



医药生物行业：政策利好市 场扩容 配方颗粒强者恒强



配方颗粒有望保持高景气度

中药配方颗粒是中药饮片现代化的产物，凭借便捷的用药方式和灵活的剂量调整，我国中药配方颗粒行业近年来保持快速增长，根据华经产业研究院数据 2017 年~2021 年间 CAGR 达 23.91%，市场规模由 2017 年的 108 亿提升至 2021 年的 252 亿；在饮片市场的规模占比也由 2017 年的 5.00%提升至 2021 年的 12.27%。受益于自身行业景气度及政策推动，行业有望保持较高增速。

配方颗粒试点政策放开，市场有望加速扩容

试点期间政策要求，选择试点企业研究、生产，试点二级及以上临床医院使用，生产企业实行牌照式准入管理，集中度较高。2020 年试点企业如中国中药、红日药业、华润三九等国内市占率共计约 78.97%，形成“一超多强”的格局。试点结束后，行业准入条件中生产企业由牌照制转变为备案制，更多企业能够参与市场竞争，同时销售范围亦从二级以上医疗机构下沉到可提供中医服务的基层医疗机构，有利于推动配方颗粒市场渗透率提升，行业规模加速扩容。

行业标准提高，龙头企业优势显著

行业监管政策陆续颁布，对配方颗粒产业链各环节提出规范性要求。龙头企业具备以下优势：（1）参与国标起草，产品质量稳定有保证；（2）规模效应明显，利于上游议价，生产控费突出；（3）品牌价值高、销售渠

道广、配套服务完善。我们判断国标实施后行业进入难度明降实升，后进入者较难实现赶超，行业竞争格局较难发生较大改变。

重点关注公司

中国中药：中药配方颗粒龙头企业，子公司天江药业和一方制药为第一批试点企业。2020 年公司配方颗粒营收达 100 亿元，市占率超 50%。

红日药业：通过收购试点企业康仁堂进入中药配方颗粒行业，2020 年公司中药配方颗粒营收 30 亿元，市占率接近 16%。华润三九：子公司深圳三九药业是国家试点企业之一，依托华润三九在中药行业多年积累，实现中药配方颗粒业务快速发展，2020 年公司中药配方颗粒营收超 20 亿元，市占率超 10%。

投资建议

受益于利好政策，中药配方颗粒行业或将迎来快速扩容，考虑到配方颗粒具备不受药占比限制、可实行药加成等优势，我们给予行业“强于大市”评级。龙头企业凭借多年积累在产品质量、成本控制、销售渠道上具

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_47877

