 亿元。我们预计未来三年低分子肝素钙增速在20%-35% 左右。



# 2023 年纺织服饰品 牌分析报告

2023 年 8 月

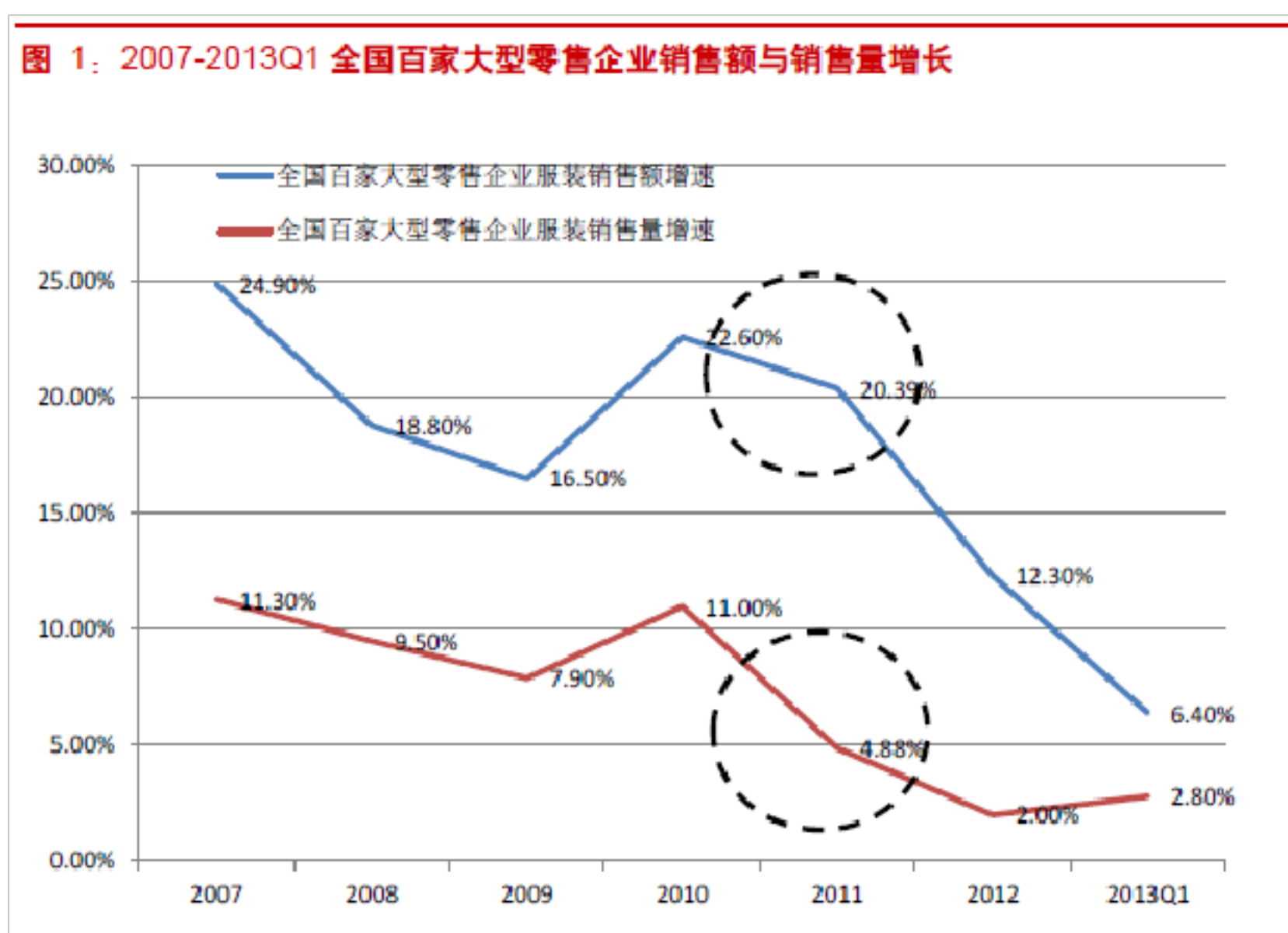
# 目 录

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 一、品牌公司复苏时点 .....              |    |
| 二、本土服饰品牌复苏的突破口 .....          |    |
| 1、品牌与产品差异化 .....              |    |
| 2、传统渠道精简与整合.....              |    |
| 3、适度提升直营比重，加强渠道控制力.....       |    |
| 4、更重视电子商务，强调线上线下共同发展.....     |    |
| 5、管理层由创始人团队向职业化、专业化团队转变 ..... |    |
| 6、通过品牌兼并整合实现集团化发展.....        |    |
| 三、上市品牌服饰公司分析.....             |    |
| 四、品牌服饰公司未来发展前景 .....          |    |
| 五、投资建议及重点公司简况.....            |    |
| 1、鲁泰 A .....                  | 36 |
| 2、富安娜 .....                   |    |
| 3、探路者 .....                   |    |
| 4、朗姿股份.....                   |    |
| 5、卡奴迪路.....                   |    |
| 6、罗莱家纺.....                   |    |
| 7、森马服饰.....                   |    |
| 8、华斯股份.....                   |    |

六、风险因素.....

## 一、品牌公司复苏时点

从行业终端来看，此轮服饰行业调整始于 2022 年。2022 年在通胀大背景下，品牌企业为了应对持续上涨的成本费用压力同时实现盈利增长的要求，不断对产品进行提价，2022 年下半年开始，虽然终端零售金额的增速并没有出现大幅度的波动，但终端销量增速已经出现了明显的恶化。



终端疲弱对上市品牌公司的冲击已经从终端库存积压传导至订货会增速。由于加盟订货制的存在，上市品牌公司利润表增速的下滑会明显滞后于终端出现的恶化。从传导路径来分析，从 2022 年秋冬开始行业终端售罄率相对往年普遍出现一定程度的下降，事实上行业的这轮调整尚在进行之中，多数品牌公司目前都处于打折促销去库存

的状态，2022年秋冬订货会不少公司开始出现一定程度的下降，今年上市品牌公司普遍面临着利润表增速进一步下滑甚至盈利下降的压力。

**图 2：此轮品牌服饰行业调整传导路径**



**表 1：2012 年单季度重点品牌服饰公司收入增速**

| 股票代码 | 2012Q1收入增速 | 2012Q2收入增速 | 2012Q3收入增速 | 2012Q4收入增速 |
|------|------------|------------|------------|------------|
| 探路者  | 73%        | 34%        | 35%        | 49%        |
| 九牧王  | 23%        | 25%        | 15%        | 5%         |
| 七匹狼  | 26%        | 22%        | 13%        | 17%        |
| 卡奴迪路 | 39%        | 21%        | 66%        | 37%        |
| 罗莱家纺 | 5%         | 5%         | 26%        | 18%        |
| 富安娜  | 21%        | 28%        | 28%        | 15%        |
| 梦洁家纺 | -10%       | 16%        | -6%        | -9%        |
| 美邦服饰 | 27%        | 14%        | -13%       | -27%       |
| 森马服饰 | -16%       | -17%       | -6%        | -4%        |
| 搜于特  | 49%        | 49%        | 50%        | 41%        |
| 朗姿股份 | 36%        | 15%        | 25%        | 56%        |
| 报喜鸟  | 58%        | -5%        | 33%        | -22%       |
| 希努尔  | 16%        | 13%        | -14%       | 0%         |
| 大杨创世 | 7%         | -10%       | 6%         | -35%       |
| 奥康国际 | 25%        | 18%        | 21%        | 0%         |

**表 2：2012 年单季度重点品牌服饰公司盈利增速**

| 股票代码 | 2012Q1盈利增速 | 2012Q2盈利增速 | 2012Q3盈利增速 | 2012Q4盈利增速 |
|------|------------|------------|------------|------------|
| 探路者  | 107%       | 27%        | 115%       | 67%        |
| 九牧王  | 28%        | 77%        | 6%         | 5%         |
| 七匹狼  | 32%        | 40%        | 37%        | 31%        |
| 卡奴迪路 | 53%        | 46%        | 136%       | 44%        |
| 罗莱家纺 | 6%         | -63%       | 1%         | 35%        |
| 富安娜  | 30%        | 23%        | 24%        | 26%        |
| 梦洁家纺 | 2%         | 5%         | 亏损         | -74%       |
| 美邦服饰 | 17%        | 12%        | -13%       | -79%       |
| 森马服饰 | -39%       | -50%       | -39%       | -32%       |
| 搜于特  | 36%        | 57%        | 75%        | 56%        |
| 朗姿股份 | 52%        | 15%        | 26%        | -53%       |
| 报喜鸟  | 47%        | 28%        | 37%        | 18%        |
| 希努尔  | 21%        | -10%       | -11%       | -54%       |
| 大杨创世 | 9%         | -43%       | -2%        | -52%       |
| 奥康国际 | 4%         | 36%        | 17%        | -1%        |

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/418101073070006053>