



医药健康专题研究：中硼硅 玻管 国产药玻必争之地



中硼硅玻璃升级需求驱动，国产药玻加快国产替代玻璃药包材是目前医药行业的首选包装材料，具备较好的化学稳定性、生物相容性和高性价比。随着注射剂一致性评价和关联审批的推广，我国中硼硅药用玻璃升级市场有望迎来快速发展，而带量集采强化药包材价格端控制，具备技术实力的国产药玻企业有望加速实现国产替代。我国在中硼硅模制瓶领域已实现国产替代，我们预计在疫苗推动管制瓶、预灌封注射器国产趋势下，下一阶段中硼硅玻管的国产趋势将愈发显著。

一致性评价 + 关联审批共同推动，中硼硅百亿替换市场可期。2012-2020 年我国药用玻璃市场规模 CAGR+3.7%，2015 年以来稳定在 200 亿元以上。目前我国中硼硅玻管需求约 2.5 万吨，中硼硅玻璃渗透率约 8%。随着注射剂一致性评价和关联审批的加速展开，若不考虑药用玻璃市场自身的增长，在 2021-2025 年不同情景下（20%/35%/50% 中硼硅渗透率假设），我们测算注射剂升级为中硼硅将给国产药用玻璃行业带来 42/62/81 亿的增量市场，年复合增速 3%-6%。长期若注射剂用瓶全部替换为中硼硅玻璃，潜在升级市场空间为 146 亿元。

模制瓶国产替代已完成，中硼硅玻管进口替代空间大。山东药玻在我国模制瓶领域占据约 80% 份额，2020 年国内中硼硅模制瓶渗透率约 2%，山东药玻基本能够满足需求。全球中硼硅玻管供给超过 50 万吨，肖特、康宁、日本 NEG 三大家约占 90% 份额，其中肖特在市占率（50% 以上）和盈利能力（毛利率 40% 以上）具有绝对的领先优势，国内中硼硅管制瓶高度依

赖进口玻管进行二次加工。2020 年我国进口玻管 2.3 万吨,同比增长 12%; 均价 2496 美元/吨, 同比增长 8.3%, 力诺特玻采购的肖特/康宁玻管均价 1.9/1.8 万元/吨, 较国产玻管均价高约 70%。

肖特复盘：全球药用玻璃龙头，研发+内控+全球化成就百年发展肖特 (SchottAG) 是全球药用玻璃市场的龙头企业，2020 年肖特收入 22.38 亿欧元，同比增长 2.2%，其中药用玻璃等精密材料收入占比达 52%，来自中国的收入占比 13%。肖特每年生产 110 亿支药用包装玻璃瓶，均价 0.85 元/支远高于国内龙头企业山东药玻的 0.15 元/支。我们通过回顾肖特 130 年来的发展之路，总结认为核心技术积累（12-20 年研发费用率平均 4%）+卓越的内部控制（净现比保持在 1.5 倍以上）+全球化产业布局（全球四大生产基地年产能 27 万吨）是其成功的重要因素。

典型公司：药玻行业大变局，龙头企业探寻新增长点受限于过去国内药玻标准偏低，中硼硅玻璃市场需求较少；另一方面，生产线投入所需资金较大、研发创新投入不足，都一定程度导致了国内中硼硅拉管技术的落后。但 2017 年以来国内产商纷纷加大了研发和产线投入，四星玻璃、凯盛君恒、正川股份能够实现部分产品量产，玻管年产能 3/1.2/5 万吨。山东药玻、旗滨集团加快研发，中硼硅玻管产能尚处于建设中，我们我们预计到 2025 年中硼硅玻管国内产能将会超过 20 万吨。

风险提示：中硼硅玻璃升级进度不如预期，中硼硅玻璃产能扩张过快，集采压低中硼硅玻璃价格。

关键词: 中药

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27185

