

投资评级:中性(维持)

事件点评

零售药店分类分级管理利好行业巨头

最近一年行业指数走势



联系信息

沈瑞

SAC 证书编号: S0160517040001
shenr@ctsec.com

张文录

SAC 证书编号: S0160517100001
zhangwenlu@ctsec.com

分析师

021-68592283

分析师

相关报告

- 1 《布局低位优质中小市值:医药生物行业周报》 2018-11-19
- 2 《政策偏空,影响医药中长期估值:4+7城市药品集中采购点评》 2018-11-16
- 3 《政策大底浮现,改革开放再出发:医药生物行业周报》 2018-11-12

投资要点:

事件:近日,商务部发布关于《全国零售药店分类分级管理指导意见(征求意见稿)》公开征求意见的通知

本次药店分类分级管理指导意见,在推进目标上,要求2020年分类分级管理制度基本建立,2025年法规政策体系基本建立。

主要内容是两块,一块是建立分类类别,一类药店可经营乙类非处方药;二类药店在一类基础上新增非限制类非禁止类处方药、中药饮片、甲类非处方药;三类药店在二类基础上新增限制类处方药。

人员配备条件上,关键一条是一类药店至少需要一名药师及以上职称人员,二类药店至少需要一名执业药师和一名药师及以上职称人员(经营中药饮片需要执业中药师),三类药店至少需要两名执业药师及两名药师及以上职称人员。实行网上集中审方的药品零售连锁企业,可视为配有1名执业药师。

另一块内容是建立分级标准,二三类药店按照经营服务能力分为A、AA、AAA级。

● 规范化管理有利于提升行业集中度,利好连锁巨头

零售药店分类分级制度全面推广在即,对零售药店的管理规范进一步加强,对一类药店的经营范围进行了明显的限制。药店分类的关键是药师配置的要求,截止2018年9月,国内注册于药房的执业药师数量为40.56万,而目前药店数量约45万人,执业医师数量仍较为紧张,对部分小药店会有限制,有利于龙头企业的并购。

网上集中审方的连锁企业,可以视为有一名执业药师,这对于连锁企业有利好,可以一定程度降低人工成本。连锁企业可以推进网订店送或网订店取的互联网+服务,有利于方便消费者。

对药店的规范化管理,分级标准的评定,提升了高评级药店专业化服务能力,为承接处方药外流做好准备,未来可能享受政策倾斜。

● 风险提示:政策推进不及预期

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (11.26)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
002727	一心堂	130.02	22.90	0.74	0.97	1.21	30.95	23.61	18.93	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

信息披露**分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。