

中国中药行业：政策明确中医药发展，中医药市场稳步增长



目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 一、摘要 | 1 |
| 二、政策推动中医药迎来快速发展期 | 1 |
| 1. 政策明确推动中医药发展 | 1 |
| 2. 医院端：持续建设中医药，提升诊疗率 | 3 |
| 3. 《“十四五”中医药发展规划》明确发展目标 | 4 |
| 4. 中国老龄化加剧为中医药市场提供了成长环境 | 5 |
| 三、中国中药行业市场规模 | 6 |
| 1. 中药行业产业链 | 6 |
| 2. 中国中医药市场规模稳步增长 | 6 |
| 3. 中成药产量近年来偏紧 | 7 |
| 四、中药饮片市场规模快速增长 | 7 |
| 1. 中药饮片概述 | 7 |
| 2. 中国中药饮片使用量构成 | 7 |
| 3. 中药饮片下游应用 | 8 |
| 4. 中药饮片市场规模快速增长 | 8 |
| 5. 中药饮片行业竞争格局 | 9 |
| 6. 中药配方颗粒市场 | 9 |
| 五、中国中药材种植行业 | 10 |
| 1. 中药材种植面积、市场成交额 | 10 |
| 2. GAP 基地分布 | 11 |
| 六、中药大型公司和零售终端感冒中成药品牌 | 13 |
| 1. 中国城市实体药店终端感冒中成药 TOP20 产品 | 13 |
| 2. 中国网上药店终端感冒中成药 TOP10 产品 | 14 |
| 3. A 股前 30 名中药公司收入和净利润 | 14 |
| 七、结论 | 15 |

| | |
|---|----|
| 图表 1 中国中医药相关政策汇总一览..... | 1 |
| 图表 2 2017 年-2021 年中国中医诊疗人次（不含村卫生室）..... | 3 |
| 图表 3 2021 年中国各医疗机构中医诊次分布（不含村卫生室）..... | 3 |
| 图表 4 《“十四五”中医药发展规划》主要指标..... | 4 |
| 图表 5 基层医疗机构中医诊疗渗透率预测..... | 5 |
| 图表 6 中国 60 岁、65 岁以上人口数量..... | 5 |
| 图表 7 中药行业产业链..... | 6 |
| 图表 8 2020 年-2023 年中国中医药行业市场规模..... | 6 |
| 图表 9 中国中成药产量..... | 7 |
| 图表 10 中国中药饮片使用量构成..... | 8 |
| 图表 11 中药饮片下游应用占比..... | 8 |
| 图表 12 2016 年-2023 年中国中药饮片市场规模..... | 9 |
| 图表 13 中国中药颗粒配方市场规模..... | 10 |
| 图表 14 中国中药材种植面积..... | 10 |
| 图表 15 中国中药材市场成交额..... | 11 |
| 图表 16 国内部分省市 2025 年规划中药材种植面积..... | 11 |
| 图表 17 中国中药材 GAP 基地主要省市分布..... | 12 |
| 图表 18 中国主要中药材种植企业 GAP 基地拥有数..... | 12 |
| 图表 19 2022 年中国城市实体药店终端感冒中成药 TOP20 产品..... | 13 |
| 图表 20 2022 年中国网上药店终端感冒中成药 TOP10 产品..... | 14 |
| 图表 21 A 股前 30 名中药公司收入和净利润..... | 14 |

一、摘要

一、政策明确推动中医药发展。近年来，中国中医药行业受到各级政府的高度重视和国家产业政策的重点支持。国家陆续出台了多项政策，鼓励中医药行业发展与创新。尤其是《“十四五”中医药发展规划》，为中医药发展订立了明确目标。

二、中国老龄化加剧，为中医药市场提供了成长环境。在医院端，持续建设中医药，提升诊疗率。

三、中国中药市场保持持续稳步增长。中商产业研究院数据显示，2020-2022年中国中药市场规模由3938亿增长至4507亿，复合年均增长率达7.0%，预计2023年将增至4818亿。

四、根据《中国医药工业经济运行报告》，2022年中国中药饮片加工市场规模达2332亿，增速达13.4%，预计2023年我国中药饮片加工市场规模将达2607亿。中药配方颗粒市场正快速增长，如果中药配方颗粒相对中药饮片渗透率达到30%，市场规模有望达到1000亿。

五、中药材种植行业。到2025年，预计中药材种植面积将稳定在4500万亩左右。2022年中国中药材成交额2084.7亿，2018年-2022年复合增长率达8.8%。中商产业研究院预计，2023年中国中药材市场成交额将达到2232.9亿，同比增长7.1%。

六、零售终端感冒中成药销售快速增长。2022年，中国零售药店终端（城市实体药店+网上药店）感冒中成药销售额近170亿，同比增长64.4%。

二、政策推动中医药迎来快速发展期

1. 政策明确推动中医药发展

中医药是中国重要的卫生、经济、科技、文化和生态资源，传承创新发展中医药是新时代中国特色社会主义事业的重要内容，是中华民族伟大复兴的大事。

近年来，中国中医药行业受到各级政府的高度重视和国家产业政策的重点支持。国家陆续出台了多项政策，鼓励中医药行业发展与创新，《中药饮片标签撰写指导原则（试行）》《“十四五”中医药文化弘扬工程实施方案》《中医药振兴发展重大工程实施方案》等产业政策为中医药行业的发展提供了明确、广阔的市场前景，为企业提供了良好的生产经营环境。

图表 1 中国中医药相关政策汇总一览

| 中国中医药相关政策汇总一览 | | |
|---------------|--------------------------|--|
| 时间 | 政策 | 内容 |
| 2016年2月 | 《中医药发展战略规划纲要（2016-2030）》 | 到2030年，中医药治理体系与现代化水平显著提升，在治未病中作主导作用、在重大疾病治疗起协同作用、在疾病康复中发挥核心作用。 |
| 2016年12月 | 《十三五“卫生与健康规划”》 | 推动中医药传承创新发展，加强中医药传承创新，推进中西医协调发展。 |
| 2018年5月 | 《古代经典名方中药复方制剂简化注册审批管理规定》 | 符合条件的经典名方制剂申请上市，免报药效学研究及临床试验资料。 |
| 2019年10月 | 《关于促进中医药传承创新发展的意见》 | 加快中医药循证医学中心建设，筛选50个中医治疗优势病种和100项适宜技术、100个疗效独特的中药品种等。 |

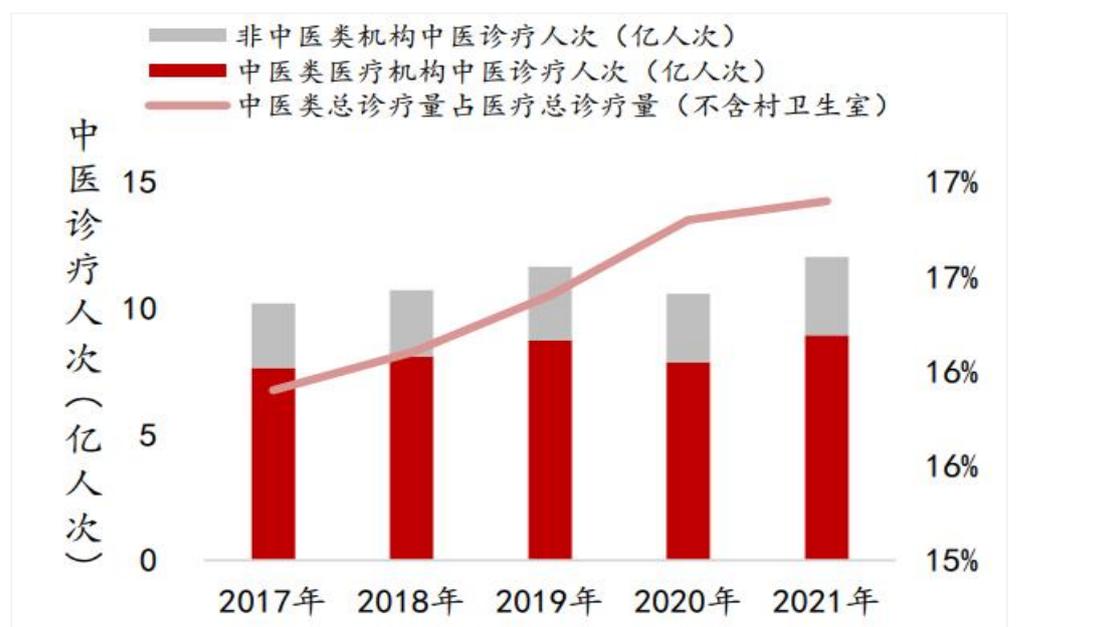
| | | |
|----------|-------------------------------|--|
| 2020年12月 | 《关于促进中药传承创新发展的实施意见》 | 促进中药守正创新,强化中药质量安全监管,推进中药监管体系和监管能力现代化。 |
| 2021年2月 | 《关于加快中医药特色发展若干政策措施的通知》 | 从人才、产业、资金、发展环境等多个方面提出28条举措,为中医药高质量特色发展保驾护航,为老百姓方便看中医、放心用中药固本培元。 |
| 2021年5月 | 《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施的通知》 | 着力完善发展环境,形成部门政策合力,支持国家中医药服务出口基地大力发展中医药服务贸易,推动中医药服务走向世界。 |
| 2021年6月 | 《进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》 | 《进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同进一步完善中西医协同相关制度,加强综合医院中医临床科室设置和发展的意见》中药房设置,创新中西医协作医疗模式等指导意见。 |
| 2021年7月 | 《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》 | 建设30个左右国家中医药传承创新中心,重点提升中医药基础研究、优势病种诊疗、高层次人才培养、中医药装备和中药新药研发、科技成果转化等能力打造“医产学研用紧密结合的中医药传承创新高地;建设35个左右、覆盖所有省份的国家中医疫病防治基地,提高中医药在新发突发传染病等重大公共卫生事件发生时的第一时间快速反应参与救治能力和危急重症患者集中收治能力带动提升区域内中医疫病防治能力。 |
| 2021年9月 | 《“十四五”全民医疗保障规划》 | 将符合条件的中药按规定纳入医保支付范围。 |
| 2021年12月 | 《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》 | 符合条件中医医药机构纳入医保定点、适宜的中药和中医医疗服务项目纳入医保支付范围。 |
| 2022年3月 | 《“十四五”中医药发展规划》 | 到2025年,中医药健康服务能力明显增强,中医药高质量发展政策和体系进一步完善,中医药振兴发展取得积极成效。 |
| 2022年3月 | 《基层中医药服务能力提升工程“十四五”行动计划》 | 到2025年,基层中医药实现五个“全覆盖”。 |
| 2022年10月 | 《“十四五”中医药人才发展规划》 | 建立满足中医药传承创新发展的中医药人才队伍等。 |
| 2023年2月 | 《中药注册专门管理规定》 | 明确中药创新药、中药改良型新药、古代经典名方新药与同名同方药的注册要求,并规定中成药说明书内容等。 |
| 2023年2月 | 《中医药振兴发展重大工程实施方案》 | 到2025年,优质高效中医药服务体系加快建设,包括中医药防病治病水平,中西医结合服务能力,中医药科技创新能力,高素质中医药人才队伍,中药质量等方面显著提升。 |
| 2023年4月 | 《“十四五”中医药文化弘扬工程实施方案》 | 大力弘扬中医药文化,更好满足人民群众对中医药的健康需求和精神需求。 |
| 2023年7月 | 《中药饮片标签撰写指导原则(试行)》 | 明确了特殊药品标识、产品属性、品名、药材基原、药材产地、规格、装量、执行标准、批准文号、炮制辅料、特殊煎煮方法、性味与归经、功能与主治、用法与用量、注意、生产企业、生产地址、产品批号、生产日期、保质期、贮藏、其他22项标签内容撰写的具体要求。 |

资料来源:公开数据整理、中商产业研究院、国联证券

2. 医院端：持续建设中医药，提升诊疗率

临床终端中医诊疗人次逐年增加，中医药诊疗率逐年提升。从 2017 年 10.19 亿人次增加到 2021 年 12.02 亿人次，国内中医类诊疗率从 2017 年 15.9% 提升到 16.9%。

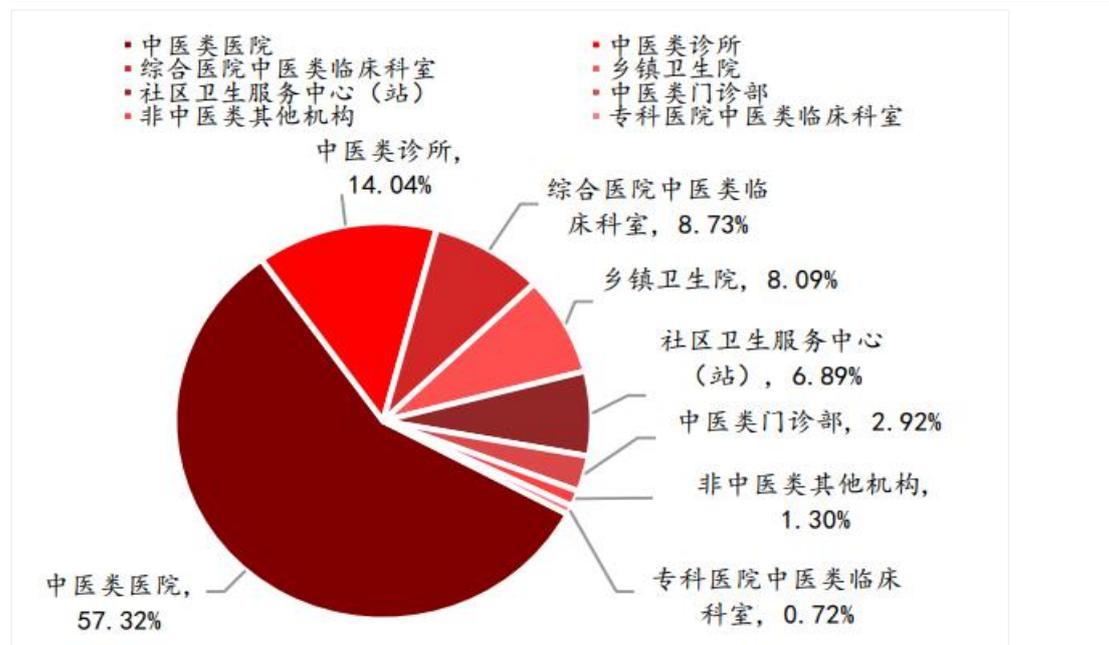
图表 2 2017 年-2021 年中国中医诊疗人次（不含村卫生室）



资料来源：中国卫生健康统计年鉴 2022 版，国联证券

《中国卫生健康统计年鉴 2022 版》数据，2021 年中国中医诊疗服务的前三机构依次为：中医类医院、中医类诊所、综合医院中医临床科，其占比达 80%。随着中医医院与中医诊所、综合医院中医科增加，中医服务供给提升，有望扩大中医覆盖人群。

图表 3 2021 年中国各医疗机构中医诊次分布（不含村卫生室）



资料来源：中国卫生健康统计年鉴 2022 版，国联证券

3. 《“十四五”中医药发展规划》明确发展目标

2023年3月29日，中央印发《“十四五”中医药发展规划》，明确了“十四五”期间中医药发展的指导思想、基本原则、发展目标、主要任务和重点措施。这是中医药行业中长期发展的纲领性文件，意义重大。

《规划》统筹考虑医疗、教育、科研、产业、文化、国际合作等中医药发展的重点领域，提出10个方面的重点任务，设置15项具体发展指标和11项工作专栏。

图表4 《“十四五”中医药发展规划》主要指标

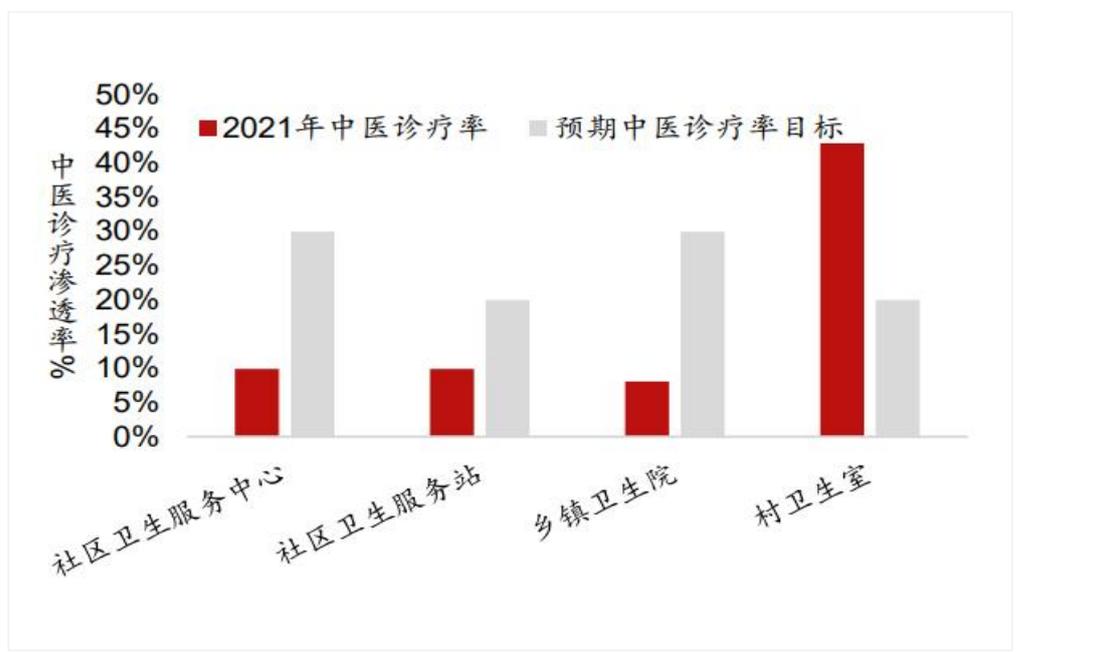
| 主要指标 | 2020年 | 2025年 | 指标性质 |
|---|-------|--------------|------|
| 1. 中医医疗机构数（万个） | 7.23 | 9.50 | 预期性 |
| 2. 中医医院数（个） | 5482 | 6300 | 预期性 |
| 3. 每千人口公立中医医院床位数（张） | 0.68 | 0.85 | 预期性 |
| 4. 每千人口中医类别执业（助理）医师数（人） | 0.48 | 0.62 | 预期性 |
| 5. 每万人口中医类别全科医生数（人） | 0.66 | 0.79 | 预期性 |
| 6. 二级以上公立中医医院中医类别执业（助理）医师比例（%） | 51.58 | 60 | 预期性 |
| 7. 二级以上中医医院设置康复（医学）科的比例（%） | 59.43 | 70 | 预期性 |
| 8. 三级公立中医医院和中西医结合医院（不含中医专科医院）设置发热门诊的比例（%） | — | 100 | 约束性 |
| 9. 二级以上公立中医医院设置老年病科的比例（%） | 36.57 | 60 | 预期性 |
| 10. 县办中医医疗机构（医院、门诊部、诊所）覆盖率（%） | 85.86 | 100 | 预期性 |
| 11. 公立综合医院中医床位数（万张） | 6.75 | 8.43 | 预期性 |
| 12. 二级以上公立综合医院设置中医临床科室的比例（%） | 86.75 | 90 | 预期性 |
| 13. 二级妇幼保健院设置中医临床科室的比例（%） | 43.56 | 70 | 预期性 |
| 14. 社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆的比例（%） | 81.29 | 力争到2022年全部设置 | 预期性 |
| 15. 公民中医药健康文化素养水平（%） | 20.69 | 25 | 预期性 |

注：1. 中医医疗机构包括中医医院（含中西医结合医院、少数民族医医院）、中医门诊部（含中西医结合门诊部、少数民族医门诊部）、中医诊所（含中西医结合诊所、少数民族医诊所）。
2. 二级以上公立中医医院中医类别执业（助理）医师比例统计范围不含中西医结合医院和少数民族医医院。

资料来源：《“十四五”中医药发展规划》

国家卫健委发布基层医疗机构中医馆建设标准，明确社区卫生服务中心与乡镇卫生院的中医诊疗率不低于 30%，社区卫生服务站与村卫生室的中医诊疗率不低于 20%。2021 年社区卫生服务中心（站）与乡镇卫生院中医诊疗率不足 10%。

图表 5 基层医疗机构中医诊疗渗透率预测

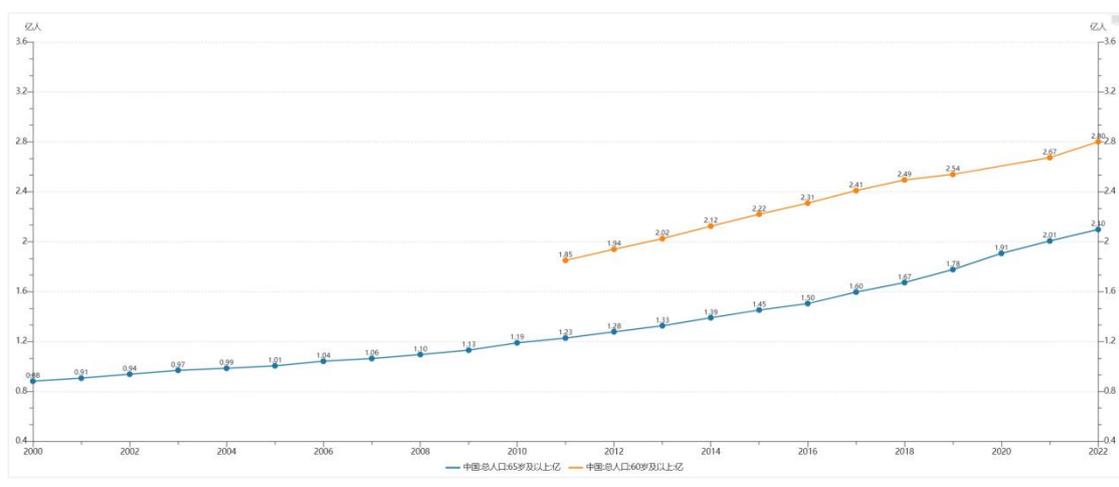


资料来源：中国卫生健康统计年鉴 2022 版，国联证券

4. 中国老龄化加剧为中医药市场提供了成长环境

2022 年 9 月 20 日国家卫健委新闻发布会上，国家卫生健康委老龄司司长王海东介绍，中国老龄化呈现出数量多、速度快、差异大、任务重的形势和特点。据测算，预计“十四五”时期，60 岁及以上老年人口总量将突破 3 亿，占比将超过 20%，进入中度老龄化阶段。2035 年左右，60 岁及以上老年人口将突破 4 亿，在总人口中的占比将超过 30%，进入重度老龄化阶段。老龄化人口加剧，也为未来中国医药工业及中药行业提供了成长环境。

图表 6 中国 60 岁、65 岁以上人口数量



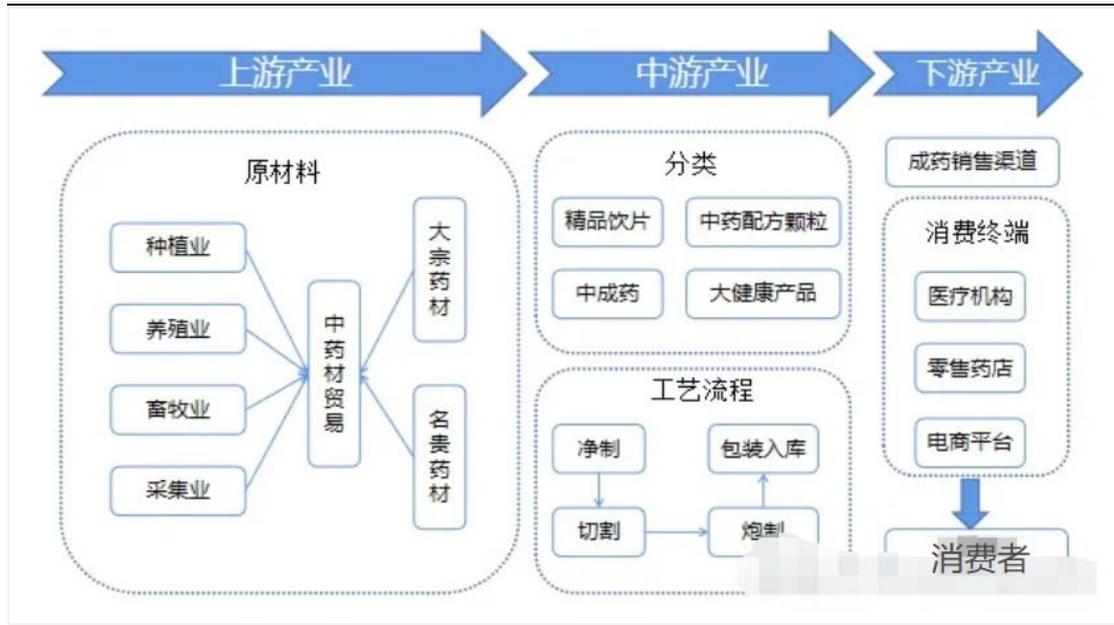
资料来源：Wind

三、中国中药行业市场规模

1. 中药行业产业链

中药产业的上游是药材供应商；中游主要是中药企业，涉及中药饮片加工和中成药生产等；下游是销售环节，中药产品经流通运输至医疗机构和药店，最终到达消费者手中。

图表 7 中药行业产业链

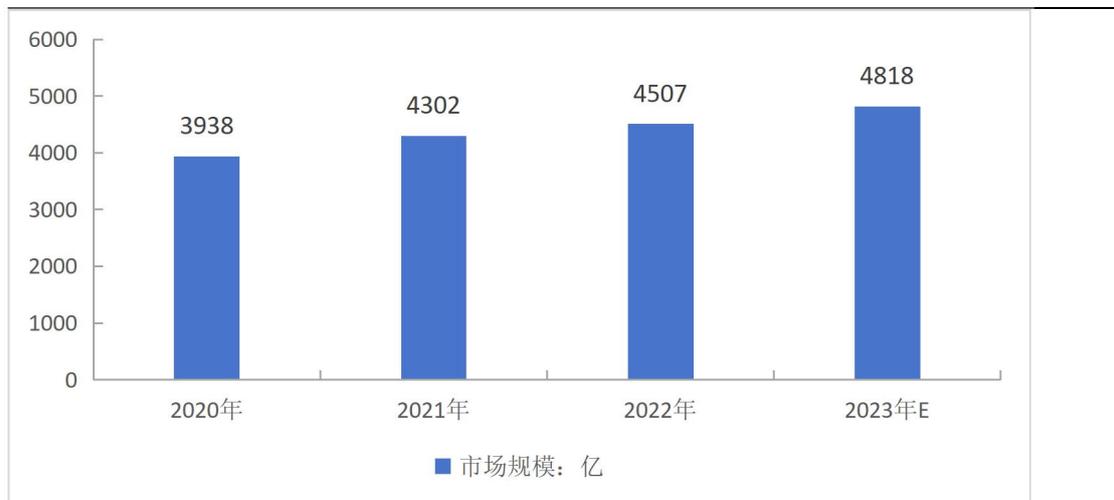


资料来源：知乎

2. 中国中医药市场规模稳步增长

根据中商产业研究院发布的《2022-2027年中国中医药市场需求预测及发展趋势前瞻报告》数据显示，2020-2022年中国中医药市场规模由3938亿增长至4507亿，复合年均增长率达7.0%，预计2023年将增至4818亿。

图表 8 2020年-2023年中国中医药行业市场规模

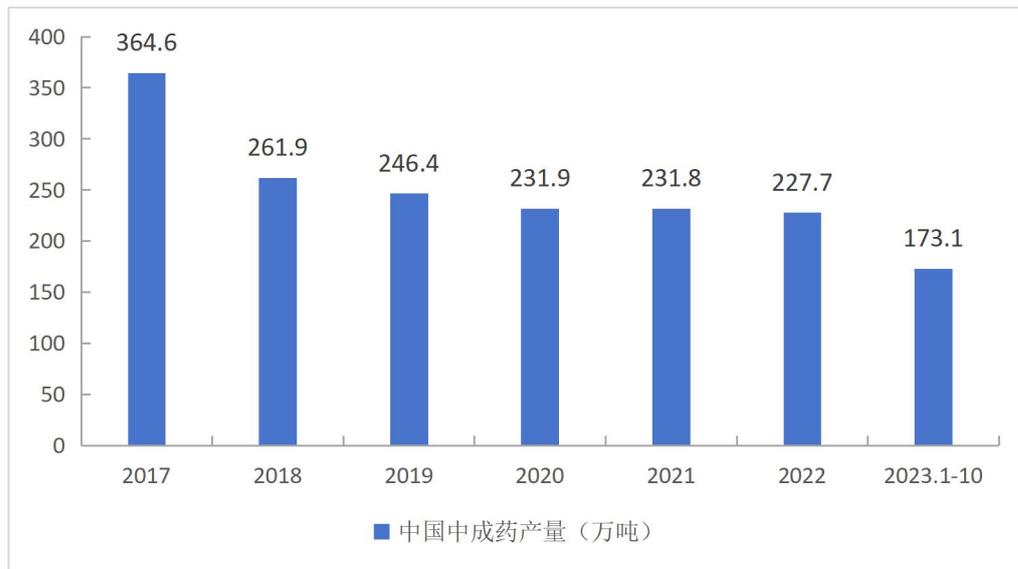


资料来源：中商产业研究院

3. 中成药产量近年来偏紧

2017年，中国中成药产量364.6万吨，2018年下降至261.9万吨，2022年产量为227.7万吨。近年来，在医保控费、重点监控辅助用药、限输令、新药审批从严等政策影响下，中国中成药的产量整体呈下降趋势，但总体看，2019年-2022年相对平缓。2023年中成药产量大幅增长，数据显示，2023年1-10月中国中成药产量累计值约为173.1万吨，同比增长约为18.9%。

图表 9 中国中成药产量



资料来源：中商产业研究院、公开资料整理

四、中药饮片市场规模快速增长

1. 中药饮片概述

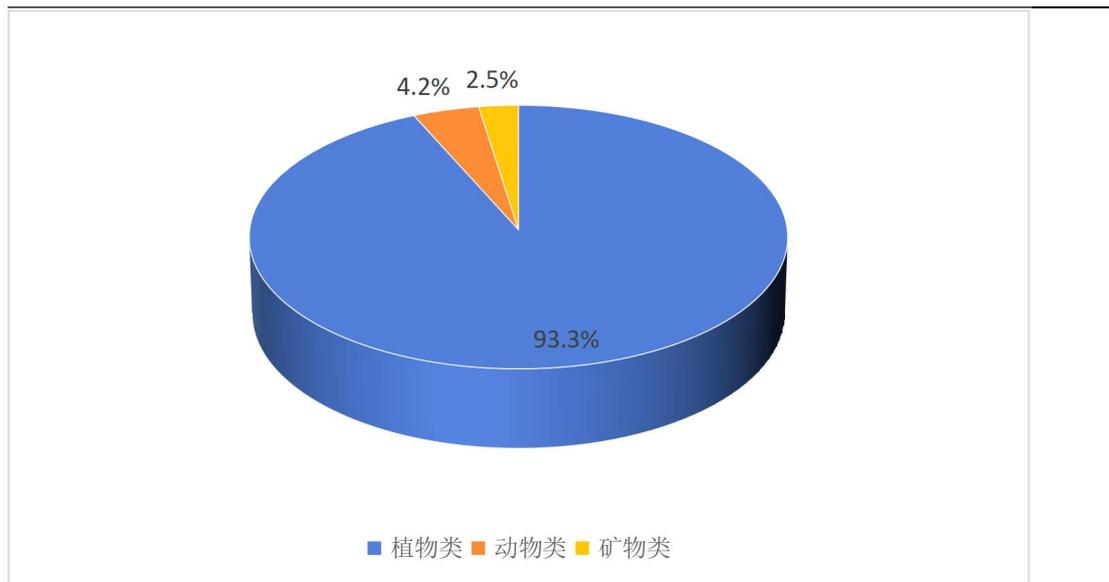
中药产业包括三大部分，即中药材、中药饮片和中成药，存在着较为明显的上下游关系。中药饮片是指在中医药理论的指导下，根据辨证施治和调剂、制剂的需要，对“中药材”进行特殊加工炮制后具有一定形状、规格的制成品。

中药饮片可直接作为药剂配方服用或直接服用，或进一步加工为中成药产品。按原材料中药材来源的不同，中药饮片可分为植物类饮片、动物类饮片和矿物类饮片；按炮制前中药材是否具有毒性，中药饮片可划分为普通饮片和毒性饮片。中药饮片也可分为普通中药饮片、中药免煎饮片、中药颗粒饮片、中药破壁饮片、中药精制饮片等；其中中药精制饮片称量精确，规格统一，调配方便，属于国家推荐适用饮片。

2. 中国中药饮片使用量构成

中国中药饮片以植物类饮片为主，植物类用药总量达7087吨，占比93.3%；动物类与矿物类用药总量分别为321吨、190吨，仅占4.2%、2.5%。

图表 10 中国中药饮片使用量构成

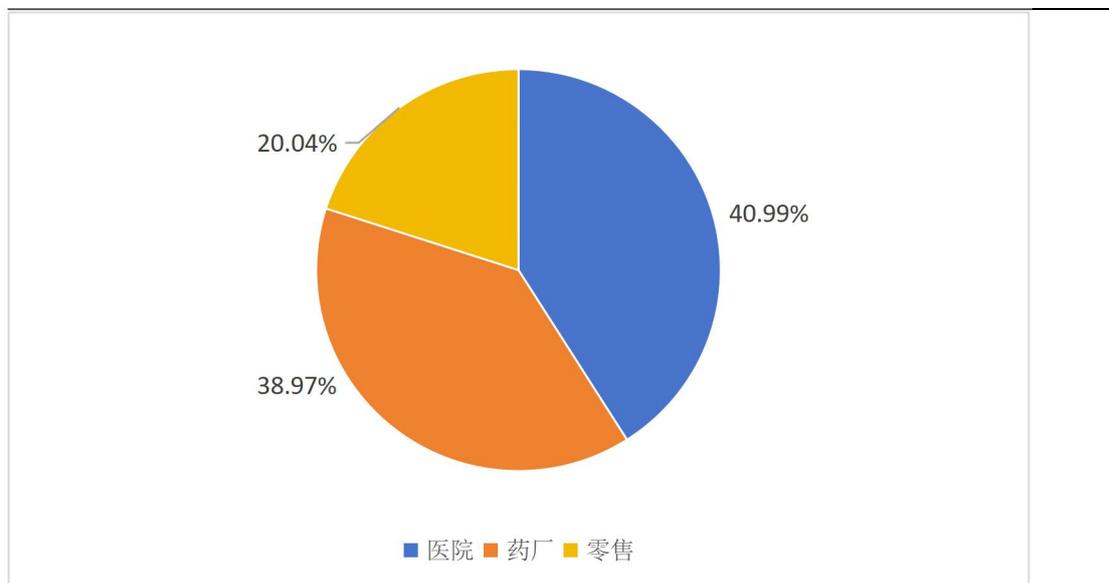


数据来源：共研网

3. 中药饮片下游应用

中药饮片行业产业链下游应用领域中主要为医院、零售、药厂等组成；其中医院占比最重，占比为 40.99%，其次为药厂，占比为 38.97%，最后为零售，占比为 20.04%。

图表 11 中药饮片下游应用占比



数据来源：智研咨询

4. 中药饮片市场规模快速增长

2017 年，中国中药饮片市场规模达 2165 亿，2018 年，国家药品监督管理局在全国范围内开展了饮片质量整治工作，监管力度的加强导致了饮片加工行业规模在 2018-2020 年出现负增长，2017-2020 年年均复合增长率为-6%。

根据《中国医药工业经济运行报告》，2022 年中国中药饮片加工市场规模达 2332 亿，增速

达 13.4%，预计 2023 年中国中药饮片加工市场规模将达 2607 亿。

图表 122016 年-2023 年中国中药饮片市场规模



资料来源：中商产业研究院

5. 中药饮片行业竞争格局

中药饮片生产企业多且分散，市场集中度有待提升。根据全国中医药统计年鉴的数据，中药饮片的制造业企业数量为 11252 家，数量前三多的省份分别为广东省、贵州省和安徽省，分别达到 2297 家、1484 家和 667 家，占总企业数量的 20.41%、13.19%和 5.93%。按照行业 2500 亿的营业收入计算，平均每家企业营业收入规模仅约 2200 万。

饮片产业竞争格局分散，生产集中度低，规模化、集约化程度不高，行业“多、小、散、乱”的局面长期未得到有效改善。饮片产品同质化严重，全国大多数饮片企业都是常见饮片品种，企业间分化与差异化程度较低。多年来，由于存在多种地方保护的“隐形壁垒”，全国统一的饮片大流通市场格局和饮片市场优胜劣汰的竞争机制始终未能全面形成。截至目前，饮片企业间的竞争依然以区域内的竞争为主，跨区域的全国性集团公司较少。面对零碎的市场，跨区域的全国性公司，竞争优势不够突出，导致行业集中度长期难以提升，领域行业龙头企业营业收入占比也未超过全行业的 3%。可以说，饮片行业虽然竞争激烈，但竞争质量较低，导致行业利润率较低。

6. 中药配方颗粒市场

中药配方颗粒是以传统中药饮片为原料，经过提取、分离、浓缩、干燥、制粒、包装等生产工艺，加工制成的一种统一规格、统一剂量、统一质量标准的新型配方用药。

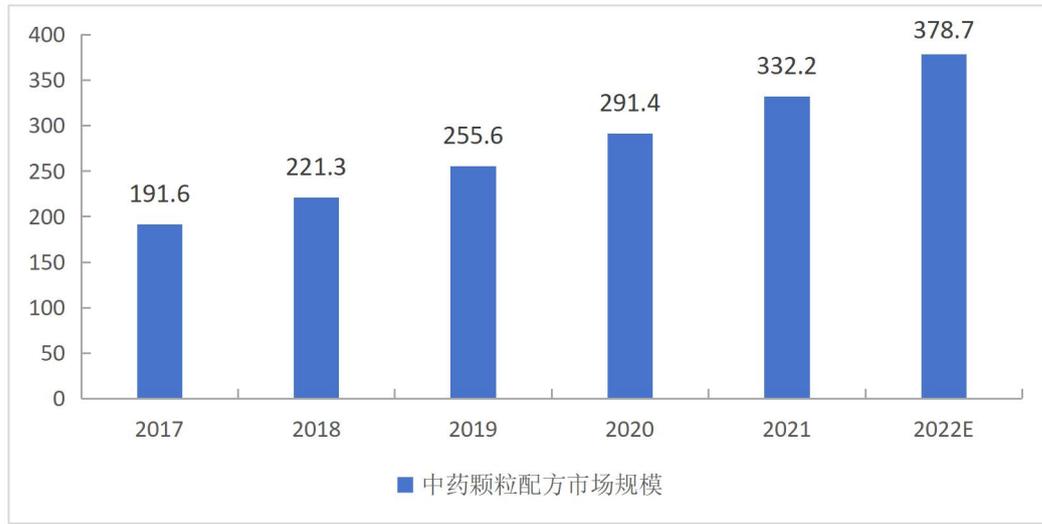
中药饮片可以临床、临证加减，具有极大的灵活性，可以根据患者病情、体质“一人一方，一证一方”个性化给药。故此，中药饮片目前仍是中医临床常态用药形式。但中药饮片熬煮繁杂费劲，难以标准化，具有较多的随意性，造成每一次药液效量的差异。

中药配方颗粒具有统一标准、量化的稳定特性，根据病人体质、病情差异，临证处方用药。不需熬煮，只用开水冲开，温凉适度即可服用。

中国中药配方颗粒市场正快速成长。从 2017 年的 191.6 亿增长至 2022 年的 378.7 亿。根据

立鼎产业研究网，配方颗粒在日本及中国台湾的渗透率分别为 90%及 70%，假设在国内市场渗透率能达到 30%-40%，预计到 2030 年中药饮片市场规模将达到 3000 亿元左右，对应中药配方颗粒市场规模可以达到 1000 亿元，较当前有 3-4 倍的增长空间。

图表 13 中国中药颗粒配方市场规模



资料来源：中商产业研究院

五、中国中药材种植行业

1. 中药材种植面积、市场成交额

中国中药材种植面积由 2017 年的 5040 万亩增长至 2021 年的 5638 万亩，区间复合增长率为 2.8%。由于中国多个区域实施退耕还林、复耕种粮等措施，且中药材种植成本上升，2022 年中药材种植面积减少至 5250 万亩，同比下降 6.9%。在政策利好下，预计 2023 年中国中药材种植行业将快速发展，到 2025 年，全国中药材面积稳定在 4500 万亩左右。

图表 14 中国中药材种植面积



资料来源：中商产业研究院

中国中药材市场成交额由 2018 年的 1518.4 亿增长至 2022 年的 2084.7 亿，复合增长率为

8.8%。中商产业研究院预计,2023年中国中药材市场成交额将达到2232.9亿,同比增长7.1%。

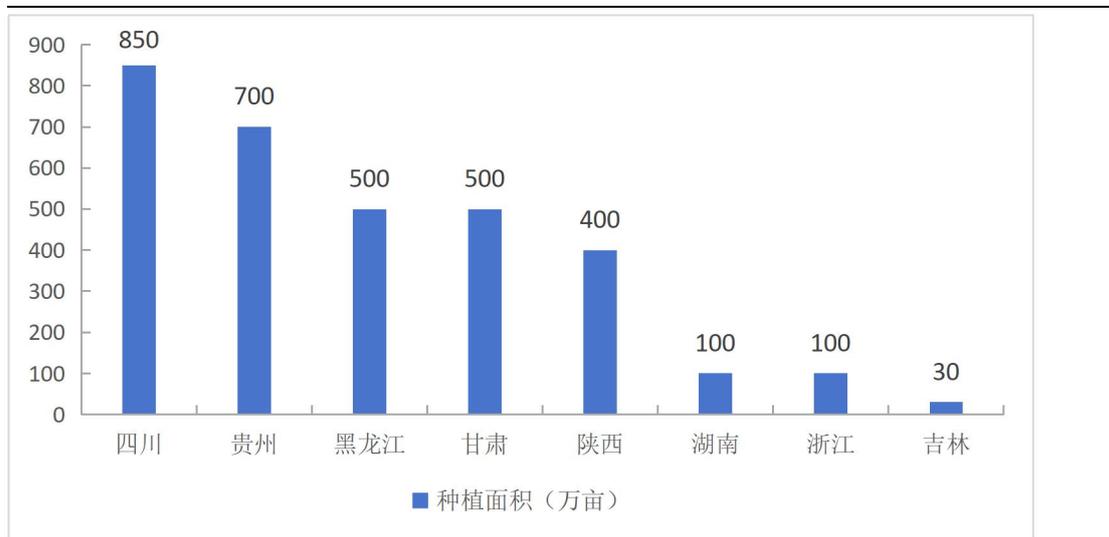
图表 15 中国中药材市场成交额



资料来源: 中商产业研究院

根据2018年农业农村部、国家药品监督管理局、国家中医药管理局印发的《全国道地药材生产基地建设规划(2018—2025年)》,计划到2025年,7大区域建设道地药材生产基地2660万亩以上。此外,为支持中药材产业基地完善基础设施,推进全产业链开发,提升产业竞争力,2020—2022年,农业农村部先后启动建设吉林长白山、广西罗汉果、河北燕山太行山道地中药材、浙江浙八味道地药材、河南怀药、湖南湘九味、山西道地中药材、安徽亳州、甘肃道地中药材等9个中药材产业集群。

图表 16 国内部分省市 2025 年规划中药材种植面积



数据来源: 中国中药材种植行业现状深度调研与发展前景研究报告(2023—2030年)

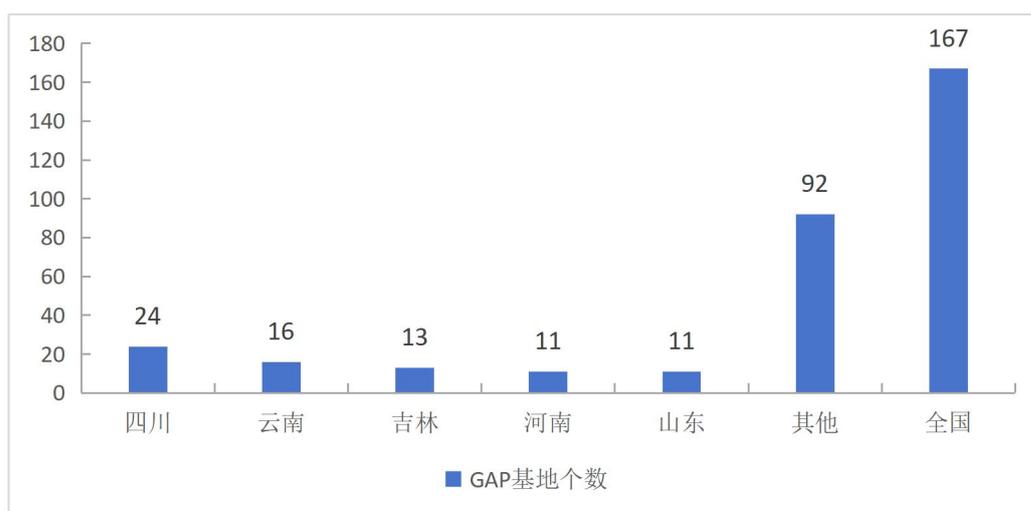
2. GAP 基地分布

GAP 基地就是国家 GAP 管理部门认可的规模化、药用动植物养殖、种植基地,或是加盟于同类相关中药材专营企业的基地,也是制药集团制药原料供应地。

国家食品药品监督管理局颁布的中药材 GAP 检查公告为统计源，统计国家执行 GAP 认证期间（2004—2016）通过审查认证的 66 批中药材 GAP 检查公告包含的所有 GAP 基地 196 个。经筛查，去除复认证基地，剩余 56 批公告共包含 GAP 基地 167 个，分布于 25 个省、市、自治区。

全国 167 个 GAP 基地中，四川省的 GAP 基地共 24 个，位列全国第一，云南省、吉林省分别有 16 个和 13 个基地，河南省、山东省 GAP 基地数量均为 11 个，并列第四。围绕这五个省份集中建设 GAP 基地，形成了以四川省、云南省、吉林省、河南省、山东省等为核心的中药材 GAP 基地规模化建设示范区。

图表 17 中国中药材 GAP 基地主要省市分布



数据来源：共研网

分企业看，白云山及其合营企业拥有 60 多个 GAP 药材基地，同仁堂 12 个，四川新荷花中药饮片股份有限公司、雅安三九中药材科技产业化有限公司等 6 家公司拥有 3 个及以上 GAP 药材基地。

图表 18 中国主要中药材种植企业 GAP 基地拥有数

| 公司名称 | GAP 基地数量 |
|--------------------|----------|
| 白云山 | 60+ |
| 同仁堂 | 12 |
| 四川新荷花中药饮片股份有限公司 | 5 |
| 雅安三九中药材科技产业化有限公司 | 4 |
| 宁夏隆德县六盘山中药资源开发有限公司 | 4 |
| 南阳张仲景中药材发展有限责任公司 | 3 |
| 宁夏隆德县六盘山中药资源开发有限公司 | 3 |
| 步长制药有限公司 | 3 |
| 信邦制药 | 2 |
| 云南白药 | 1 |
| 天士力 | 1 |
| 江中药业 | 1 |

| | |
|------|---|
| 益佰制药 | 1 |
| 东阿阿胶 | 1 |
| 昆药集团 | 1 |
| 两面针 | 1 |

数据来源：公司公报、前瞻产业研究院

六、中药大型公司和零售终端感冒中成药品牌

1. 中国城市实体药店终端感冒中成药 TOP20 产品

2022 年，中国零售药店终端（城市实体药店+网上药店）感冒中成药销售额近 170 亿，同比增长 64.4%。细分市场看，中国城市实体药店为感冒中成药销售“主战场”，占比超过 90%；网上药店基数虽小，但增速迅猛，2022 年同比增长超过 300%，占比逐年提升。

从产品看，2022 年中国城市实体药店终端感冒中成药 TOP20 产品均销售过亿，感冒灵颗粒销售约 29 亿，同比+37.07%，连花清瘟胶囊销售超 26 亿，同比+163.02%，小柴胡颗粒超 11 亿，同比+68.68%。

图表 19 2022 年中国城市实体药店终端感冒中成药 TOP20 产品

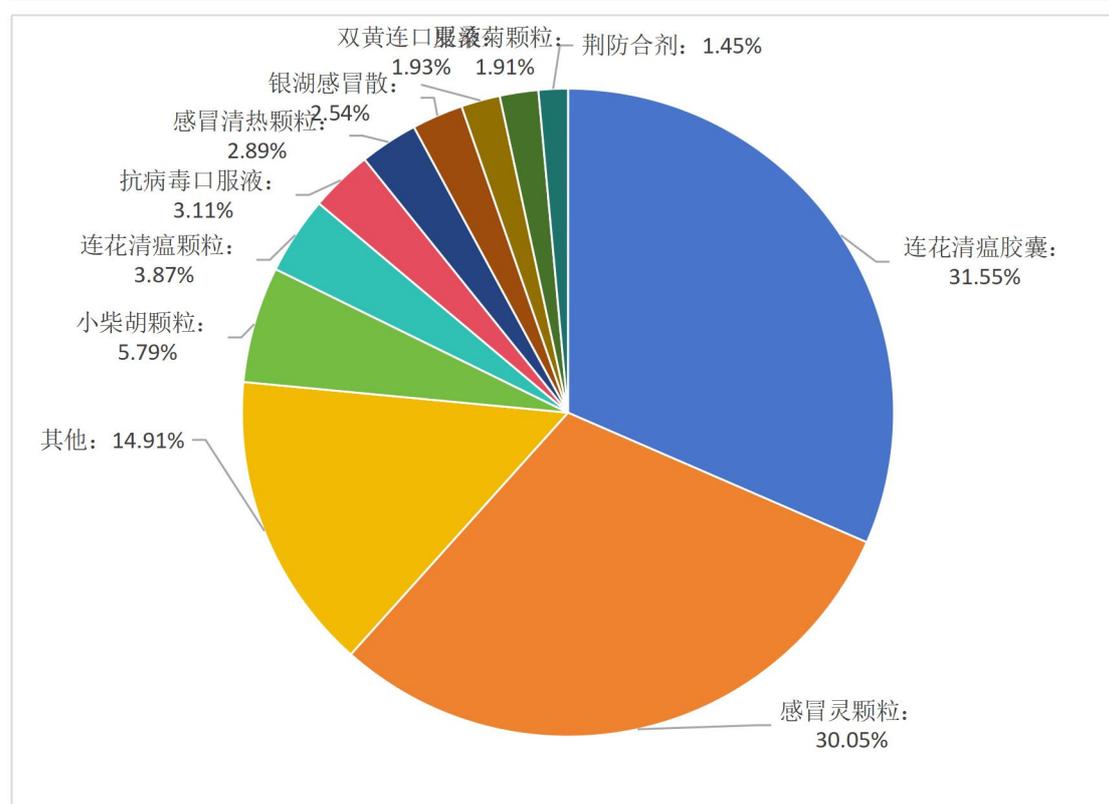
| 排名 | 产品名称 | 销售额 | 增长率 | 其他 |
|----|----------|-------|---------|-----------------|
| 1 | 感冒灵颗粒 | 29 亿+ | 37.07% | OTC 甲类 |
| 2 | 连花清瘟胶囊※ | 26 亿+ | 163.02% | 医保甲类、OTC 甲类 |
| 3 | 小柴胡颗粒 | 11 亿+ | 68.58% | 医保甲类、OTC 甲类 |
| 4 | 复方感冒灵颗粒 | 9 亿+ | 29.19% | 医保乙类、OTC 甲类（双跨） |
| 5 | 双黄连口服液 | 8 亿+ | 35.18% | 医保乙类、OTC 甲类（双跨） |
| 6 | 抗病毒口服液 | 7 亿+ | 31.20% | 医保乙类、OTC 甲类（双跨） |
| 7 | 感冒清热颗粒 | 5 亿+ | 49.08% | 医保甲类、OTC 甲类 |
| 8 | 连花清瘟颗粒※ | 5 亿+ | 193.32% | 医保甲类 |
| 9 | 夏桑菊颗粒 | 4 亿+ | 16.11% | OTC 乙类（双跨） |
| 10 | 风寒感冒颗粒 | 3 亿+ | 42.37% | OTC 乙类（双跨） |
| 11 | 桑菊感冒颗粒 | 2 亿+ | 3.65% | 医保乙类、OTC 乙类（双跨） |
| 12 | 四季抗病毒合剂※ | 2 亿+ | 80.66% | 医保乙类 |
| 13 | 四季感冒片 | 2 亿+ | 23.48% | OTC 乙类 |
| 14 | 抗病毒颗粒※ | 2 亿+ | 27.98% | 医保乙类、OTC 甲类（双跨） |
| 15 | 金莲清热颗粒※ | 1 亿+ | 116.13% | 医保乙类、OTC 甲类 |
| 16 | 伤风停胶囊※ | 1 亿+ | 43.41% | OTC 甲类 |
| 17 | 维 C 银翘片 | 1 亿+ | 35.90% | 医保乙类、OTC 甲类 |
| 18 | 感冒灵胶囊 | 1 亿+ | -3.62% | OTC 甲类 |
| 19 | 荆防颗粒 | 1 亿+ | 242.21% | 医保乙类、OTC 甲类（双跨） |
| 20 | 感通片※ | 1 亿+ | 46.71% | OTC 甲类 |

数据来源：米内网

2. 中国网上药店终端感冒中成药 TOP10 产品

中国网上药店终端感冒中成药市场集中度较高，TOP20 产品合计市场份额超九成，其中排在第一、第二位的连花清瘟胶囊、感冒灵颗粒合计市场份额超六成，销售额均超过 3 亿元。

图表 2022 年中国网上药店终端感冒中成药 TOP10 产品



数据来源：米内网

3. A 股前 30 名中药公司收入和净利润

2023 年第三季度，73 家 A 股中药上市公司总计营收 2811.49 亿，同比+9.49%，归母净利润为 328.73 亿，同比增长 42.18%。

分公司看，2023 年前三季度，白云山收入 581.85 亿，位居行业第一。

图表 21A 股前 30 名中药公司收入和净利润

| 2023 年前三季度 A 股前 50 大中药公司收入与净利润 | | | | | | | | |
|--------------------------------|--------|------|--------|-------|--------|---------|---------|-------|
| 序号 | 代码 | 名称 | 营业收入 | 归母净利润 | 总市值 | 年初至今涨跌幅 | 市盈率 TTM | 所属行业 |
| 1 | 600436 | 片仔癀 | 76.00 | 24.05 | 1483.6 | -14.38% | 52.52 | 中药 II |
| 2 | 538 | 云南白药 | 296.89 | 41.23 | 898.1 | -5.41% | 18.635 | 中药 II |
| 3 | 600085 | 同仁堂 | 137.21 | 13.91 | 720.0 | 18.35% | 39.712 | 中药 II |
| 4 | 999 | 华润三九 | 186.08 | 24.03 | 484.9 | 7.12% | 16.724 | 中药 II |
| 5 | 600332 | 白云山 | 581.85 | 37.91 | 476.0 | 0.76% | 11.111 | 中药 II |
| 6 | 2603 | 以岭药业 | 85.75 | 17.59 | 417.3 | -15.21% | 15.419 | 中药 II |
| 7 | 423 | 东阿阿胶 | 34.28 | 7.84 | 323.6 | 27.14% | 30.79 | 中药 II |

| | | | | | | | | |
|----|--------|------|--------|-------|-------|---------|--------|------|
| 8 | 600566 | 济川药业 | 65.37 | 19.44 | 292.2 | 20.35% | 11.582 | 中药II |
| 9 | 600329 | 达仁堂 | 57.93 | 8.58 | 272.9 | 26.63% | 27.529 | 中药II |
| 10 | 600129 | 太极集团 | 121.83 | 7.58 | 267.9 | 60.05% | 31.403 | 中药II |
| 11 | 600518 | ST康美 | 35.34 | -1.48 | 266.2 | -12.73% | 亏损 | 中药II |
| 12 | 600535 | 天士力 | 65.71 | 10.32 | 256.0 | 63.66% | 22.851 | 中药II |
| 13 | 603858 | 步长制药 | 99.83 | 9.25 | 195.9 | -11.67% | 亏损 | 中药II |
| 14 | 623 | 吉林敖东 | 23.54 | 12.74 | 184.3 | 7.83% | 8.479 | 中药II |
| 15 | 600422 | 昆药集团 | 56.11 | 3.86 | 157.4 | 48.71% | 39.694 | 中药II |
| 16 | 2737 | 葵花药业 | 42.35 | 8.51 | 156.5 | 20.78% | 12.935 | 中药II |
| 17 | 600771 | 广誉远 | 9.38 | 0.25 | 148.3 | 8.88% | 亏损 | 中药II |
| 18 | 2317 | 众生药业 | 20.71 | 2.79 | 146.4 | -35.95% | 41.549 | 中药II |
| 19 | 600572 | 康恩贝 | 51.84 | 6.23 | 140.6 | 19.43% | 18.668 | 中药II |
| 20 | 600750 | 江中药业 | 31.40 | 5.89 | 139.7 | 68.11% | 20.527 | 中药II |
| 21 | 300026 | 红日药业 | 49.22 | 5.09 | 132.5 | -21.95% | 19.954 | 中药II |
| 22 | 2287 | 奇正藏药 | 12.46 | 3.81 | 124.5 | 4.59% | 25.23 | 中药II |
| 23 | 603567 | 珍宝岛 | 34.36 | 4.76 | 122.5 | 2.19% | 24.118 | 中药II |
| 24 | 600557 | 康缘药业 | 34.96 | 3.50 | 119.3 | 10.15% | 23.732 | 中药II |
| 25 | 2424 | 贵州百灵 | 28.10 | 1.40 | 112.9 | -1.96% | 63.492 | 中药II |
| 26 | 600993 | 马应龙 | 24.46 | 4.18 | 107.8 | 12.36% | 22.381 | 中药II |
| 27 | 600976 | 健民集团 | 31.18 | 4.15 | 102.8 | 37.60% | 20.235 | 中药II |
| 28 | 600285 | 羚锐制药 | 25.07 | 4.66 | 98.4 | 39.47% | 18.696 | 中药II |
| 29 | 650 | 仁和药业 | 38.19 | 5.40 | 95.8 | 14.19% | 14.553 | 中药II |
| 30 | 989 | 九芝堂 | 23.70 | 2.89 | 94.1 | 30.68% | 36.633 | 中药II |

数据来源：公司财报，注：按市值排行，截至2023年12月12日

七、结论

1) 政策明确推动中医药发展。近年来，中国中医药行业受到各级政府的高度重视和国家产业政策的重点支持。国家陆续出台了多项政策，鼓励中医药行业发展与创新。尤其是《“十四五”中医药发展规划》，为中医药发展订立了明确目标。

2) 中国老龄化加剧，为中医药市场提供了成长环境。在医院端，持续建设中医药，提升诊疗率。

3) 中国中药市场保持持续稳步增长。中商产业研究院数据显示，2020-2022年我国中药市场规模由3938亿元增长至4507亿元，复合年均增长率达7.0%，预计2023年将增至4818亿元。

4) 根据《中国医药工业经济运行报告》，2022年中国中药饮片加工市场规模达2332亿元，增速达13.4%，预计2023年我国中药饮片加工市场规模将达2607亿元。中药配方颗粒市场正快速成长，如果中药配方颗粒相对中药饮片渗透率达到30%，市场规模有望达到1000亿。

5) 中药材种植行业。到2025年，预计中药材种植面积将稳定在4500万亩左右。2022年中国中药材成交额2084.7亿，2018年-2022年复合增长率达8.8%。中商产业研究院预计，2023年中国中药材市场成交额将达到2232.9亿，同比增长7.1%。

6) 零售终端感冒中成药销售快速增长。2022 年，中国零售药店终端（城市实体药店+网上药店）感冒中成药销售额近 170 亿，同比增长 64.4%。

风险提示：

全球宏观经济下行风险；行业竞争加剧，导致中药价格下降风险；中药集采风险；天气因素，可能导致中药种植面积下降风险。

艾德证券期货研究部

陈政深 (HKSFC CE No. :BIY455)

Tel: 852-38966397

E-mail: ryan.chan@eddid.com.hk

陈刚 (HKSFC CE No. :BOX500)

Tel: +86 186 7668 5813

E-mail: gang.chen@eddid.com.hk

刘宗武 (HKSFC CE No. :BSJ488)

Tel: +86 137 6042 1136

E-mail: liuzongwu@edsz9.com

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员,就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明: (1) 发表于本报告的观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点; (2) 他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。此外,分析员确认,无论是他们本人还是他们的关联人士(按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义) (1) 并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该证券; (2) 不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该证券; (3) 没有在有关上市公司内任职高级人员; (4) 研究团队成员并没有持有有关证券的任何权益。

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。艾德金融不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现,实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证,并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。艾德金融建议投资者应该独立评估投资和策略,并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。本报告包含的任何信息由艾德金融编写,仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请,亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议,本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息,我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整,且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别,唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。艾德金融可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益,还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此,投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况,本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有,任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下,不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。

报告提供者

本报告乃由艾德金融于香港提供。艾德金融是香港证券及期货事务监察委员会（「香港证监会」）持牌法团，及受其监管之香港金融机构。报告之提供者，均为香港证监会持牌人士。投资者如对艾德金融所发的报告有任何问题，请直接联络艾德金融。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在作者姓名旁。

报告可用性

对部分司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告或会抵触当地法律、法则、规定，当中或包括但不限于监管相关之规例、守则及指引。本报告并非旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。