



# 零售药店行业深度报告：龙头引领行业创新 新一轮扩张浪潮已至



零售药店行业更新：利润增长依然向好，零售药房长期稳健增长可期

利润增长依然向好：2021H1 各大药房收入增速相较 2020H1 有所放缓，主要是疫情产品销售基数高、疫情下门店关闭、多地感冒药等销售严控等非经营性因素影响；利润端，新租赁准则对各大药店归母净利润造成一定影响，此外，部分药房利润增长也受到股权激励费用等非经营性因素的影响，预计剔除影响的收入、利润增速仍保持稳健增长，由此，各大药房 2021H1 利润增长情况依然向好。从盈利能力来看，2021H1 各大药房的整体毛利率整体稳中有升，主要是由于 2021H1 毛利率水平较低的防疫物资销售占比逐渐降低，各大药房通过优化产品结构提升毛利率水平。从净利率来看，各大药房净利率水平维持稳定。从开店节奏来看，2021H1 各大药房开店提速明显，2021H1 益丰药房、大参林、老百姓、一心堂新增门店数分别同比增长 133%、110%、144%、68%。在处方承接能力方面，各大药房通过延展院边店布局、建设 DTP 药房、建设特慢病统筹医保资质门店提升处方承接能力。在新零售方面，各大药房加速拓展线上业务，2021H1 益丰药房、大参林、老百姓、健之佳线上业务分别增长 113%、98%、200%、122%。

次新店贡献业绩，政策层面利好，零售药房长期稳健增长可期，2020 上半年新开门店在 2021 下半年开始释放业绩，由此预计 2021 年收入呈现前低后高的趋势；政策利好零售药店，推进处方外流，具备专业能力、积极承接处方的药店更具竞争力；长期受益于集采，零售药店有望不断增加销售品类，降低采购成本，保持稳健增长。

互联网医药电商行业更新：经营数据向好，看好医药电商长期增长  
2021H1 京东健康收入、利润高速增长，盈利能力、运营效率稳健提升。  
用户的持续增长和用户黏性的提升是医药电商的主要增长驱动力。用户数量增长方面，医药电商通过不断丰富 SKU、持续加大营销投入带来活跃用户增加，并通过完善的供应链体系、规模效应以及品牌影响力不断提升整体运营效率，降低运营成本，提升盈利能力，带动业绩高速增长。用户黏性提升方面，医药电商打造“零售药房+医疗健康服务”的生态系统，通过提供医疗服务、探索消费医疗提升用户黏性，为医药电商提供持续的增长驱动力。

### 推荐及受益标的

我们看好零售药店及医药电商龙头企业，这类企业借助规模优势更利于提升规模效应、上游议价能力、处方承接能力、专业服务能力。推荐标的：益丰药房、老百姓；受益标的：大参林、一心堂、健之佳、漱玉平民、阿里健康、京东健康？风险提示：门店扩张速度和后期整合、盈利水平低于预期。

**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\\_27425](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27425)

