

麻醉药迎来行业复苏

2020年新冠疫情突发，医疗机构正常诊疗受到影响，住院人数下降3.85%。自今年2月份疫情影响逐渐消除以来，住院手术人次有明显提升。长期来看，我国社会老龄化趋势显著，老年人口数不断增长，将带来更多的手术需求。

2021年，我国的手术人次与总人口数比例为5.74%，2014年美国和英国的手术人次与总人口数比例分别为6.84%、10.49%，2012年德国的手术人次与总人口数比例为12.19%。对比海外发达国家数据，我国的人均手术频次还有较大提升空间。未来随着我国老龄化进程以及卫生条件水平升高，我国手术量预计将有明显提升。

2012年麻醉科执业医师数量为5.35万人，到2020年该数字已增长为9.19万人，约占全国执业医师总人数的2.7%。国家卫健委发布的《关于印发加强和完善麻醉医疗服务意见的通知》对麻醉科执业医师人数增长提出了具体要求，要力争到2030年，麻醉医师数量增加到14万，每万人口麻醉医师数接近1人；到2035年，麻醉医师数量增加到16万，每万人口麻醉医师数达到1人以上并保持稳定。

图1：我国65岁以上人口及占总人口比例

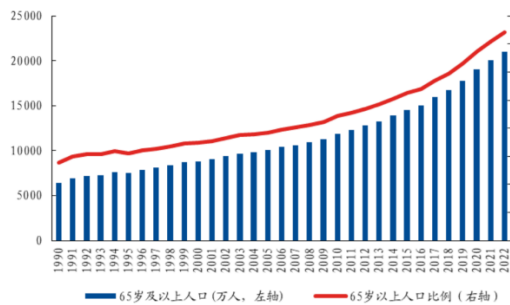
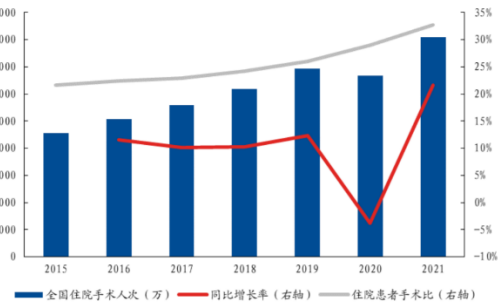


图2：全国住院手术人次变化趋势



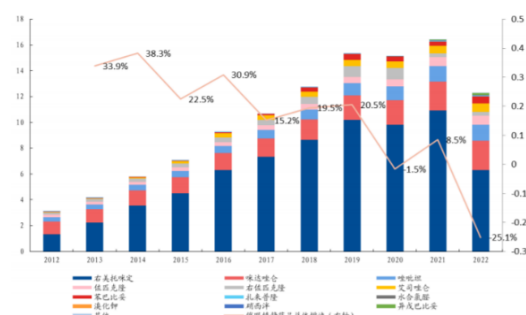
资料来源：国家统计局，兴业证券研究所

疫后手术量回升，有望带来阿片类镇痛药物销售回升。世界上90%的阿片类镇痛药消耗集中在北美和一些欧洲国家，中国人均用量较少。过去10年来，我国阿片类镇痛药的总销量有较为显著的增长，在麻醉镇痛领域的使用呈现相对好的趋势，但在慢性疼痛治疗领域的使用仍然严重不足，未来仍有较大增长空间。

图3：全麻药样本医院销售额及增速



图4：镇静/催眠药样本医院销售额（亿元）及增速



资料来源：PDB，兴业证券研究所

图5：镇痛药样本医院销售额及增速

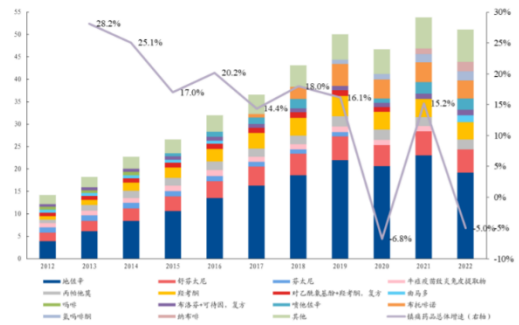
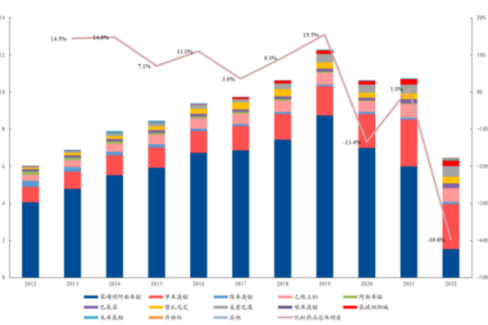


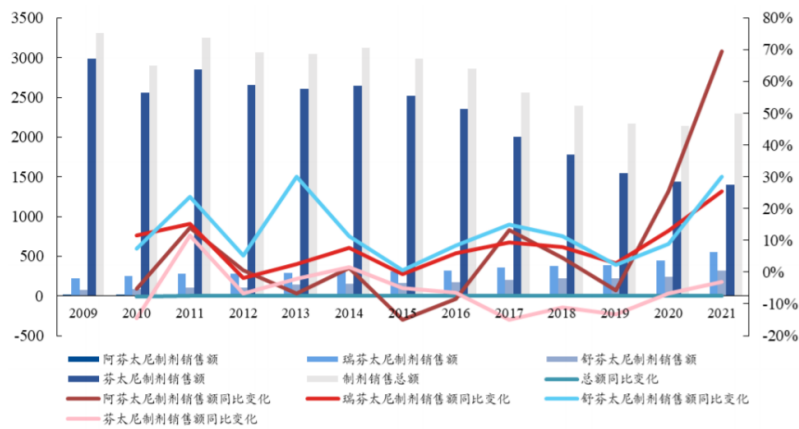
图6：肌松药物销售额和同比变化



资料来源：PDB，兴业证券研究所

根据国际麻醉品管制局的技术报告，芬太尼系列和羟考酮是全球阿片类药物的主要消费品种（占比80%以上）。从全球维度看芬太尼系列，2019年由于美国控制中国出口芬太尼系列和中国主动加强管制芬太尼系列等因素的影响，销售额较低（同比-9.3%）；2020年的销售额（同比-1.4%）有所好转；2021年出现明显复苏（同比+7.2%，近几年第一次同比正增长）。另一方面羟考酮2020年的销售额（同比-6.4%）与前几年相比降幅不大，但2021年销售额降幅明显缩窄（同比-3.9%），是2012-2021降幅最低的年份。未来全球阿片类镇痛药物销售额的恢复与中国阿片类镇痛药物使用率的提升将给国内的瑞芬太尼、舒芬太尼、阿芬太尼、羟考酮、TRV130、地佐辛等重要产品带来较大市场空间。

图7：全球阿片类镇痛药销售额和同比变化



资料来源：PDB，兴业证券研究所

不在《麻醉药品目录》和《精神药品目录》中的麻醉药，按照一般药品的管理方法管理，即非管制麻醉药。这些非管制的麻醉药在不同批次的集采中均有涉及，同时伴有较大程度的降价。麻醉药的使用场景偏向刚需，每年使用量的增长相对固定，集采对非管制麻醉药销售额有明显影响。管制类麻醉品的定价权已回归国家医保局，由医保局实行统一终端定价，目前价格体系稳定。

综上，我们预期新冠后国内择期手术有望进行快速恢复。对比海外发达国家，我国人均手术频次还有较大上升空间。未来随着老龄化和卫生条件提高，我国手术量预计有明显提升。麻醉药物未来还有较大的市场。我国对麻醉行业有明显的限制，对生产企业数量有明确限制，行业内部竞争格局较好。价格方面也相对稳定。我们兴合基金将持续密切关注相关领域的发展变化，关注相关公司的受益情况，致力于以研究给客户创造价值。



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。