

# 浅析医药行业

自古以来，追求健康一直是人类的奋斗目标之一。医药行业是一个历史悠久的行业，承担着治病救人的崇高使命。如今，在老龄化加速、全球新冠疫情肆虐等因素的影响下，医药行业迎来新的发展机遇。本篇，我们从行业发展现状和影响行业发展因素入手，带您走进医药行业。

## 一、医药行业发展现状

### （一）医药市场有多大？

总体来看，医药行业可以分为医药制造、医药流通和医疗服务等几大板块，每个板块又可以继续细分，例如，医药制造包含药品（化学药、中药、生物药）和器械等，医药流通板块包含医药分销和零售药店板块等，医疗服务包含连锁医疗机构和 CRO（医药研发合同外包服务机构）等。

根据国家统计局数据，2020 年国内医药制造业规模以上工业企业主营业务收入同比增长 4.51%，利润总额同比增长 12.81%。虽然 2020 年医药生物行业的收入增速受疫情影响放缓（减少 18%），但利润总额增速较 2019 年上升 2.7%。整体来看，中国医药市场已经成为仅次于美国的全球第二大医药市场，并且依然维持近 2 倍 GDP 增速（2.3%）的收入增速水平。

### （二）未来发展依然可期

随着 2014 年后医改的深入推进，医药行业的“黄金十年”已经成为过去，但整体来看，该行业仍具备突出的成长优势。

在“三医联动”新医改的大背景下，医保控费成为新常态，行业和企业格局逐渐发生新变化。医保改革针对辅助用药和中药注射剂的控费及带量采购（国家针对通过一致性评价的仿制药品种约定最低采购量，由报价最低的厂家供货）带来的仿制药降价，都为创新药产品蓬勃发展奠定了良好的基础。

此外，受新冠疫情影响，健全体系、补齐公共卫生短板将成为行业发展方向之一，长期来看，医药或将成为“新基建”的重要一环，相关医药产业链也有望迎来更大规模的长期稳定投入和更多的建设机会。

## 二、影响医药行业发展的主要因素分析

### （一）老龄化因素

随着老龄化程度的加深，保障制度逐步完善，医疗相关新产品及技术不断应用，控制医疗卫生支出不合理的过快上涨已经成为各国政府普遍面临的问题。

就中国而言，上世纪 80 年代以来计划生育政策对人口数量产生巨大影响，人口出生率急剧下降，再叠加死亡率降低、人均寿命延长等因素，导致我国的老龄化进程速度较发达国家显著加快。老龄化程度的加深将对国内经济、社会的发展产生极其深远的影响，对于医药行业来说，解决医疗需求增加和控制医疗费用过快增长将成为老龄化背景下行业面临的主要问题。

## （二）医保收支增速

从国内医药行业的发展历程来看，行业增速和医保收支的增速密切相关。2004 年至今，医药行业先后经历了医保护容带来行业高速增长阶段、行业政策多空交织下的行业降速阶段以及当下医保控费进一步趋严带来的行业分化阶段。

后续随着医保资金压力渐显，控费将更加科学化、精细化，行业内企业或将面临持续的压力和分化，研发管线产品储备丰富、拥有可以满足临床需求的创新产品的企业将有望在医保控费的大环境下实现较好的发展。

## （三）政策影响

医药行业关乎消费者的生命健康和安全，因此也是受到政策监管最为严格的行业之一。近年来，国内医药行业各项政策密集颁布，主要围绕保证药品供应、加强质量控制、鼓励企业创新、加大医保控费等方面，持续深入推进医药卫生体制改革。

虽然受制于医保收支水平，控制医药费用支出对于医药行业的增长会造成一定的压力，但在一致性评价（让国内的仿制药达到和外资同样的质量水平）、“两票制”（从生产企业到流通企业只能开一次发票，从流通企业到医疗机构只能开一次发票）等行业政策的引导之下，行业去产能的过程仍将延续，野蛮粗放式发展的企业将被陆续淘汰出局，医药工业和商业的集中度有望继续提升，行业龙头有望受益于这一发展趋势。

在药品带量采购背景下，以仿制品种为主营企业的盈利能力和业绩增长可能会受到一定影响，但具备一定研发能力和成本控制能力的企业，仍然有望享受审评审批加快、带量采购加快、创新产品放量等政策红利，腾笼换鸟将会是未来的发展趋势。

综合来看，中国医药市场规模持续上升，医药行业收入利润保持平稳增长。新冠疫情之后，国内医药行业将投入更多的力量，迎来发展的新机遇。

转载自：深圳证券交易所

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）