

中国辅助生殖市场：增长快、需求强，但监管准入壁垒高

摘要

不孕不育症已然成为全球越来越常见的病症，主要原因包括，女性工作人数增多，结婚率下降，第一胎怀孕妇女的平均年龄升高，男性精子和女性输卵管问题，久坐不动和环境污染等。根据弗若斯特沙利文咨询公司的研究，预计2023年全球不孕不育率将攀升至17%，而1997年和2018年分别为11%和15%。

另一方面，近几十年来中国引入了先进技术例如辅助生殖技术（Assisted Reproductive Technology 或“ART”）包含人工授精¹（artificial insemination 或“AI”）、配子移植²（Gamete Transfer 或“GT”）和体外受精³（In Vitro Fertilization 或“IVF”）等，较无辅助方法具有明显的优势，因而成为越来越普遍的不孕不育症治疗方法。

研究人员研究出的方法已用于实践，证明能够提高体外受精的成功率。因此，市场观察家们普遍对体外受精市场前景持乐观态度。例如，据 Emergen Research 预测，2017年，全球体外受精市场规模仅为50.5亿美元，预计到2028年市场规模将达到365.1亿美元，2021年至2028年预测期内的年均复合增长率将达到9.1%。

在中国，由于辅助生殖技术渗透率低，同时不孕不育率高，因此辅助生殖技术的市场非常庞大且仍在不断增长。根据一项全国性生殖健康调查显示，中国的不孕不育率从2007年的12%升至2020年的18%，意味着每5.6对育龄夫妇就存在难以怀孕的问题⁴。居高不下的不孕不育率也是中国人口出生率持续下降的原因之一。根据国家统计局2022年1月发布的数据，2021年出生人口仅为1,060万，连续五年下降。同时，2018年中国辅助生殖服务的渗透率仅为7.1%，显著低于同期美国30.2%的水平，这说明中国的辅助生殖服务提供方拥有巨大的商业机会。

据估算，中国目前有960万不孕不育夫妻需要辅助生殖技术，意味着辅助生殖服务（包含体外受精技术、药品和医疗设备）整体潜在市场规模可能将高达人民币4,341亿元。但是，当前辅助生殖服务市场的供应规模估算仅为人民币589亿元。人民币3,752亿元的供需缺口显示了该市场可观的未来增长潜力。此外，公共辅助生殖医疗机构占辅助生殖服务市场供应的90%，为民营辅助生殖服务医院和诊所的发展提供了大量的空间。

¹ 医生将精子直接注入女性的子宫颈、输卵管或子宫内。受孕发生在女性体内

² 将女性卵子和男性精子取出后立即放入输卵管内使之结合

³ 一种卵子与精子在体外（实验室）结合的受精过程

⁴ <https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3137724/china-population-infertility-rate-rising-faster-expected-new>

重要披露

塞德思投资有限公司（以下简称“塞德思”）与塞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。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

仅作参考之用。本报告由塞德思撰写，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、或塞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塞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。塞德思并不进行证券直接交易；同时塞德思的研究分析师被禁止拥有其研究报告涉及的证券。

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

塞德思投资 2022 年版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。