

# 內地政策及民生需求帶動醫藥行業發展

2023年08月11日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地居民收入持續增加，購買力及健康意識相應提高，對醫藥開支的承擔能力亦隨之上升，加上內地醫藥科技研究愈趨成熟，帶動內地醫藥市場快速發展。另一方面，老年人口持續上升，對醫藥需求亦變得殷切，醫藥開支亦因而上升。醫藥企業積極研發藥物，帶動企業本身的發展，而且內地亦支持研創新藥，令內地醫藥行業發展變得樂觀。

### 內地醫藥市場規模將持續擴張

隨著內地生物科技的進步，以及市民逐漸注重健康消費並願意承擔較高昂的醫藥開支，帶動內地醫藥市場快速發展。據資料研究機構弗若斯特沙利文及中商產業研究院數據，內地醫藥市場規模將由2021年時約15,912億元人民幣，增加到今年的17,765億元人民幣。據弗若斯特沙利文另一研究估計，內地製藥市場規模於2024年將達到3,226億美元（以1美元兌7.17人民幣計算，即大約23,130億元人民幣）。

### 內地老年人口增加 對醫藥需求變得殷切

據中國國家衛生健康委員會於2022年9月發表的內地人口數據，指出預期到2035年左右，內地60歲或以上的老年人口將突破4億人。

相對 2021 年底的 2.67 億人，數目將明顯增加。隨著人口老化，對醫療服務需求亦有所上升，相關的醫療費用亦隨之增加，根據全國老齡工作委員辦發表的《國家應對人口老齡化戰略研究總報告》顯示，內地 65 歲以上人口的醫療費用是 65 歲以下人口的 3 至 5 倍。至於 80 歲以上人口的醫療費用是 65 至 80 歲人口的 13 至 15 倍。

### 內地醫藥企業積極進行藥物研發

中國國家發展和改革委員會去年印發的《「十四五」生物經濟發展規劃》指出要推動內地生物醫藥產業創新升級。據弗若斯特沙利文及數據研究機構頭豹研究院的統計資料，內地醫藥研發開支由 2015 年的 119 億美元，估計逐步增加到 2025 年的 496 億美元。在相關政策的支持下，相信將可以帶動內地醫藥企業的發展。

### 加快推進創新藥盡快上市

今年 3 月，中國國家藥品監督管理局審評中心發布《藥審中心加快創新藥上市許可申請審評工作規範（試行）》，當中列明透過早期的介入、研審聯動、滾動提交等工作，以加快創新藥的審評工作速度，令新藥能夠盡快上市。據數據研究機構 Frost&Sullivan 的估計，預料內地創新藥市場規模到 2025 年及 2030 年分別達到 14,010 億元人民幣及 20,584 億元人民幣，2021 年至 2025 年及 2025 至 2030 年的年複合增長率分別是 10.3% 及 8%。因此，內地創新藥市場前景亦不容忽視。

## 總結

內地居民收入增加，健康意識提高，加上內地醫藥研究日益進步，帶動醫藥需求持續增加。同時，內地人口老化使市民對藥物需求變得殷切，推動內地企業積極研發新藥，而內地當局亦加快創新藥推出上市的審評工作。在以上種種因素驅動下，內地醫藥市場前景值得看好。

資料來源：弗若斯特沙利文、中商產業研究院、中國國家衛生健康委、全國老齡工作委員辦、《國家應對人口老齡化戰略研究總報告》、中國國家發改委、《「十四五」生物經濟發展規劃》、頭豹研究院、中國國家藥監局審評中心、《藥審中心加快創新藥上市許可申請審評工作規範(試行)》、Frost&Sullivan

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

**利益披露：**

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

**免責聲明：**

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

**風險披露：**

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。