



产业经济深度

证券分析师

李浩

资格编号: S0120522110002

邮箱: lihao3@tebon.com.cn

相关研究

本草瑰宝—中药产业链复盘

投资要点:

- **重视中药产地属性。**橘生淮南则为橘，生于淮北则为枳，不同产地的中药材决定了其药性的情况，这是在中药材独特的存在。
- **重视中药的中游制造及下游渠道销售环节。**中草药天然存在的农产品周期属性，上游产业链更类似于农业及种植业。中游制造环节，可以依靠国家药典等标准进行加工制造，使得中草药脱离最初煎煮的复杂路径，且效果尚可，有利于宣传推广同时下沉到基层，市场需求持续增长。下游产业链最终延伸到个人，渠道占据重要地位，同时中医药的独特性在于辨证治疗及一人一方，对于问诊平台的中医师技能水平有高度依赖性。
- **复盘海外优秀企业成长路径。**日本非常重视中国中药，尤其是东汉张仲景的《伤寒杂病论》，其方剂在本土称之为汉方，从引入到发展繁荣的历程中，也经历了百年时间，其中相关公司及市场经历了洗礼和冲刷，至今形成了非常稳定的寡头垄断行业格局。
- **投资建议：**1.重视具有品牌效应/产地口碑的公司。2.重视配方颗粒等在后续市场占比提升，具备技术路径且市占率良好的公司。3.重视具备优秀中医师可持续提供诊断后续服务的平台公司。4.重视中药创新药研发的公司。5.重视渠道销售优势明显的公司。6.注意国家相关政策的出台及行业规范程度的拐点变化。
- **风险提示：**宏观经济下行，中药材种植遭遇极端气候，意外医疗事件发生

内容目录

1. 中药产业链的构成	6
1.1. 上游产业	6
1.1.1. 中药材价格变动趋势	6
1.1.2. 中药材产量与市场	6
1.2. 中游产业	7
1.2.1. 中药饮片	7
1.2.2. 中药配方颗粒	8
1.2.3. 中成药	9
1.3. 下游产业	9
1.3.1. 药品销售	10
1.3.2. 互联网医药模式	10
1.3.3. 中医大健康产业	11
1.4. 最终消费者	11
1.4.1. 我国老龄化程度加深	11
1.4.2. 我国慢性病患者基数庞大	11
2. 各产业链环节的利润率情况	12
2.1. 上游产业利润率	12
2.2. 中游产业利润率	12
2.3. 下游产业利润率	12
3. 中药品的销售渠道情况	13
3.1. 华润三九销售渠道	13
3.2. 片仔癀销售渠道	13
3.3. 云南白药销售渠道	14
3.4. 东阿阿胶销售渠道	14
4. 特殊产地的原料中药材梳理	15
4.1. 十大中药材道地产区	15
4.2. 道地药材的特殊产地	16
5. 原料中药材的海外贸易情况	17
5.1. 我国中药出口情况	17
5.2. 我国中药材出口情况	17
6. 日本优秀中草药企业复盘	18

6.1. 日本中药发展历程	18
6.2. 日本老龄化	19
6.3. 日本汉方药企业	19
6.4. 中日中药比较	20
7. 风险提示:	21

图表目录

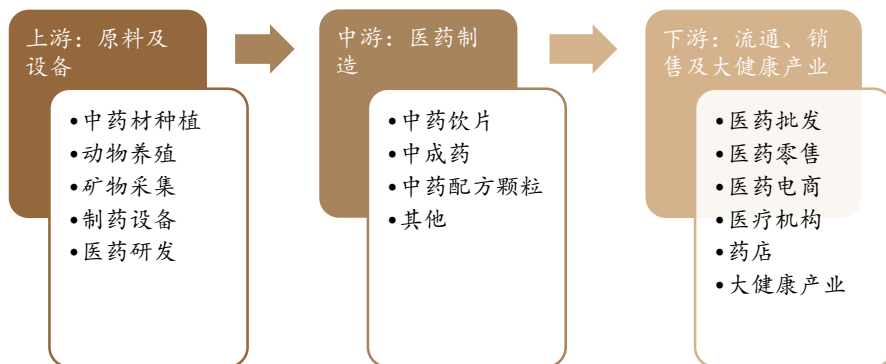
图 1：中药产业链情况.....	6
图 2：中药材价格指数：综合 200 与申万行业指数：中药的对比情况.....	6
图 3：2016-2021 年我国中药材产量及中药材市场成交额	7
图 4：中药中游行业结构	7
图 5：中信行业指数：中药饮片和申万行业指数：中药的比较	8
图 6：中药饮片市场规模	8
图 7：中药配方颗粒市场规模	8
图 8：2020 年中药配方颗粒行业竞争格局	9
图 9：2019 年我国中药配方颗粒产品市场（按终端销售额）	9
图 10：2012-2021 年我国中成药产量（万吨）	9
图 11：2012-2021 年我国中成药生产专利申请数	9
图 12：下游产业结构	10
图 13：2016-2021 年中国三大终端市场药品销售	10
图 14：2020 年我国药物销售品种结构	10
图 15：我国 65 岁以上总人口（万）	11
图 16：全国居民人均医疗保健支出	11
图 17：中药材及中成药加工业平均销售利润率（%）	12
图 18：2010-2015 年中成药制造销售利润率（%）	12
图 19：2010-2015 年中药饮片加工销售利润率（%）	12
图 20：上市药房毛利率情况（%）	12
图 21：片仔癀销售渠道	14
图 22：云南白药销售渠道	14
图 23：东阿阿胶销售情况	15
图 24：我国中药出口结构图	17
图 25：我国中药出口前十大国家	17
图 26：我国前十大出口额中药材	18
图 27：2022 年 1-10 月我国出口量前十大中药材（单位：吨）	18
图 28：2022 年 1-10 月我国中药材前十大出口地区	18
图 29：日本汉方药年生产额	19

表 1：道地药材的特殊产区	16
---------------------	----

1. 中药产业链的构成

中药产业链包括上游中药材原材料及设备，例如中药材种植基地、器械研发基地等。中游医药制造，主要包括中成药、中药饮片、配方颗粒的生产制造等。下游产业包括流通领域的医药批发、零售及销售领域的医药电商、医疗机构和药店等等。

图 1：中药产业链情况



资料来源：启信宝，中商情报网公众号，德邦研究所

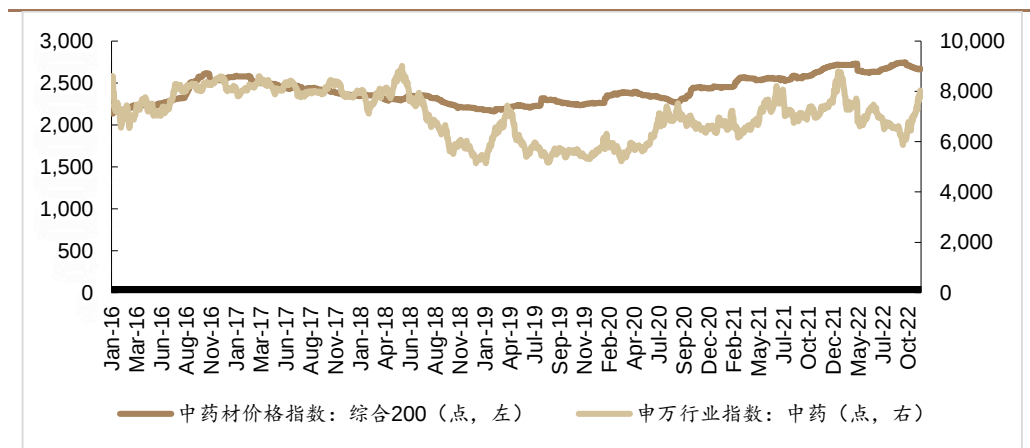
1.1. 上游产业

上游产业以中药材为重点研究对象，以下分析均以中药材代替。

1.1.1. 中药材价格变动趋势

中药材是指原植物、动物、矿物除去非药物部分的商品药材。大多数中药材来源于动植物，在种植或养殖的过程中易受到多方面影响，比如季节性、周期性、政策性等因素都可能使原材料供给情况出现波动。从 2016 年开始的数据表明，中药材价格指数的波动情况相较于整个中药行业来看波动较小，但整体呈现稳步上升趋势。

图 2：中药材价格指数：综合 200 与申万行业指数：中药的对比情况



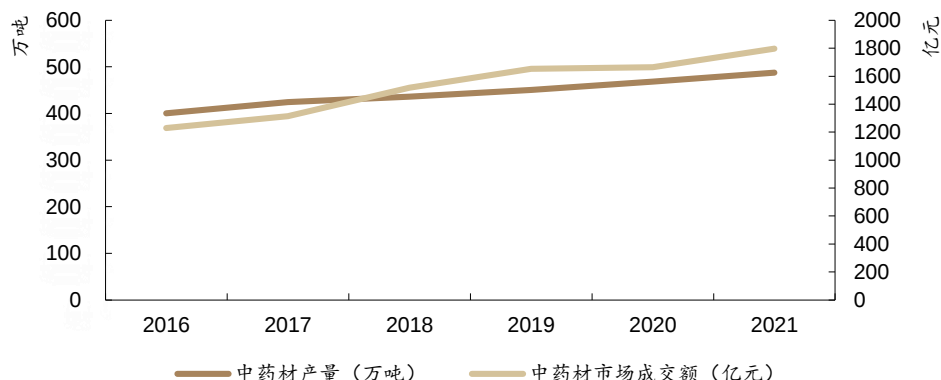
资料来源：wind，德邦研究所

1.1.2. 中药材产量与市场

据中商情报网，我国中药材品种达 1000 余种，常用药材 600 余种，已实现人工种养 300 余种，其中人工栽培、养殖品种的产量占总体供应量的 70% 以上。2017 年到 2020 年，我国中药材种植面积从 3467 万亩增长至 4358 万亩，年均增速为 7.9%。2016 年到 2021 年中药材产量情况如下所示：其中 2021 年产量约 487.50 万吨。中药材市场成交额增至 1796.08 亿元。六年来，我国中药材产量稳步增长，市场成交额也逐年增加，中药材有一定的发展空间和潜力。

中药材的产量与质量通常会影响到中下游的利润空间，因此部分中药企业已经开始建立独自的中草药种植基地，解决上游的药材的供应问题，同时还能避免某些年份某些药材价格极值波动的影响。

图 3：2016-2021 年我国中药材产量及中药材市场成交额



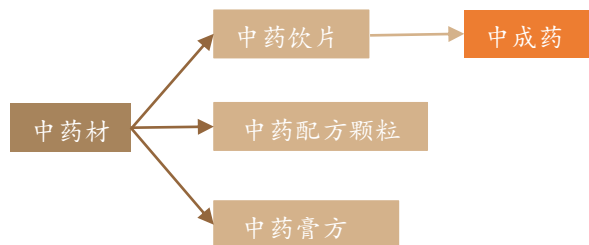
资料来源：中商情报网，德邦研究所

具备中药材种植养殖能力的企业有：白云山、康美药业、昆药集团、天士力、同仁堂、云南白药、奇正藏药、东阿阿胶、贵州百灵、金陵药业等。

1.2. 中游产业

中游包括中药成品制造，主要包括中成药、中药饮片、配方颗粒、膏方等等。大部分大中型企业均集中在产业链中游，技术水平相对较高，利润分配格局更好。

图 4：中药中游行业结构



资料来源：搜狐新三板+，德邦研究所

1.2.1. 中药饮片

中药饮片是中药材经过加工炮制后的，可直接用于中医临床的中药。中药饮片包括了部分经产地加工的中药切片，原形药材饮片以及经过切制、炮炙的饮片。

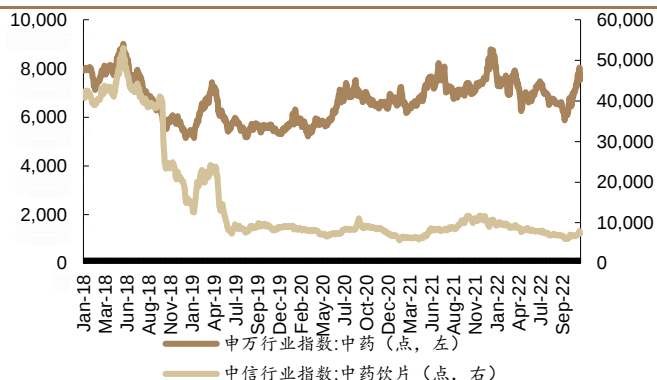
近五年来，中药饮片行业指数与整个中药指数相比，波动性较大，并呈现出不一致的波动性，中药饮片行业指数呈现明显下降趋势。整个中药饮片市场规模

上, 2012-2017 年逐步递增, 2018 年市场规模大幅缩减, 随后呈现新一轮的增长态势, 2020 年末市场规模约在 1800 亿元左右。市场竞争格局十分分散。

最新政策: 中药饮片省际联盟集采行动于 2022 年 10 月底启动, 针对中药饮片产业质量差异大、供应不稳定、价格波动高、生产流通领域不规范等现状, 起到了引导行业“保质、提级、稳供”的作用。

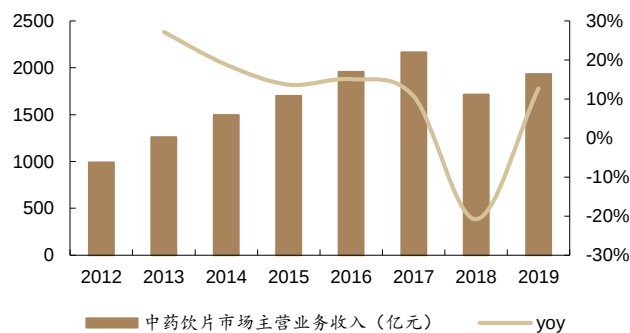
上市企业有: 太极集团、白云山、同仁堂、天士力、以岭药业、九芝堂、红日药业、香雪制药、太龙药业等。

图 5: 中信行业指数: 中药饮片和申万行业指数: 中药的比较



资料来源: wind, 德邦研究所

图 6: 中药饮片市场规模



资料来源: 华经情报网, 德邦研究所

1.2.2. 中药配方颗粒

中药配方颗粒是由单味中药饮片按传统标准炮制后经提取浓缩制成的、供中医临床配方用的颗粒。从 2017 年到 2021 年, 中药配方颗粒市场规模快速增长, 2020 年受疫情影响医疗机构减少配方颗粒处方, 同比增速略微降低为 8.71%。2021 年市场规模为 300 亿元左右。

政策分析: 中药配方颗粒试点在 2021 年 11 月结束, 行业逐渐规范, 成本端上涨有望带来终端价格提升。

图 7: 中药配方颗粒市场规模



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50960

