

中国干细胞产业：在需求、创新技术能力和优惠政策的多重驱动下快速增长

引言/摘要

- **干细胞**是存在于人体内的未分化细胞，具备持续分裂并生成各种人体组织的特殊能力，因此，**在组织再生和修复领域拥有巨大的治疗应用潜力**。此外，干细胞还在人体康复过程中扮演重要的角色，引进新干细胞已在多种健康状况的治疗方面表现出广阔前景。基于干细胞出色的修复能力，干细胞研究已经成为当代生物学最具吸引力的课题之一。
- 干细胞产业主要分为三个环节：**1) 上游**：干细胞采集与储存；**2) 中游**：干细胞制剂、生产和研究；**3) 下游**：干细胞临床治疗及应用。由于干细胞采集与储存无需先进技术和专业支持，因此在整个干细胞供应链中面临着最为激烈的竞争。
- 干细胞属于典型科研产业，具有**资本密集和对政府政策极度敏感**的特点。政策变动通常可对产业结构、发展及其前景产生深远影响。行业的重要**进入壁垒**在以下 4 个方面：**1) 技术**；**2) 人才**；**3) 资金**；**4) 监管**。
- 2019 年全球干细胞市场规模约 1,480 亿美元，到 2024 年预计可扩大至近 2,420 亿美元，**2019 年至 2024 年的复合年均增长率为 10.3%**¹。从地理分布看，**北美和欧洲是世界上最大的两个干细胞市场**，它们的 2018 年全球市场份额分别为 37.6% 与 33.0%，而**同期中国的占比仅为 10.4%**。
- 不过，受更多优惠政策、充足资金以及国家经济持续增长推动，**中国干细胞市场到 2024 年预计突破 560 亿美元，2019 年至 2024 年的复合年均增长率达到 11.8%**，高于全球市场水平。同时，预期中国占全球市场份额可跃升至 **28.6%**，是 **2018 年的两倍以上**。中国干细胞市场将成为世界上增速最快的市场之一。
- 我们认为中国干细胞产业不应被低估。原因之一在于，**中国干细胞相关专利申请量**已从 2014 年的 759 件**激增至** 2018 年前 10 个月的 1,497 件，2017 年更是达到了 1,776 件的历史峰值，在短短 3 年时间内翻了一倍以上。
- 生物银行²在当今临床和转化研究领域正扮演着愈加重要的角色。虽然美国与欧洲的生物样本库市场因其绝对规模而居于主导地位，但中国**拥有全球最多的人口、丰富的临床资源和明显**

¹ 来源：前瞻产业研究院

² 大量储存的生物或医学数据及组织样本，用于研究目的

重要信息披露

利益冲突披露

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思所发布研究报告中所指的公司存在或者争取实现业务往来，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。赛德思会在报告中指出这些公司。投资者不应视本报告为做出投资决策的唯一参考因素。

如需其他信息，请发送邮件至 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。

本报告提供的信息在以下地区下不得提供予被任何个人或实体成为其所使用：一，提供或使用该信息违反其政府机关、监管部门、自律组织、清算组织规定的适用法律、法规及规定的地区；二，赛德思未获授权提供信息的地区。

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及其关联公司的董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。分析师的报酬不基于投资银行业务的收入；但是可能与赛德思投资银行、销售和交易业务的整体收入状况相关。

赛德思从事投资银行业务。赛德思参与证券的报销，同时赛德思的研究分析师不得拥有其研究报告涉及的证券。

2020 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。