



医药生物、中医馆行业 2022 年复盘及未来展望



中医政策回顾——国家政策持续利好，地方政策细化落实。国家层面政策全面支持中医药行业，尤为重视中医药人才发展。行业整体利好政策推动中医行业规模迅速增长，中医认可度提升；名医堂工程直接利好中医连锁。人才发展政策从供给端推动中医行业迅速发展；中医连锁优质医师的稀缺现状有望得到改善。发挥中医优势，推动中医在妇幼、老年、慢病、未病领域的发展。地方层面政策因地制宜，细化落实国家政策。

中医行业回顾——线下医馆影响较大，线上中医高速增长。2021 年中医医疗服务行业规模超 6000 亿元，呈明显复苏态势。我们认为 2022 年疫情管控的影响较 2020 年更大，线下中医行业增速较 2020 年可能相仿或更低。线上中医 2022 年增长迅速，疫情管控影响患者就医选择。我们预计全面放开将刺激线上中医行业发展，就诊秩序恢复后 2023 年线下中医行业将迎来显著恢复性增长。

固生堂回顾——疫情之下逆势增长，2023 恢复可期。公司 2022H1 营业收入增速为 17.5%，逆势增长。其中线下收入增速为 7.4%，线上收入增速为 114%。线上增速显著高于线下，与行业整体情况一致。公司老客户数增速快于新客户，凸显公司为客户提供长期健康管理的能力。疫情影响下线下医师数与总出诊时长仍保持较快增长。股权激励框架出台，进一步提升聚医能力。公司完成 2022 年新增 8 家医馆目标，扩展北京地区业务，新进入杭州、郑州、温州。公司与苏州市中医院建立医联体合作，医联体布局持续推进。我们预计 2023 年公司将迎来较大的恢复性增长。

风险提示：中医政策风险、消费恢复不及预期、外延并购不及预期、业绩预测和估值判断不达预期等

关键词：疫情 股权激励

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_51052

