

清科观察：政策推动，未来医药流通发展方向在何处？

2011-08-05 清科研究中心 赵一颀

受益于城镇化、人口老龄化、全民医保带来的医药消费市场增长，我国医药流通市场在近几年经历了快速的增长，其中 2001 年至 2010 年，我国医药批发市场规模从 1705 亿元增长到 6536 亿元，复合增长率 16.1%；零售终端市场也保持了近十年的增长势态，从 343 亿元增长至 1724 亿元，同期复合增长率达到 19.6%。清科研究中心认为，在政策推动和上下游产业发展的带动下，我国医药流通市场在未来还将保持着稳定的增长。

同时，清科研究中心预计未来中国医药流通行业的发展将呈现出以下趋势：

并购行为风起云涌，行业整合加速，推动医药流通区域龙头企业的形成和发展

在近期出台的医药流通行业十二五规划中，商务部明确提出了形成 1-3 家年销售额过千亿的全国性大型医药商业集团；20 家年销售额过百亿的区域性药品流通企业；药品批发百强企业年销售额占药品批发总额 85%以上；药品零售连锁百强企业年销售额占药品零售企业销售总额 60%以上的具体目标。而从 2009 年的统计数据来看，销售过百亿的区域性大型医药企业只有 8 家，销售总额超过 50 亿的企业也仅 18 家；医药批发企业前百强企业的销售总额仅占全行业年销售总额比重约为 67%；全国百强药店的总销售规模占整个药品零售行业比重的 37%。

图表 1 《2010-2015 年全国医药流通行业发展规划》提出的发展目标

规划提出的发展目标	目前的发展情况
形成 1-3 家年销售额过千亿的全国性大型医药商业集团	2009 年我国最大的三家医药商业集团中国国药、上海医药和九州通的销售额总计近千亿
培育 20 家年销售额过百亿的区域性药品流通企业	据统计，2009 年销售过百亿的区域性大型医药企业共 8 家，销售总额超过 50 亿的企业也仅 18 家
药品批发百强企业年销售额占药品批发总额 85%以上	2009 年医药批发企业前百强企业的销售总额占全行业年销售总额比重约为 67%
药品零售连锁百强企业年销售额占药品零售企业销售总额 60%以上	2009 年，全国百强药店的总销售规模为 609.09 亿元，占整个药品零售行业比重的 37%
连锁药店门店数占零售药店门店总数的比例提高到 2/3	2009 年，连锁药店门店数占零售药店门店总数的比例为 35%

来源：清科数据库, 2011.08

www.zdbchina.com

从这些指标我们不难发现，如果单纯的靠提高经营效率，加快企业发展的方式很难达到十二五规划中提出的五年发展目标，因此，并购整合将是促进医药流通领域资源有效配置，达到行业集中化、规模化发展，实现十二五规划发展目标的重要手段。

同时，从国外市场的整合之路来看，医药流通行业的整合往往发生在行业微利时期，企业将通过并购整合提高市场竞争力，充分利用规模效应增强自身盈利能力。从我国的实践情况来看，地区龙头企业也往往会凭借竞争地位获得更高的毛利率。因此，清科研究中心认为目前我国医药批发企业 1%左右的低利润率也将成为促进医药流通行业并购整合的驱动力之一。

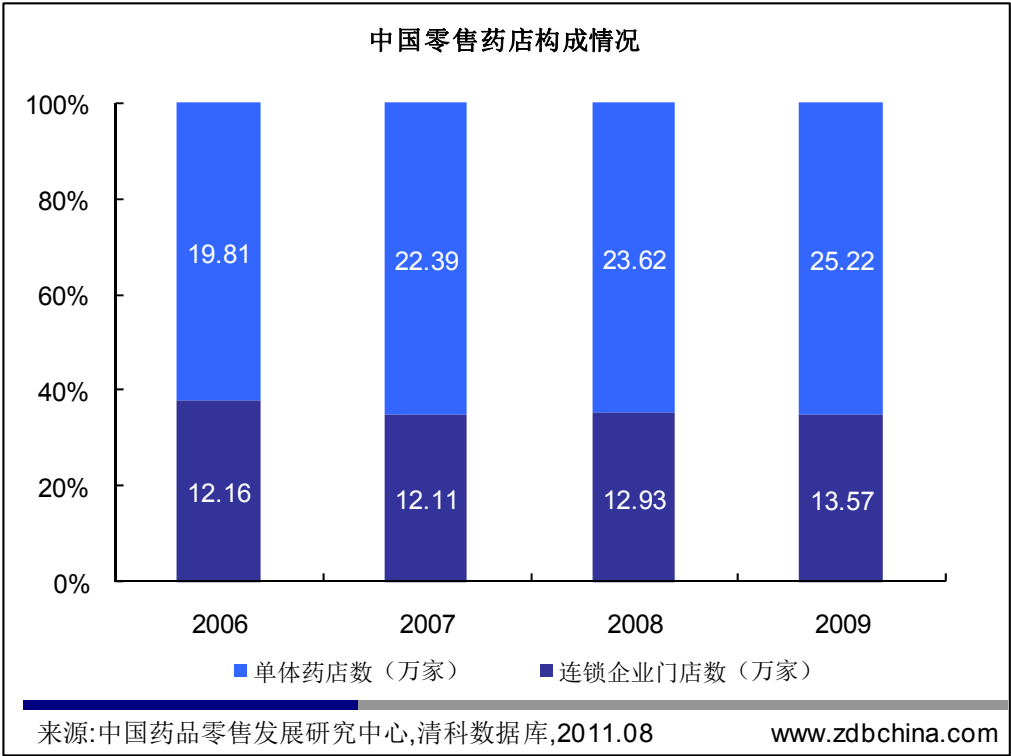
而市场的表现也证实了这些观点，自 2009 年 7 号文发布以来，医药流通行业的并购整合案例数明显上升。根据清科数据库收录的并购案例显示，从 2009 年初至 2010 年底，医药流通行业共发生并购案例 11 起，其中 10 起并购案披露了金额，共计 13.63 亿元，较 2009 年之前有着明显的增长。其中，国药控股、上海医药和华润集团三家国资医药商业巨头表现抢眼，通过大手笔收购地方龙头医药流通企业攻城掠地，增强集团全国网络覆盖能力，提高重点城市的市场占有率，为形成销售额过千亿的全国性大型医药商业集团奠定了坚实的基础。

清科研究中心认为，在政策指引的外在推动和市场化经营的内生需求双重推动下，未来几年将会是医药流通行业的并购整合时代，而医药流通行业也将通过并购和整合向着更加集中化、规模化、高效化的方向加速发展。

政策推动为连锁药店发展带来新的机遇，行业有望迎来黄金发展时期

按照目前我国零售药店的构成来看，单体药店仍然是主要的力量，占比在 2009 年达到了 65.02%，并且在 2006 至 2009 年间一直保持上升趋势。而根据我国医药流通行业十二五规划的目标来看，未来连锁药店占全部零售门店的比重提高到 2/3 以上，药品零售连锁百强企业年销售额占药品零售企业销售总额 60% 以上。这些目标的设定将会成为连锁药店行业快速发展的助推器。

图表 2 中国零售药店构成情况



同时，在规划中，还提到了“鼓励连锁药店积极承接医疗机构药房服务和其他专业服务”，以及“在已实施基本药物制度、取消以药补医的基层医疗机构，特别是周边药品零售配套设施比较完善的城市社区医疗服务机构，可率先探索医生负责门诊诊断，患者凭处方到零售药店购药的模式”两项促进“医药分业”的具体举措。

清科研究中心认为，此前由于新医改完善农村医药网络，实施基本药物实行零差率，推动“新农合”等医保制度，基层医疗卫生机构报销比例倾斜等措施的实施，医药零售企业，特别是连锁药店在乡镇地



区受到了基层医疗机构的冲击。但是这次规划中提出的几项举措将在一定程度上弱化这种冲击对连锁药店带来的影响，并大大加强连锁药店在基层医药流通市场中的作用，为连锁药店在基层市场的发展带来新的机遇，从而推动的促进连锁药店的发展进入新的黄金时期。

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。于 2011 年成立，首期募集目标 20 亿元，总募集规模为

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_16223

