

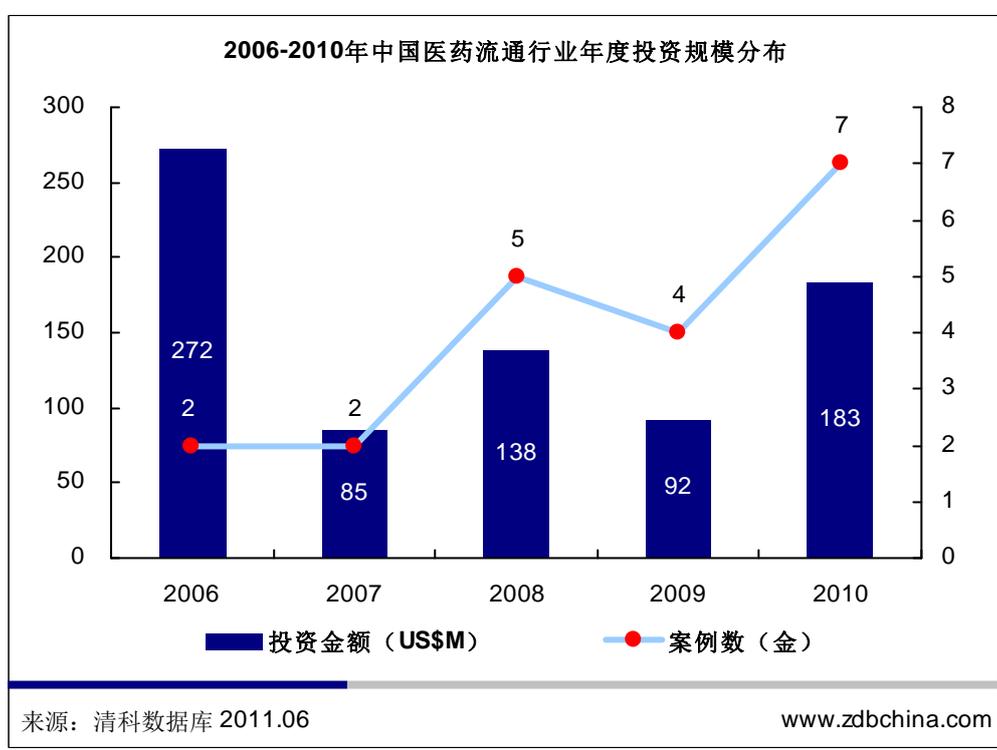
政策助力医药流通行业加速整合，孕育市场投资机会

2011-07-25 清科研究中心 赵一颖

清科研究中心的数据显示，2006年至2010年间，中国医药流通市场共发生投资案例23起，其中已披露投资金额的投资案20起，披露的投资金额共7.69亿美元，平均每起投资案的投资金额为3849万美元。从历年来投资案例发生的情况来看，投资案例数基本上呈现逐年上升的趋势，2010年发生投资案共7起，为历年之最。

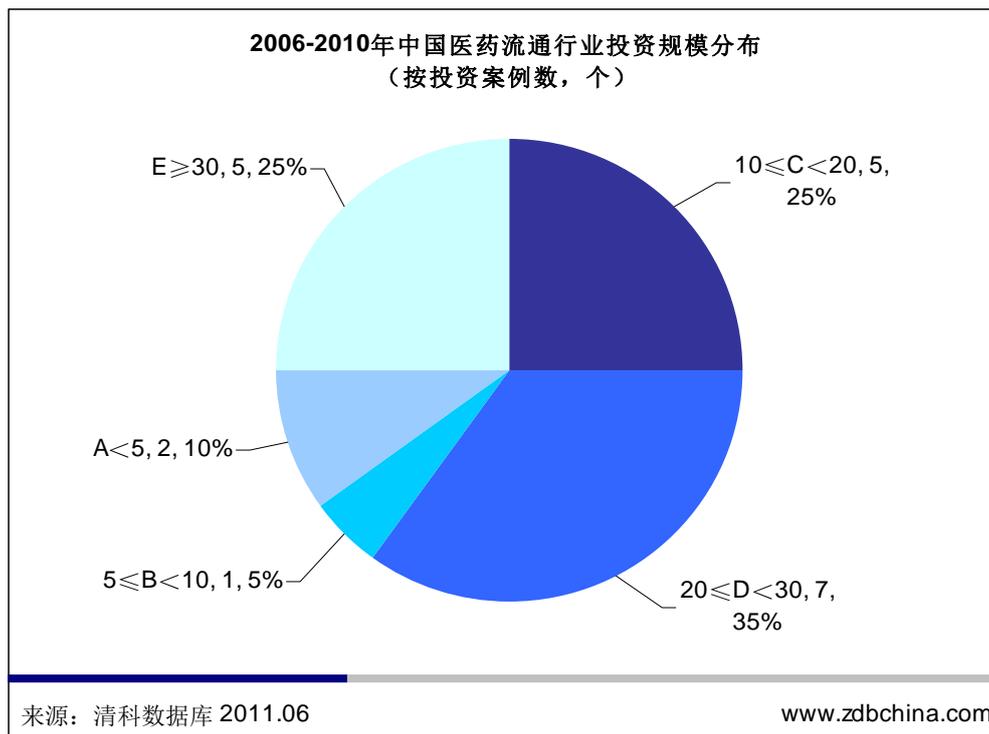
从披露的投资金额来看，虽然2006年只发生了2起投资案，但总投资金额为历年来最高，共计2.72亿美元，清科研究中心认为这主要是受到2006年凯雷和CVC投资上海医药个案的影响，该投资案披露的投资金额为2.47亿美元，是造成2006年的投资金额偏离的最主要原因。而除去该特例外，除2009年受金融危机影响资本市场略有回落意外，历年来投资金额也呈现出增长的态势，2010年全年医药流通行业发生的投资金额共计1.82亿美元，为历史最高，投资案例数较2009年增长40%，投资金额增长100%。

图 2006-2010年中国医药流通行业年度投资规模分布



从投资规模来看，相对于其他热点行业，我国医药流通市场的投资案例数中投资金额较大的案例数占比较多，而投资金额在1000万美元以下的案例则较少，这主要是因为获得投资的企业多为全国或区域内的龙头企业。

图 2006-2010 年中国医药流通行业投资规模分布（按投资案例数，个）



新医改政策的颁布及医药流通相关政策的出台带动了医药流通行业的资本运作，也吸引了资本市场对医药流通行业的进一步关注。综合考虑目前我国医药流通行业的发展环境、发展现状以及未来的发展趋势，清科研究中心认为在医药流通行业十二五规划的出台的背景下，目前我国医药流通企业商业费用率高，整体利润率低的特征将从行政化和市场化两方面推动医药流通区域龙头企业的形成。同时，随着我国医药分离政策的实施和医药零售行业集中化进程的推进，连锁药店将在政策的扶持下持续快速发展。此外，从保障药品流通安全，提升医药流通企业利润率的角度考虑，增强医药流通物流能力成为医药流通企业重点发展方向，第三方物流也将有望迎来行业标准准则，从而实现突破性的发展。

因此，清科研究中心认为未来医药流通行业的主要投资机会将集中在区域龙头性质的医药批发企业、大型连锁药店以及专业的第三方医药物流服务商三方面。其中，在选择医药批发企业时应选择区域市场占有率靠前、具备建立良好的医院合作关系以及具备建立信息化、现代化的物流配送能力的企业；在选择大型连锁药店时应选择市场份额排名靠前、具有品牌优势和统一化运营能力以及服务基层市场的能力的企业；而对于第三方物流企业而言，由于我国目前第三方物流的行业标准还未成形，该领域的投资仍然具有相当的风险，预计相关行业标准出台前后将会是投资该类企业的最佳时期。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_16232

