

生物医药行业投资图谱系列报告 之化学原料药篇

投资图谱报告

一级行业 生物医药
二级行业 高端化学药
12个月行业评级 强于大市

分析师观点

近年来，随着仿制药的带量采购和创新药纳入医保，中国医药市场正在从模仿向创新驱动的市场转变。根据 Frost&Sullivan 预测，预计 2025 年中国创新药市场规模达 9753 亿人民币，较 2020 年 CAGR 为 9.2%。化学原料药是医药行业的重要组成部分，中国政府多策并举正在推动原料药产业高质量发展。随着全球化学原料药市场竞争越来越激烈，原料药及制剂一体化已经成为行业发展的主流趋势。此外，监管的加强和消费者对产品质量和安全性要求的提高，也将推动着化学原料药行业朝着高品质、高效率、创新型和可持续发展方向发展。

投资要点

■ 中国医药创新升级，着力打造高端化、绿色化原料药产业。

中国医药市场正在从模仿向创新驱动的市场转变，预计 2025 年中国创新化学药市场规模达 9752 亿人民币，2020-2025 年 CAGR 为 9.2%。2021 年，国家发展和改革委员会、工业和信息化部联合印发了《关于推动原料药产业高质量发展的实施方案》，多策并举推动原料药产业高质量发展，预计到 2026 年中国化学原料药市场规模将达 5352 亿元人民币，2020-2026 年 CAGR 为 4%。

■ 原料药及制剂一体化已经成为行业发展的主流趋势

化学原料药深深影响着制剂生产、临床用药、药品质量和产能。在传统的药品生产模式中，原料药和制剂生产是分开的，但在行业竞争加剧且集中度提高的情况下，原料药企业开始将原料药和制剂的生产过程整合在一起，将原料药直接投入制剂生产线，减少了中间环节和物流成本，提高了生产效率，缩短了生产周期，同时也避免了原料药在运输过程中可能遇到的一些问题。

■ 化学原料药未来将向高品质、高效率、创新型、可持续发展的方向发展。

化学原料药行业未来的发展趋势是多方面的，企业需要加强技术创新和管理创新，提高产品质量和生产效率，同时关注环保和可持续发展等方面的问题，推动企业的长期稳定发展。其中，技术创新、个性化治疗、生物技术的发展、新型递送系统、人工智能、绿色化生产和产业链整合将会是化学原料药行业未来几个重要发展方向。

风险

监管风险；行业竞争加剧；环保风险。

领域重要数据	2019A	2020A	2021A	2022A	2023H1
国内融资笔数	6	15	7	6	0
国内融资金额（亿元）	0.8	44.93	13.48	4.7	0

资料来源：至美研究根据公开资料整理

至美研究院

医疗组

research@mimircap.com

化学原料药领域融资趋势



行业定义：高端化学药

化学药品是指通过合成或者半合成的方法制得的原料药及其制剂，其中，高端化学药主要包括两大部分：重大创新药及重大化学首仿药和首家生物类似药。

行业定义：化学原料药

化学原料药指供进一步加工化学药品制剂所需的原料药，包括采用合成、提取，发酵等方法制备而成。

化学原料药领域头部公司

公司简称	上轮融资	融资金额
乐威医药	C+/2022	RMB 数亿
爱斯特	B/2020	RMB 近 2 亿
博岳生物	A+/2022	RMB 1.5 亿

化学原料药领域活跃机构

机构简称	本年 (笔)	累计 (笔)
经纬创投	0	4
基石资本	0	3
红杉中国	0	2

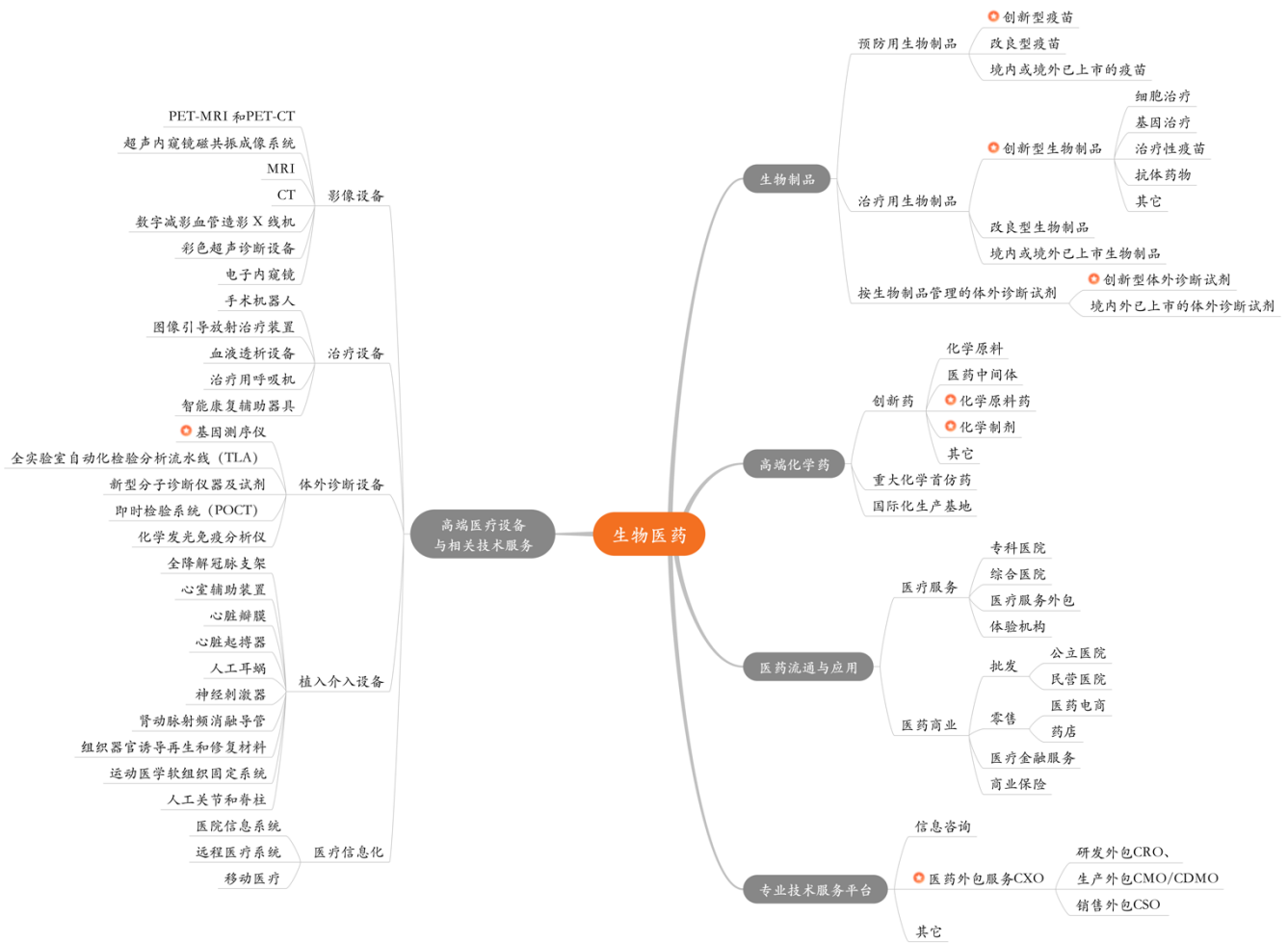
生物医药行业相关报告

- 《生物医药行业投资图谱系列报告之 AI 药物研发篇》2023-08-23
- 《生物医药行业投资图谱系列报告之小分子药物篇》2023-09-25

资料来源：至美研究根据公开资料整理

生物医药行业图谱

图表 1: 生物医药行业图谱



资料来源: 至美研究

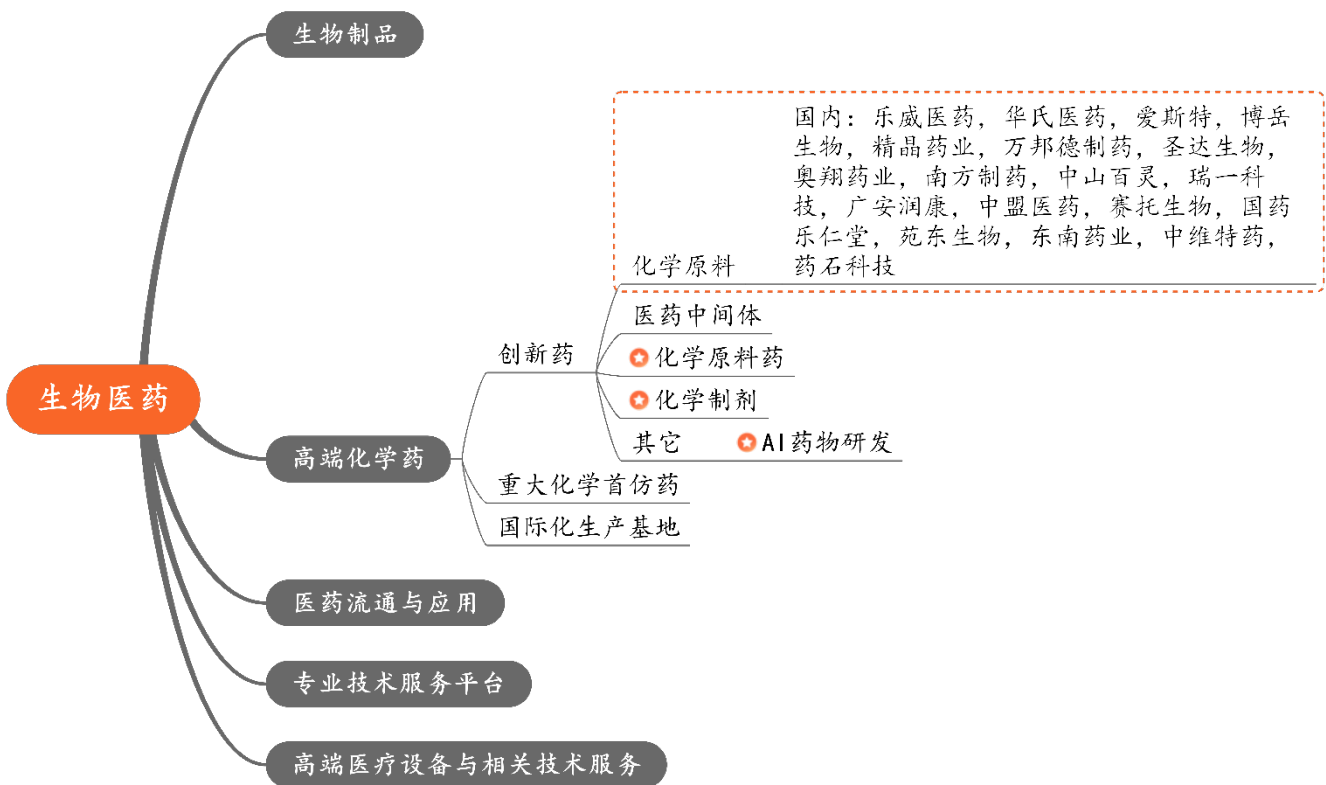
化学原料药领域投资图谱

化学原料药是医药行业的重要组成部分，其发展受到政策、市场、技术等多个因素的影响。近年来，随着仿制药的带量采购和创新药纳入医保，中国医药市场正在从模仿向创新驱动的市场转变。根据 Frost&Sullivan 预测，预计 2025 年中国创新药市场规模达 9753 亿人民币，较 2020 年 CAGR 为 9.2%。2021 年，国家发展改革委、工业和信息化部联合印发了《关于推动原料药产业高质量发展的实施方案》，多策并举推动原料药产业高质量发展。

化学原料药是药品的基础原料，处于医药产业链的上游，但近年来，全球化学原料药市场竞争越来越激烈，原料药企业开始向下游制剂进行延伸并掌握市场主动权，将传统的药品生产模式中分开的原料药和制剂生产过程整合在一起，将原料药直接投入制剂生产线。常见的化学原料药包括有机化学原料药、无机化学原料药、生物化学原料药以及天然药物化学原料药等。随着监管的加强和消费者对产品质量和安全性的要求提高，为了提高企业的竞争力，化学原料药行业未来将朝着高品质、高效率、创新型和可持续发展方向发展。

我们本次梳理了国内 20 家已获得主流机构投资的创新公司纳入化学原料药领域投资图谱。从融资阶段上来看，进入 C 轮以后的有 4 家，A 轮-B 轮阶段的有 13 家，A 轮之前的早期公司有 3 家。从所在地区来看，浙江省有 4 家，江苏省有 3 家，四川省有 3 家，河北有 2 家，剩下还有上海、重庆、广东、山东、福建、海南、和河南各有一家。

图表 2：化学原料药领域投资图谱



资料来源：至美研究

风险因素

监管风险。化学原料药行业的监管政策在不断加强，对企业的生产、质量控制和安全管理等方面提出了更高的要求，应对不当可能导致企业的产品质量下降、生产效率降低、成本增加等问题，对企业的生产经营造成不利影响。

市场竞争加剧的风险。化学原料药市场竞争激烈，市场需求波动也较大，这些都可能导致企业销售不理想，影响企业经营。

环保风险。化学原料药生产过程中可能存在环境污染问题，如果企业不能积极应对环保问题，可能会导致社会舆论压力增大，影响企业的声誉和社会形象

分析师声明

每位主要负责编写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此声明：(1) 作者具有股权投资咨询专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解；(2) 本报告中所表述的任何观点均准确地反映了作者的研究观点；(3) 分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无直接或间接的关系。

评级说明

至美研究基本评级体系说明	评级	说明
评级分为公司评级和行业评级。分析师采用相对评级体系，评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现。投资者应仔细阅读所有评级定义。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。	公司评级	跑赢行业 未来 6~12 个月，分析师预计公司表现超过同期其所属的行业指数
		中性 未来 6~12 个月，分析师预计公司表现与同期其所属的行业指数相比持平
	行业评级	跑输行业 未来 6~12 个月，分析师预计公司表现不及同期其所属的行业指数
		强于大市 未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上
		中性 未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间
		弱于大市 未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上

我们在此提醒您，请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。

法律声明

本报告由至美投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关股权或证券的价格、价值及收益亦可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应注意，本公司可能会有对报告的客观性产生影响的利益冲突。投资者应仅将本报告视为作出投资决策的考虑因素之一。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“至美研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如欲了解更多观点，应参见至美资本旗下网站 innoHere (www.innohere.com) 所载报告。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的股权或证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

至美研究院 | 至美投资咨询有限公司

至美研究院（Mimir Research）是至美资本旗下一级市场独立研究机构。至美研究专注于新经济领域，通过行业研究和企业调研，为国内外投资机构 and 行业组织提供宏观经济、新兴产业及公司分析和投资策略服务。innoHere (www.innohere.com) 是至美资本旗下投融资数据平台。

北京	上海	深圳	香港
中国北京朝阳区光华路 1 号 嘉里中心南楼 10 层 邮编：100020	中国上海黄浦区延安东路 222 号 外滩中心 18 层 邮编：200002	中国深圳南山区梦海大道 5033 号 卓越前海壹号 A 座 28 层 邮编：518000	中国香港皇后大道 181 号 新纪元广场低座 7 楼 邮编：999077
官网：www.innohere.com	邮箱：research@mimircap.com	微信：MimirRes	电话：4000-789-885



至美研究
公众号



innoHere
公众号