



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

供需双向驱动，消费医疗稳健增长

——医药生物行业周报（20240415-0419）

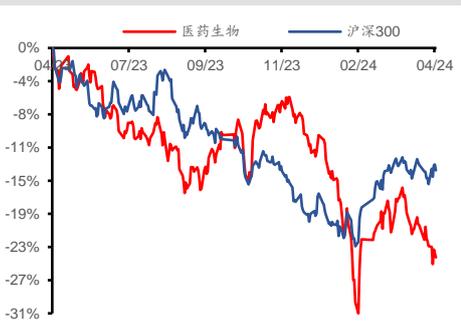
增持（维持）

行业：医药生物
日期：2024年04月21日

分析师：梁瑞
Tel: 021-53686409
E-mail: liangrui@shzq.com
SAC 编号: S0870523110001

分析师：王真真
Tel: 021-53686246
E-mail: wangzhenzhen@shzq.com
SAC 编号: S0870524030001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《医保基金合理结余，为创新药械腾挪空间》

——2024年04月13日

《胰岛素集采接续启动，中标产品有望享“量价齐升”》

——2024年04月06日

《全新机制口服降压药获FDA批准上市，关注心血管药物赛道》

——2024年03月30日

主要观点

消费医疗市场规模超万亿，可穿戴设备、中药、医美等增速较快

根据BCG波士顿咨询，2023年中国消费医疗市场规模合计超万亿，其中非处方药1500-1800亿元，中药保健市场规模2000-3000亿元，家用医疗设备700-1500亿元，医疗美容2000-2400亿元，营养保健品2000-2400亿元，功能食品规模为3500-4000亿元，可穿戴设备规模约500亿元。2017-2023年CAGR增速分别为3%-5%、10%-15%、10%-15%、10%-15%、5%-10%、3%-5%、15%-20%。

供需双向驱动消费医疗持续稳健增长

需求端和供给端6大因素共同推动消费医疗市场增长。**需求端**，（1）**政策红利释放**。“健康中国2030”健全全民健康制度体系，推进以“治病为中心”向“以健康为中心”转变。全方位干预健康影响因素，包括健康知识普及、合理膳食、全民健身、控烟、心理健康、健康环境等。维护全生命周期健康，包括妇幼健康、中小学健康、职业健康、老年健康等。防控重大疾病，如心脑血管防治、癌症防治、慢性呼吸系统防治、糖尿病防治等。（2）**支付能力提升**。对标发达国家经验，中国健康产业支付能力仍有较大提升空间。（3）**人口结构变化**。预计2050年65岁及以上老年人达到3.8亿人，占总人口的比重达到28%。随着老龄化加速，具有更强经济实力与教育水平的“60后”步入退休潮，医疗健康迎来旺盛需求。（4）**后疫情时代更加关注健康**。后疫情时代，居民的疾病预防意识普遍提升，更加注重日常全面保健。随着国家加强公共卫生投入，民众对流行性疾病的预防意识提升，并进一步延伸至其他疾病的早期预防及监测。后疫情时代，大众日常保健意识提升，关注的不仅仅是治疗与药物，更追求健康的生活方式，让保养疗愈成为可持续的日常。**供给端**，（1）**创新驱动产品功效提升**。产品转向创新驱动，功效提升且加速迭代，朝着多元化发展，且更加重视功效提升并满足消费者多样化需求。2023年保健食品备案3632款，同比增长52%，国产保健食品剂型也不断增加。（2）**数字化工具链接消费者**。数字化医疗生态布局日臻完善，有效链接健康消费群体，包括信息科普、远程问诊、线上购药、疾病管理。其中信息科普通过各类社交平台、搜索引擎等提供保健养生、疾病诊治等相关信息，渗透率大于60%。

产品力、渠道力、运营提效是消费医疗企业内部发展关键因素

产品力包括品类规划和技术创新，品类规划需从消费者未满足的需求出发布局产品组合；技术创新要求产品快速创新来保持竞争力，同时产品上市周期变短也对企业提出更高要求。**渠道力**包括患者沟通与服务和价格管控，患者沟通与服务要围绕患者旅程完成患者教育、转化、售后服务；价格管控要对不同渠道不同需求进行精细化管理。运营提效包括营销的有效性、采购降本提质、数字化提升效率，对营销、原材料成本、中后台运营成本等方面进行全面的优化。建议关注在产品力、渠道力、运营效率方面已经建立优势的医美龙头爱美客、华东医药等。

■ 投资建议

消费医疗市场在供需等因素的共同作用下，预计将保持稳健增长，其中中药、医美、穿戴设备等细分赛道有望更快增长。建议关注医美龙头爱美客、华东医药等。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。