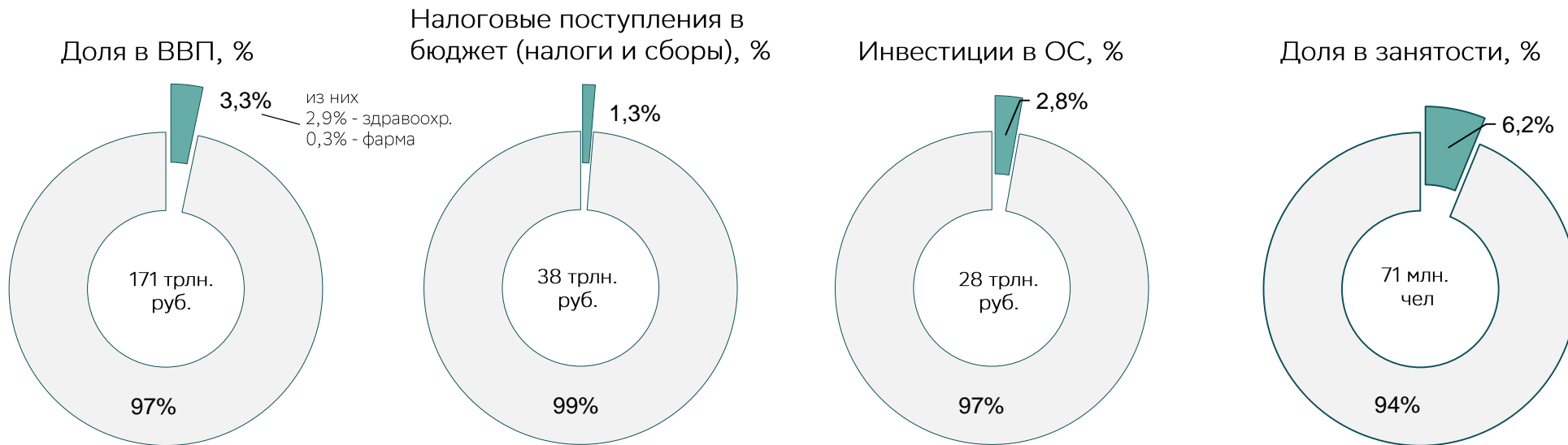


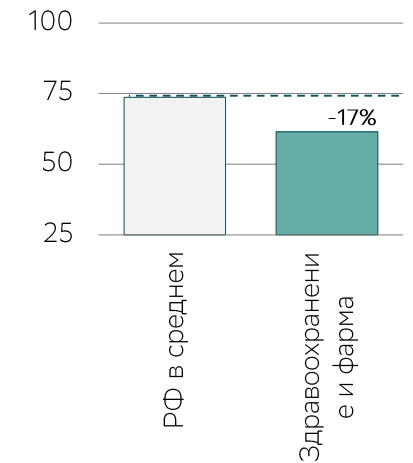


# Здравоохранение и фармацевтика

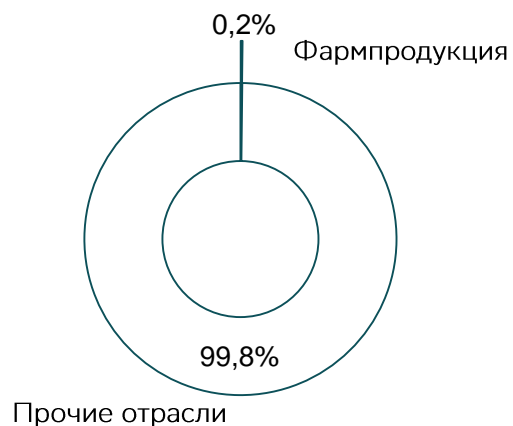
Март 2024



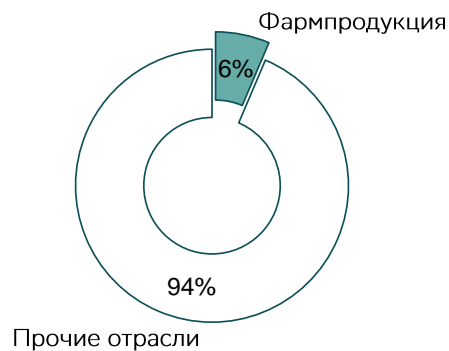
Средняя з/п в отрасли  
тыс. руб./мес.



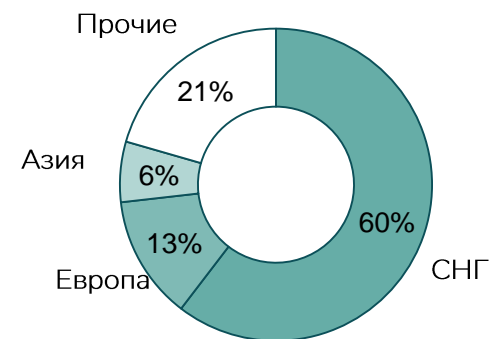
Доля в экспорте,  
%



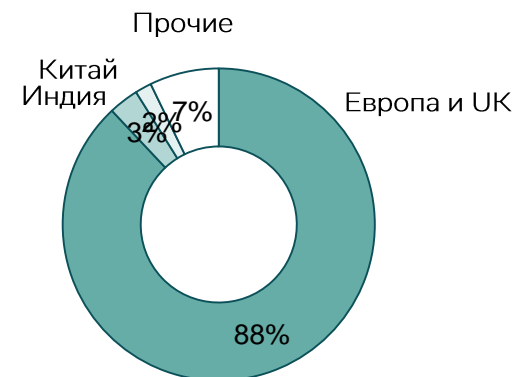
Доля в импорте  
(розница), %



Торговые партнеры  
(экспорт)

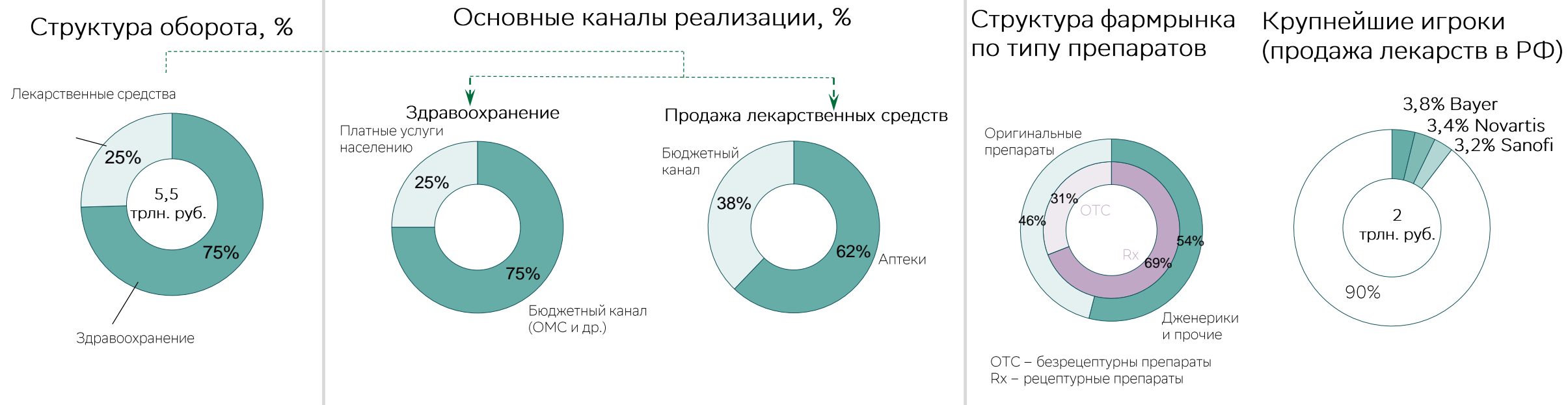


Торговые партнеры  
(импорт)



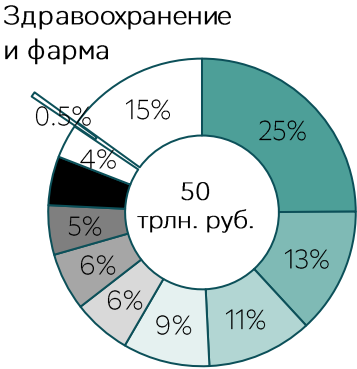
- Россия сохраняет высокую зависимость от импортных поставок лекарств. Ежегодный импорт фармпродукции превышает \$10 млрд.
- Экспорт незначителен (~\$1 млрд. в год) и имеет потенциал для роста при успешности продвижений продукции в дружественные страны
- Основной объём импорта приходится на европейские страны. Импорт субстанций (сырьё для производства) сконцентрирован на азиатских странах (Китай и Индия)
- Основной объём экспорта идёт в страны СНГ

# Здравоохранение и фармацевтика: структура отрасли и уровень консолидации

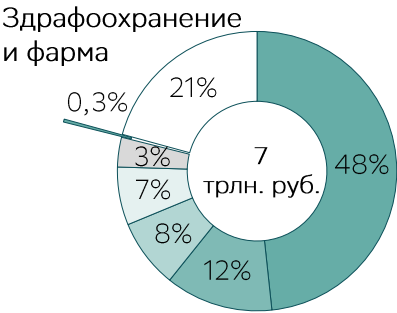


- Отрасль состоит из двух основных сегментов: здравоохранение и фармацевтика. Большая часть сегмента здравоохранение представлена бюджетным финансированием (ОМС и бюджетные каналы), в то время как основной объём лекарств реализуется в розницу
- Рынок платных медуслуг сильно фрагментирован: на топ-3 игроков приходится менее 10%, что сохраняет потенциал для консолидации отрасли. В 24-26 CAGR рынка медуслуг составит 7-8%.
- На рынке лекарственных средств доминируют иностранные игроки. Топ-3 поставщика контролируют 10% рынка. Крупнейший российский производитель (Отисифарм) контролирует 2,5% всего рынка и 3,7% розничного. В 24-26 CAGR рынка лекарственных средств составит 6%.

Доля в банковских кредитах резидентам  
(без кредитов финансовому сектору)



Доля на рынке облигаций  
(корпоративные выпуски нефинансовых компаний)



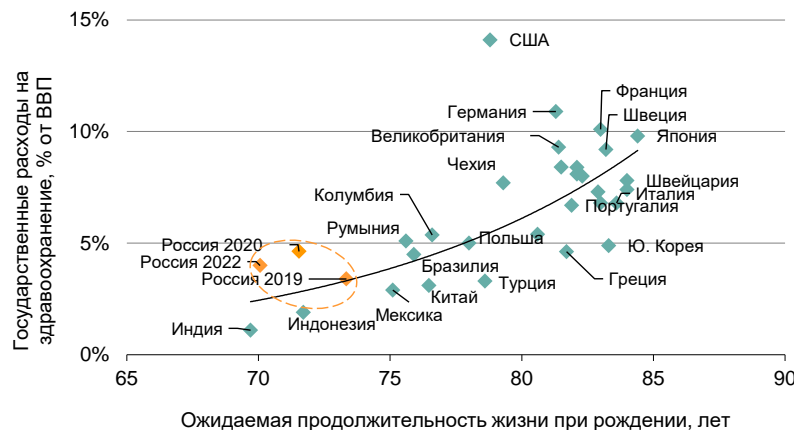
Кредитная нагрузка и маржинальность отрасли

Сегмент	Ndebt/EBITDA (или другой релевантный показатель)		Маржинальность по чистой прибыли, %	
	2021	2022	2021	2022
Фармпроизводители	0,1х	0,3х	12%	11%
Здравоохранение	0,1х	0,2х	15%	9%
Фармдистрибьютеры	-0,5х	-0,5х	4%	6%

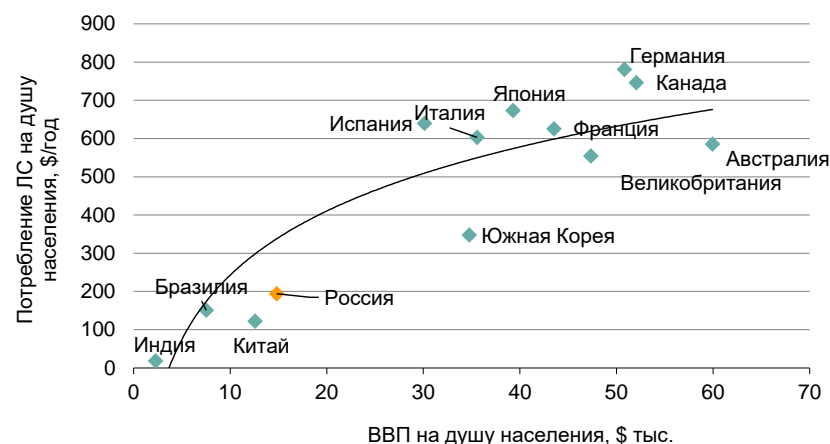
Отнесение компаний к отрасли согласно ОКВЭД. EBITDA рассчитана исходя из предположения амортизации ОС за 10 лет

- Отрасль имеет низкое проникновение как в кредитный портфель банков (<1%), так и на фондовом рынке, сохраняя потенциал для роста.

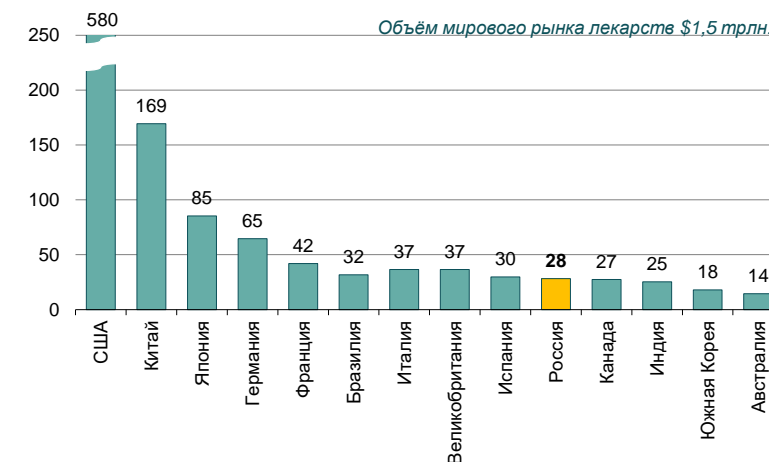
## Госрасходы на здравоохранение и продолжительность жизни



## Потребление лекарств, \$/чел



## Крупнейшие фармрынки, \$ млрд.



- По итогам 2023 года в России государственные расходы на здравоохранение составили 3,6% ВВП или 10% консолидированного бюджета страны. Для увеличения продолжительности жизни необходим рост расходов на здравоохранение к уровням развитых стран.
- Потребление лекарственных средств на душу населения соответствует уровню развития страны. Дальнейший рост рынка будет зависеть от роста доходов населения, что будет стимулировать потребителей переходить на более дорогие и эффективные препараты
- Российский рынок лекарственных средств входит в топ-10 мировых рынков по объёму.

## Тренды в отрасли:

- Старение население будет способствовать росту спроса на услуги здравоохранения
- Импортозамещение, выпуск дженериков на оригинальные препараты, патентная защита которых завершилась

## Программы господдержки:

- Стратегия Фарма-2030 направлен на увеличение лекарственной независимости, развитие НИОКР.
- Национальный проект «Здравоохранение» нацелен на увеличение ожидаемой продолжительности жизни. Фокус финансирования на борьбе с онкологическими заболеваниями

## Вызовы в отрасли:

- Зависимость от импортного оборудования и сырья (фармсубстанции)
- Низкий уровень R&D среди отечественных компаний, фокус на дженериках, а не на инновационных препаратах
- Рост логистических издержек на импортные товары
- Падение численности населения

Данный документ подготовлен ПАО Сбербанк (далее – «СБЕР»).

Информация о СБЕРЕ: ПАО Сбербанк, ОГРН 1027700132195; Российская Федерация, 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19; + 7 (495) 957-57-31; <http://www.sberbank.ru>. СБЕР является профессиональным участником рынка ценных бумаг, который в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации осуществляет и совмещает брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность. Подробная информация об услугах СБЕРА и актуальных условиях их оказания размещена на интернет-сайте СБЕРА и может изменяться СБЕРОм в одностороннем порядке посредством размещения и/или направления уведомлений.

СБЕР предоставляет данный документ исключительно при условии, что любое лицо, которое получает его в свое распоряжение, до ознакомления с ним и/или совершения с ним каких-либо иных действий, а также до интерпретации содержащейся в документе информации и/или принятия на ее основании каких-либо решений, полностью прочтает, понимает и принимает положения и обстоятельства, изложенные в настоящем документе, с наличием которых и с необходимостью добросовестно руководствоваться которыми данное лицо соглашается.

Доступ к документу ограничен. Данный документ содержит информационные материалы/информацию о финансовых инструментах и адресован клиентам и потенциальным клиентам СБЕРА, а также любым иным заинтересованным лицам, которым СБЕР в соответствии с договором и/или применимым регулированием вправе предоставлять информационные материалы/информацию о тех или иных финансовых инструментах (далее – «Клиент»).

Если настоящий документ окажется в распоряжении лица, которое не является надлежащим получателем в соответствии с применимым регулированием соответствующей юрисдикции и настоящим документом, такое лицо не вправе знакомиться с настоящим документом, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно уничтожить/удалить его, а также приложить все усилия для уведомления СБЕРА о получении настоящего документа по ошибке.

Если в настоящем документе прямо не указано обратное, он не предназначен (а) для резидентов США или каких-либо лиц в США; любые лица из США или лица за пределами США, получившие каким-либо образом доступ к данному документу, не могут передавать его оригинал или копии иным лицам в США; (б) для резидентов Европейского союза, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с Директивой «О рынках финансовых инструментов» II 2014/65/EU (MIFID II), (в) для резидентов иных юрисдикций, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с применимым регулированием иных юрисдикций.

При подготовке документа СБЕР использует общедоступные данные, полученные из достоверных, по его мнению, источников; СБЕР не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая СБЕРОм информация используется Клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Таким образом, СБЕР не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем документе, являются достоверными, точными или полными. Если в документе прямо не указано иное, в нем приведены исключительно прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей; фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в настоящем документе. СБЕР не берет на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты предоставления данного документа. Любая информация, представленная в данном документе, может быть изменена в любое время либо отозвана. Любая приведенная в настоящем документе информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Распространение и копирование информационных материалов, представленных в настоящем документе, разрешено при условии указания ссылки на источник.

Не допускается произвольная интерпретация документа. Информация не является индивидуальной рекомендацией. Данный документ и информация в нем не является (а) индивидуальной инвестиционной рекомендацией: указанные в документе финансовые инструменты и/или операции могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) Клиента; (б) инвестиционным советом (investment advice), как это понятие определено в нормативных правовых актах стран Европейского союза. Факт получения данного документа от СБЕРА, в том числе с определенного адреса электронной почты и/или от определенного лица, не может рассматриваться как признак, квалифицирующий информацию в документе в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или инвестиционного совета.

Настоящий документ предоставляется исключительно в информационных целях и не является какой-либо рекомендацией, предложением или побуждением совершить сделки в отношении каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг.

Информация не является предложением финансовых инструментов, как это определено в статье 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Настоящий документ предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный документ не является независимым аналитическим отчетом (research), подготовка которого осуществляется аналитическим департаментом АО «Сбербанк КИБ» (далее – **Sberbank CIB Investment Research**), информация в настоящем документе может отличаться от мнения, изложенного в аналитических отчетах Sberbank CIB Investment Research. Данный документ был подготовлен без соблюдения правил/требований, предъявляемых к независимому аналитическому отчету (research).

Содержание настоящего документа не является рекламой или обязательством совершить сделки в отношении каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг.