

药店纳入集采降低进货价, 促处方药外流

最近一年行业指数走势



联系信息

沈瑞

分析师

SAC 证书编号: S0160517040001

021-68592283

shenr@ctsec.com

相关报告

- 1 《原料药行业具备投资机遇:医药生物漫谈第九十四期》 2019-09-17
- 2 《工业增速下台阶主旋律依然是看创新能力:医药生物行业中报解读》 2019-09-06
- 3 《慢牛格局不变,医药短期超涨:医药生物漫谈第九十三期》 2019-08-26

投资要点:

● 广东零售药店纳入集采在即

近日,广东省药品交易中心印发《关于做好广东省药品零售企业药品交易报名工作的通知》明确,广东省将开展药品零售企业药品线上交易,要求药品零售企业于10月31日前进行网上维护提交相关资质报名。广东省药品零售行业集采联盟筹备组第一次会议召开,就连锁集采模式及流程等行业高度关注的话题进行了探讨,这标志着广东省医药零售行业集采正式启动。之前山东、浙江、上海等医药大省已经将零售药店的医保药品纳入省级集中采购。预计这一模式将逐步向全国推广。

● 有利于药店降低采购成本

在4+7城市实现集采后,25个中标药品平均降价52%,且带量采购正在向全国推进,对药店零售价也产生了冲击。部分患者认为药店定价较医院过高,而药店在一些处方药方面甚至亏本销售。纳入集采后,有利于药店降低采购成本,尽管相比较医保局公立医院的全国集采议价能力较弱,但也能够有效降低药品采购价。

● 缓解价格倒挂现象,有利于处方药外流

采购渠道趋同化,缓解价格倒挂的现象,有利于处方药外流,预计到2020年处方药市场整体达到近2万亿,假设五分之一外流,有4000亿的规模空间可以被公立医院以外的体系承接,药店是其中的重要组成部分。通过平台集采,药店集团对于一些销售额较小的品类可以及时采购,有利于补充丰富处方药品类,带动客流。

● 规范化有利于医保统筹资金的支持

线上集采有利于药店交易采购规范化,包括价格、流程、配送溯源、销售、处方、医保等信息。规范运营的龙头药房企业会优先得到医保支付的支持。目前统筹医保支付门店还很少,医保统筹基金支付特慢病用药的空间还很大。

● 风险提示:医保政策调整,处方药外流不及预期

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (09.20)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
603883	老百姓	209.44	73.09	1.52	1.88	2.41	48.09	38.88	30.33	买入
603939	益丰药房	297.61	78.54	1.10	1.54	2.01	71.40	51.00	39.07	买入
603233	大参林	302.39	58.15	1.02	1.35	1.71	57.01	43.07	34.01	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

内容目录

1、 药店纳入集采降低成本，有利于处方药外流.....	3
1.1 广东零售药店纳入集采在即.....	3
1.2 有利于药店降低采购成本.....	3
1.3 缓解价格倒挂现象，有利于处方药外流.....	3
1.4 有利于补充处方药品类.....	3
1.5 有利于医保统筹资金的支持.....	3
2、 本周市场回顾.....	3
2.1 医药生物行业一周表现.....	3
2.2 子行业及个股一周表现.....	4
2.3 行业估值变化.....	5
3、 周新闻资讯	6
4、 风险提示	6

图表目录

图 1：一年以来医药生物板块与沪深 300 和创业板涨幅比较	4
--------------------------------------	---

1、药店纳入集采降低成本，有利于处方药外流

1.1 广东零售药店纳入集采在即

近日，广东省药品交易中心印发《关于做好广东省药品零售企业药品交易报名工作的通知》明确，广东省将开展药品零售企业药品线上交易，要求药品零售企业于 10 月 31 日前进行网上维护提交相关资质报名。广东省药品零售行业集采联盟筹备组第一次会议召开，就连锁集采模式及流程等行业高度关注的话题进行了探讨，这标志着广东省医药零售行业集采正式启动。

之前山东、浙江、上海等医药大省已经将零售药店的医保药品纳入省级集中采购。广东省作为最大的零售市场，有 5 万多家店，预计这一模式将逐步向全国推广。

1.2 有利于药店降低采购成本

在 4+7 城市实现集采后，25 个中标药品平均降价 52%，且带量采购正在向全国推进，对药店零售价也产生了冲击。部分患者认为药店定价较医院过高，赚了过多的钱。而药店在一些处方药方面甚至亏本销售，个别药店甚至将进货发票贴在店内，供顾客了解。

纳入集采后，有利于药店降低采购成本，尽管相比较医保局公立医院的全国集采议价能力较弱，但也能够有效降低药品采购价，显著节约成本。

1.3 缓解价格倒挂现象，有利于处方药外流

采购渠道趋同化，缓解价格倒挂的现象，有利于处方药外流，预计到 2020 年处方药市场整体达到近 2 万亿，假设五分之一外流，有 4000 亿的规模空间可以被公立医院以外的体系承接，药店是其中的重要组成部分。

1.4 有利于补充处方药品类

药店集团对于大的品种均能够保证供应，通过平台集采，对于一些销售额较小的品类可以及时采购，丰富品类，带动客流。

1.5 有利于医保统筹资金的支持

线上集采有利于药店交易采购规范化，包括价格、流程、配送溯源、销售、处方、医保等信息。规范运营的龙头药房企业会优先得到医保支付的支持。目前药店尽管个人医保支付门店占比较高，统筹医保支付门店还很少。医保统筹基金支付特慢病用药的空间还很大。

2、本周市场回顾

2.1 医药生物行业一周表现

本周沪深 300 指数下降 0.92%、创业板指下降 0.32%。行业板块有涨有跌，电子

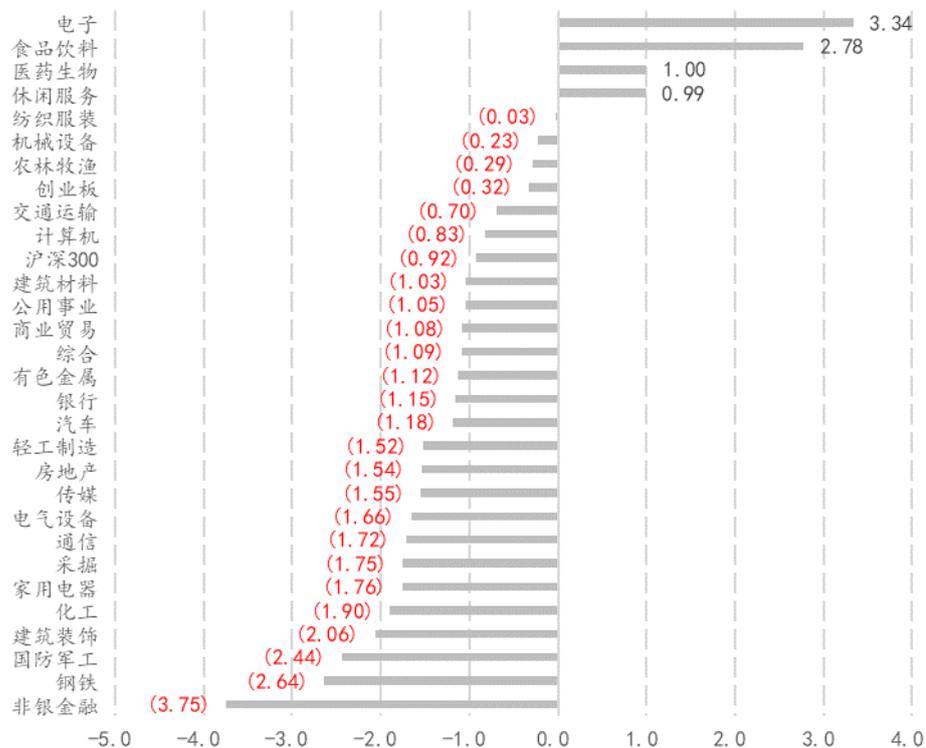
(+3.34%)、食品饮料(+2.78%)、医药生物(+1.00%)有所上涨,非银金融(-3.75%)、钢铁(-2.64%)、国防军工(-2.44%)下跌较多,医药生物(+1.00%)涨跌幅在28个子行业中排在第3位。

图1：一年以来医药生物板块与沪深300和创业板涨幅比较



数据来源: wind, 财通证券研究所

图2：上周各行业涨跌幅一览（单位：%）

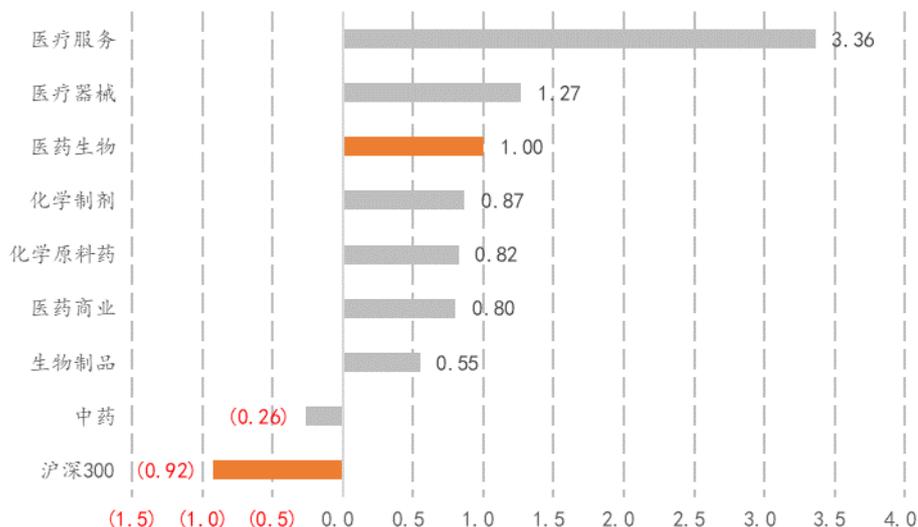


数据来源: wind, 财通证券研究所

2.2 子行业及个股一周表现

医药生物子行业各板块有涨有跌，医疗服务 (+3.36%)、医疗器械 (+1.27%)、化学制剂 (+0.87%)、化学原料药 (+0.82%)、医药商业 (+0.80%)、生物制品 (+0.55%) 有所上涨；中药 (-0.26%) 有所下跌。

图3：医药生物子行业涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，财通证券研究所

个股方面，华北制药 (+22.25%)、览海投资 (+21.51%)、华通医药 (+21.30%) 涨幅居前；华海药业 (-10.86%)、同济堂 (-7.09%)、海正药业 (-6.61%) 相对表现不佳。

表 2：本周个股涨幅前十

股票代码	公司名称	涨跌幅 (%)
600812.SH	华北制药	22.25
600896.SH	览海投资	21.51
002758.SZ	华通医药	21.30
002390.SZ	信邦制药	18.76
600518.SH	ST康美	13.97
300267.SZ	尔康制药	12.57
300244.SZ	迪安诊断	12.40
600829.SH	人民同泰	11.33
603882.SH	金域医学	11.13
300482.SZ	万孚生物	10.72

数据来源：Wind，财通证券研究所

表 3：本周个股跌幅前十

股票代码	公司名称	涨跌幅 (%)
600521.SH	华海药业	-10.86
600090.SH	同济堂	-7.09
600267.SH	海正药业	-6.61
002412.SZ	汉森制药	-6.56
300396.SZ	迪瑞医疗	-6.52
002788.SZ	鹭燕医药	-6.37
002252.SZ	上海莱士	-6.34
300255.SZ	常山药业	-6.26
603079.SH	圣达生物	-5.94
300381.SZ	溢多利	-5.74

数据来源：Wind，财通证券研究所

2.3 行业估值变化

上周医药生物板块估值为 35.76，高于 2010 年至今估值均值 38.06。相对沪深 300 估值溢价率为 194.90%。

图 4：2010 年至今医药生物板块估值变化（TTM、整体法、剔除负值）



数据来源：Wind,财通证券研究所

3、周新闻资讯

9 月 19 日，中国国家医疗保障局发布消息称，为促进医疗事业发展进步，更好地调动医务人员积极性，国家医保局高度重视医疗服务价格改革工作，将进一步满足中国医疗卫生技术高速发展的需求，逐步建立医疗服务价格项目合理确定与动态调整机制。

9 月 19 日，国家医保局公开了关于政协十三届全国委员会第二次会议第 2343 号（医疗体育类 231 号）提案答复，提到关于药事服务定价问题。

9 月 17 日，国家药监局官网发布《国家药监局综合司公开征求〈药品监管系统现有证明事项拟保留目录（征求意见稿）〉意见》（以下简称《意见》），逐一明确了拟保留证明事项的名称、用途、设定依据等内容。9 月 17 日—9 月 26 日，有关单位和个人可进行意见反馈。

9 月 12 日，国务院发布《国务院关于加强和规范事中事后监管的指导意见》（下称《指导意见》）表示，要对直接涉及人民群众生命健康等特殊重点领域，依法依规实行全覆盖的重点监管。

4、风险提示

市场剧烈波动风险；新药上市不确定性风险

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。