

# 打开国际成功之门：深入理解中国如何打造生物科技和生物制药的全球领军力量

## 摘要

过去十年，中国的本土生命科学产业（包括制药、生物科技、医疗器械和服务）实现了前所未有的增长，增长的主要驱动力来自投资加速、创新意识提升和跨境业务扩张。过去，中国生物制药行业缺乏知识产权，主要基于全球专利过期药从事仿制药生产。为了抵御来自印度等国日益激烈的竞争，培养自给自足的能力，追求更高的利润，中国企业改变策略，通过大量的研发投入进行创新。2022年，中国生物制药企业的研发支出同比增长40%，达到人民币380亿元，2016-2022年的复合年增长率（compound annual growth rate, 简称“CAGR”）约为30%。

中国的人口结构变化、不断壮大的中产阶级以及居民健康意识的提高推高了对生命科学产品和服务（包括药品、医疗器械和口腔护理）的需求。老年人口以及患有癌症、糖尿病、心脏病、关节炎等慢性疾病的人数不断增加。据估计，到2020年，中国60岁及以上人口约为2.5亿，占当时总人口的18%左右。同时，中国国家卫生健康委员会认为，有超过3亿人被诊断患有慢性病。这些数字未来可能会攀升，从而创造更多需求。

在经济持续增长的预期下，中国的人均可支配收入预计将继续上升，因此目前相对较低的人均医疗健康支出预示着未来显著增长的空间。2022年，中国人均医疗健康支出上升至666美元（约合人民币4,800元），2010-2022年间的复合年增长率约为11%。相比之下，2022年中国人均可支配收入为人民币36,883元（约合5,120美元），是2013年人民币15,632元的2.36倍。与之相比，同期中国人均医疗健康支出仅比2013年的329.8美元增长约一倍多，表明医疗健康支出的增长持续落后于可支配收入的增长。2022年，中国人均医疗健康支出约占当年全国人均可支配收入的13%左右。

政策支持是推动中国生命科学产业蓬勃发展的另一股关键力量。这些利好政策包括“健康中国2030”倡议、全国范围内生物制药产业园的建立、“十四五”规划（2021-2025年）、关于完善国民健康的特别通知以及正在推进中的与生命科学产业相关的改革。总的来说，这些政策要求把人民健康放在第一位，提倡健康的生活和工作方式，强调疾病预防，鼓励技术创新。

具体而言，中国政府和国家药品监督管理局（“国家药监局”）推出了一系列改革，以促进中国生命科学产业的进一步发展和升级，并培养生物科技和生物制药领域的下一代全球领袖。

## 重要披露

---

### 利益冲突披露

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思分发的研究报告中所覆盖的公司存在或寻求业务往来，赛德思不一定投资本报告所指的公司，可能为本报告所指的公司提供投资银行业务服务。因此投资者应了解公司可能存在影响到本报告客观性的利益冲突。赛德思将在所覆盖公司的报告指出此等公司。因此，投资者在做出投资决策时应将本报告视为是单一的因素。

如需其他信息，请发送邮件至 [information@cedrusinvestments.com](mailto:information@cedrusinvestments.com)

仅供私下传阅。本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

当相关规定或使用目的违反了政府机关、监管部门、自我管理组织、清算组织、或赛德思未获授权提供信息地区的适用法律、法规和规定，本报告提供的信息并不旨在，且不应由任何个人或实体用于任何司法目的。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思或附属公司董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。分析师的报酬不与投资银行业务收入挂钩，但可能与赛德思的整体收入有关。赛德思的整体收入包括来自投资银行、销售和交易业务的贡献。

赛德思从事投资银行业务。赛德思拥有证券的自营业务；但赛德思的研究分析师不得持有其发布的研究报告的证券。

---

2024 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。