

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年11月26日

分析师

分析师：赵浩然 S1070515110002

☎ 0755-83511405

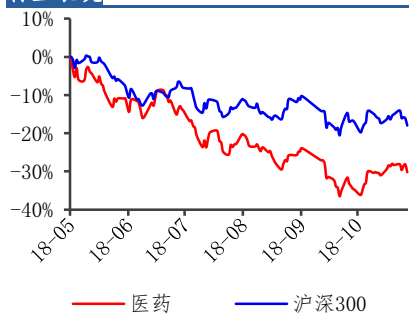
✉ zhaohaoran@cgws.com

分析师：彭学龄 S1070517100001

☎ 0755-83515471

✉ pengxueling@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<集采细则出台，未过评产品承压>>

2018-11-21

<<以价换量净化流通环境，双向替代改善药品结构>>

2018-11-16

<<估值底部显现，关注创新药产业链>>

2018-11-06

分级分类即将全国推行，利好连锁药店龙头发展

—全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）点评

事件

11月23日，国家商务部联合药监局、卫健委、医保局起草《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》（以下简称《意见》），向社会公开征求意见。

核心观点

- 1. 零售药店分为三类六级，行业集中度和连锁化率有望提升

《意见》按照经营条件和合规状况将零售药店分为三个类别：一类药店可经营乙类非处方药；二类药店可经营非处方药、处方药（不包括禁止类、限制类药品）、中药饮片；三类药店可经营非处方药、处方药（不包括禁止类药品）、中药饮片。经营条件和合规状况包括零售药店的药品质量保障能力、药学技术人员配置和行政处罚记录等内容。在分类基础上，按照经营服务能力将二类、三类药店由低至高划分为A、AA、AAA三个等级。

我们认为，高评级药店有望优先承接医院门诊处方外配等相关服务，优先纳入医保定点药店范围，并提供门诊特殊病、慢性病用药的医保费用结算等服务。连锁药店经营能力强、医药人员配备齐全，将获得更多的三类门店资质，并享受处方承接等政策倾斜，大多数单体药店经营范围将受限，市场不断受到挤压，行业集中度和连锁化率将进一步得到提升。

- 2. 实行动态管理，加强药店监管

《意见》要求分类分级结果每年至少动态核查1次，根据零售药店的不同类别和级别，确定监督检查的层级、方式和频次。根据相关部门日常监测、检查信息以及举报投诉等情况，对未符合分类分级标准或有严重违法失信行为的零售药店，相应降低其类别或级别。对严重失信的零售药店，依法依规列入信用“黑名单”，实施联合惩戒，并在政策扶持、资金支持、示范创建等工作中不予考虑。我们认为明确的检查要求和惩罚措施，将提升了监管的规范性和有效性，保障零售药店行业未来的健康发展。

- 3. 各地结合实际情况，稳妥推进分级分类，

《意见》指出各地要充分考虑本地区药品零售行业发展实际，研究制定本地区具体分类分级标准，科学规划工作进程，积极稳妥推进工作，在深入调研的基础上，先行选择条件成熟的区域开展试点，待取得成功经验后再稳步推进。目标是到2020年，全国大部分省市零售药店分类分级管理制度基本建立，到2025年，在全国范围内统一的零售药店分类分级管理政策法规体系基本建立，部门协调联动机制运行良好。我们认为政策考虑到

全国各地的实际情况，稳妥推进药店分类分级改革。在行业规范化发展，集中度和连锁化率提升的大趋势下，建议关注零售药店龙头企业，如益丰药房和大参林等。

- 风险提示：政策进度不达预期。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>