



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

陈铁林

资格编号：S0120521080001

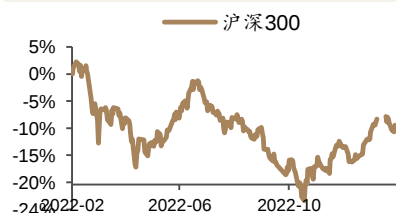
邮箱：chentl@tebon.com.cn

张俊

资格编号：S0120522080001

邮箱：zhangjun6@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《一品红(300723.SZ)：行稳致远，深耕儿童慢性病药细分市场》，2023.2.13
- 2.《医药行业周报：诊疗复苏+集采温和预期，看好化学发光高增长》，2023.2.12
- 3.《医药行业周报：新活素销量高增长，被市场忽视的重磅产品》，2023.2.5
- 4.《毕得医药(688073.SH)：向全球市场进军的国产分子砌块龙头》，2023.1.30
- 5.《眼科医疗服务行业：高景气黄金赛道，一超多强共享行业红利》，2023.1.30

药店行业事件点评：零售药店纳入门诊统筹，处方外流有望大幅推进

投资要点：

- **事件：**2月15日，国家医疗保障局办公室关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知。
- **强化推进零售药店纳入医保统筹。**该项政策是为更好落实2021年《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见》和《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》的要求，重点做好将零售药店纳入门诊统筹管理的工作。政策重点内容梳理如下：
 - 1) 明确指出要**鼓励符合条件的定点零售药店自愿申请开通门诊服务**。开通条件需要符合当地医保局规定的医保药品管理、财务管理、人员管理、信息管理以及医保费用结算等方面的要求，能提供门诊处方药的药店数量有望快速增长。
 - 2) **明确门诊统筹的支付范围：**参保人员凭定点医药机构处方在定点零售药店购买医保目录内药品发生的费用可由统筹基金按规定支付。支付标准可执行与本地统筹地区基层医疗机构相同的医保待遇政策。
 - 3) **加强药品价格协同：**支持定点药店通过升级医药采购平台采购药品，鼓励自愿参与带量采购。价格协同下，零售药店销售便利性突显，处方外流有望得到推进。
 - 4) **加强处方流转管理：**加快实现医疗机构电子处方顺利流转至定点零售药店，定点医药机构可符合条件患者开具最长12周的长处方。
- **处方外流进展加速，利好头部连锁。**零售药店打通门诊统筹通道后，考虑医疗机构的药占比要求与零售药店的便利性，处方外流进展有望大幅推进，龙头连锁药房具备更高的规范与更完善基础条件，有望快速受益，处方外流的增量市场与更多的客流或将持续推动零售药店业绩的高增长。推荐估值性价比高，本身处于以后修复拐点的一心堂，建议关注药龙头益丰药房、大参林、老百姓、健之佳等；
- **风险提示：**政策落地执行不及预期；扩张不及预期；行业竞争加剧；产品销售放量不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于康泰生物、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师 2019 年新财富第四名，2018 年新财富第五名、水晶球第二名，2017 年新财富第四名，2016 年新财富第五名，2015 年水晶球第一名。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。