

昆明医保推动特慢病定点药店比选，利好区域龙头一心堂

2018年11月29日

连锁药店行业事件点评

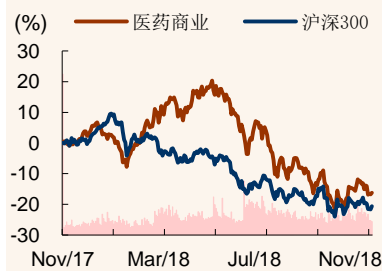
上证指数 2602

行业规模

		占比%
股票家数(只)	21	0.6
总市值(亿元)	2803	0.6
流通市值(亿元)	2226	0.6

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	2.9	-29.6	-16.0
相对表现	2.7	-12.5	5.6



资料来源：贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《连锁药店行业事件点评—药店分级管理政策如期落地，利好龙头连锁》2018-11-26
- 2、《连锁药店行业事件点评—北京公布医保定点零售药店实时结算外配处方政策，处方外流加速落地》2018-07-23
- 3、《连锁药店行业事件点评—阿里健康入股漱玉平民，凸显药店终端价值》2018-06-26

李勇剑

0755-83271617

liyj10@cmschina.com.cn

S1090515080002

- **事件：**昆明市医保局近日发布《昆明市基本医疗保险“特殊慢性病”首批定点零售药店比选公告》并举行新闻通报会，拟于12月底之前公示首批10家零售药店试点“特殊慢性病”参保人到零售药店购药，后续将扩大至50家。
- **昆明方案特点：**(1) **定点零售药店可享受“特殊慢性病”门诊医疗费统筹基金支付待遇。**据报道，昆明市城镇职工基本医疗保险“特殊慢性病”的门诊医疗费起付标准降低为550元，患2种及以上“特殊慢性病”的门诊统筹支付基金支付限额为3000元。昆明市主城区有“特殊慢性病”参保人20余万。(2) **试点零售药店可一次性开2个月药量。**以往在医疗机构只能开到1个月的药量，待遇支付扩大后，参保人一次性可开到2个月的药量，减少了参保人排队购药的次数和时间。(3) **首批试点10家零售药店，预计19年下半年扩充到50家药店。**12月底以前，先在五华、官渡、盘龙、西山、呈贡5个主城区择优选出符合条件的10家零售药店进行试点，根据试点情况逐步扩大到昆明地区范围内，预计在明年下半年逐步完善到50家药店。(4) **门店资质要求：**经营面积不少于200平米，至少配2名执业药师和4名普通员工，营业时间至少1名在岗执业药师和2名在岗普通员工。
- **一心堂作为云南绝对龙头连锁，率先受益。**一心堂现有特慢病药房276家，其中云南地州253家，四川22家，重庆1家。但省会城市昆明前期比较谨慎，目前政策放开后对一心堂昆明地区门店构成较大利好。目前放开试点的10家药店中一心堂将获得3家名额(此次文件要求每家企业最多申请3家)，后续扩充至50家门店后有望获得更多名额。从一心堂前期特慢病药房经营情况看，政策放开后县级门店一般销售额可增厚约50%；地市级门店有望翻倍增长，省会昆明若放开，收入增厚幅度将更大。
- **处方外流趋势逐渐明朗，利好优质连锁药店。**近期国家推出药店分级管理政策征求意见稿，明确要求保障“医药分开”政策落实，推进医保结算规范化，对高评级门店给予处方外流和统筹医保报销等政策配套。处方外流趋势不断强化，优质连锁龙头有望明显受益。
- **继续强烈推荐连锁药店板块。**此次昆明“特殊慢性病”首批定点零售药店试点工作开展，一心堂受益最为明显。同时，我们继续看好全国范围内在政策推动和资金助力下药店行业集中度的提升叠加处方外流带来的确定性成长机会。相关标的：**益丰药房、老百姓、一心堂、大参林。**
- **风险提示：**政策执行低于预期。外延扩张中的管理风险。药品降价风险。

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴斌，中科院大学管理科学与工程硕士，武汉大学生物技术学士，9年证券从业经验，2017年加入招商证券，任医药行业联席首席分析师。

邱旻，日本东京大学技术经营战略学硕士和药学学士，2年一级市场投资经验，5年证券从业经验，2018年5月加入招商证券，任医药行业分析师。

李勇剑，北京大学医学部药物化学系硕士，1年医药行业经验，2013年7月加入招商证券，任医药行业分析师。

蒋一樊，法国波城大学硕士，1年海外一级市场投资经验，4年证券从业经验，2017年4月加入招商证券，任医药行业分析师。

李点典，香港科技大学生化系硕士，2016年加入招商证券，任医药行业分析师助理。

漆经纬，美国乔治华盛顿大学硕士，1年美国私募对冲基金研究经验，1年国内证券从业经验，2018年3月加入招商证券，任医药行业分析师。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。