



焦點專題

2010 年 11 月 19 日

2011 年醫藥行業投資策略 沿著創新和整合之路前行

人口結構失衡

在 2000 年，世界人口的 10%（6.06 億）為 60 歲以上老人。到 2050 年，60 歲以上老人佔比將超過 21%（20 億）。中國成為老齡化最快的國家，60 歲以上老人，2000 年處於世界平均水平，2050 年將達到 31%。

慢性病佔比大幅提升- 2050 年，75% 的 60 歲以上老人患有一種慢性疾病，50% 的患有兩種以上的慢性疾病。人類對健康的追求是永恆的，醫藥行業需求驅動力強勁，特別是新興市場。

全球藥品市場：在新興市場驅動下 2011 年將達到 8800 億美元

新藥產出下降：過去十年大藥廠雙倍投入研發，然而回報下降，今天新藥產品僅為 10 年前 1/2，雖然雙倍數量的化合物處於早期臨床階段。人口老齡化，需要更多的創新藥物解決疾病；提高創新力和創新效率，是驅動產業發展和進步的必要路徑。傳統研發模式改變勢在必行。西方國家成功研發 1 個新藥需要 16 年時間、投入 13 億美元。如何降低成本、提高效率成為改變新藥傳統研發模式重中之重。

人口老齡化，慢性病首當其衝，如何提高效率研發更多新藥；世界藥品市場增長轉向新興市場；世界藥品研發和製造中心轉向印度和中國。製藥行業的發展模式也隨之變化，從傳統一體化走向虛擬一體化，從傳統的研發、生產、營銷一體化轉向尋找研發、生產外包合作夥伴再到藥企之間研發、生產和營銷全方位合作。中國有綜合實力的藥企將受益於虛擬一體化，研發水平提升，國際化進程加快。

中國轉型中期，將沿著創新和整合之路前行

中國醫藥行業還有 30 年成長，回顧日本和印度製藥企業創新歷程，中國藥企創新才處於突破階段。一、創新很難，但轉型中期，創新能力一定會大幅提升：品種創新—中國專利藥面世；模式創新—虛擬一體化驅動下的中國藥企和跨國藥企全面合作；品牌和渠道創新—中藥企業向藥用消費品拓展，打造品牌和渠道創新。二、整合必然，集中度低的醫藥產業一定會走向整合：外資在中國加快收購；部分強競爭力的中國製藥企業，具備了整合能力；中國醫藥流通業進入全面整合階段；在公立醫院改革推動下，中國醫療服務行業也將開始整合之路。



免責聲明

本文件經已由恒生投資服務有限公司（「恒生投資服務」）刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或要約或游說投資於本文件內所述之任何證券或投資項目。透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件或其任何印本尤其不可帶往或傳送往日本、加拿大或美國，或直接或間接在美國派發或向任何美國人士（定義見美國證券法案（一九三三年）的 S 規例）派發，或向身處中國內地的任何人士（不包括香港、澳門及台灣的人士）派發。

本文件所載資料乃根據恒生投資服務認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為恒生投資服務或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測及／或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測及／或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，亦不會就使用及／或依賴本文件所載任何該等資料、預測及／或意見而承擔任何責任或負債。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

恒生投資服務為恒生銀行有限公司的附屬公司，而恒生銀行有限公司為滙豐集團的一員。除已經披露者外，於本文件刊發日期，恒生投資服務在本文件所述公司的證券或該等公司所屬同一集團的其他成員公司的證券中，並無擁有任何權益。滙豐集團內的公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券或投資的倉盤，亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券或投資項目。滙豐集團內的公司可能會就該等證券提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。滙豐集團可能會就因應該等證券或投資項目而提供的服務賺得佣金或其他費用。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定；在有需要的情況下，應於作出任何投資前諮詢獨立專業顧問。本文件無意提供任何專業意見，故不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險。敬請投資者注意，投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例出現不利變動。本文件並非，亦無意總覽本文件所述投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員對（一家及多家）公司或該（該等）公司的產品的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不會、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛勾。

© 恒生投資服務有限公司。版權所有，翻印必究。

在事前未得恒生投資服務有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本文件各部分或將本文件各部分儲存於可予檢索的系統。

(HSIS 04/10)