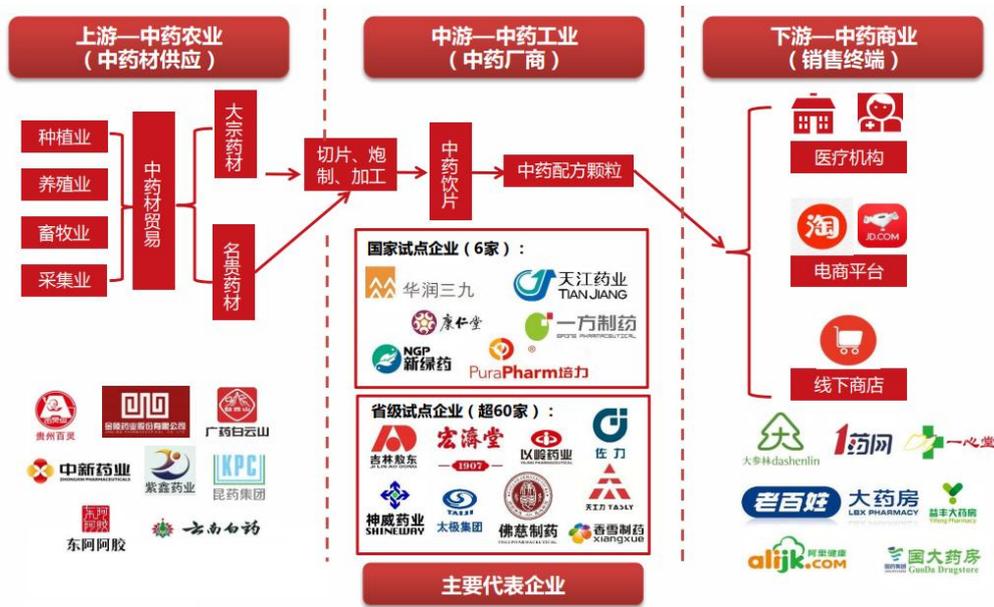


中药配方颗粒深度：竞争格局及未来趋势分析、市场空间及相关公司深度梳理

中药产业包括中草药材、中药饮片和中成药三大支柱产业。中草药材经过按中医药理论、中药炮制方法加工炮制后制成中药饮片，其中，中药配方颗粒是将中药材进一步提取和浓缩而成的单位颗粒，具有不需煎煮、卫生方便等优点。配方颗粒有效利用率高，毛利也更高。中药配方颗粒毛利最高达到70%左右。受益于国家政策扶持，中药配方颗粒市场长期快速增长，近5年复合增速达24.25%，预计我国未来配方颗粒的替代率约为50%，未来将开启千亿市场。



下面我们从中药配方颗粒的发展历程及驱动因素出发，了解其竞争优势及未来发展趋势，分析国标执行之后对于目前的竞争格局会有怎样的影响，未来市场空间有多大，相关龙头公司在行业发展历程中有怎样的优势及成长空间。

目录

- 一、中药配方颗粒行业概述..... 2
- 二、驱动因素 4
- 三、竞争优势 6
- 四、未来趋势 7
- 五、竞争格局 9
- 六、市场空间 11
- 七、相关公司 14
- 八、参考资料 17

一、中药配方颗粒行业概述

1. 中药配方颗粒

中药配方颗粒是以符合炮制规范的中药饮片作为原料，经水提取、浓缩、干燥、制粒等现代制药生产技术制成，其性味归经、主治功效均与中药饮片一致。作为中药饮片的补充形式，中药配方颗粒具有安全、有效、方便、质量稳定可控等优点，可随证加减，患者使用时不需像饮片一样煎煮，冲泡即服，也称“免煎颗粒”。

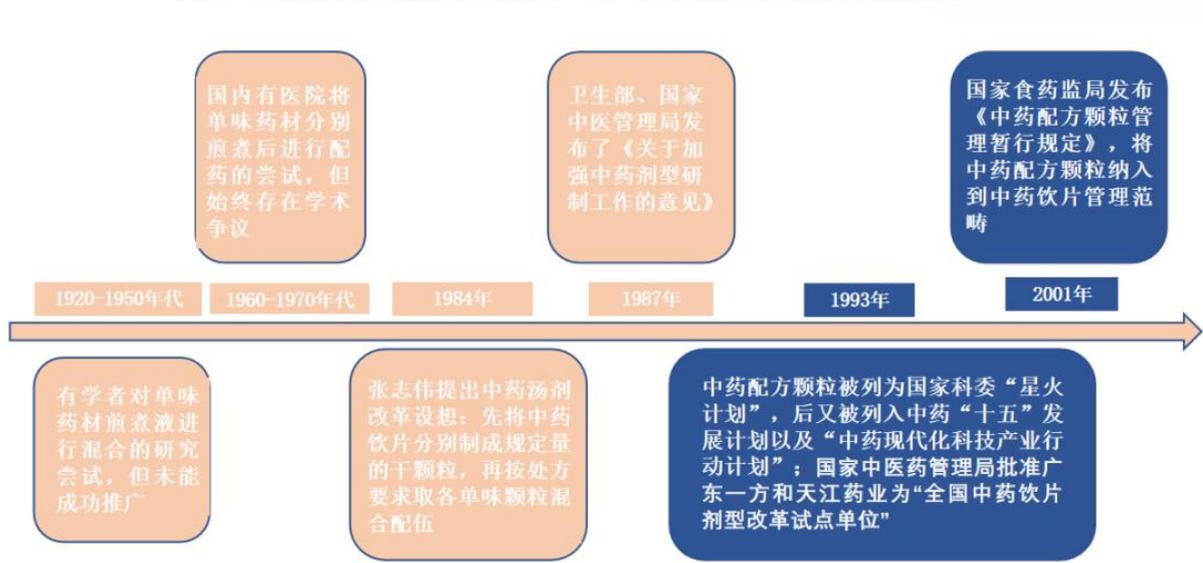
图表：配方颗粒由单味中药饮片制作而成（例如：薄荷饮片制作成薄荷配方颗粒，人参饮片制作成人参配方颗粒）



2. 发展历程

中药配方颗粒发展历史悠久，2001年我国正式将中药配方颗粒纳入中药饮片管理范畴。自1920-1950年代，便有针对性对中药配方颗粒的研究尝试；1987年，卫生部发布了《关于加强中药剂型研制工作的意见》，推进中药剂型研制工作；1993年，广东一方和天江药业被国家中医药管理局批准为“全国中药饮片剂型改革试点单位”；2001年，国家食药监局发布《中药配方颗粒管理暂行规定》，我国开始将配方颗粒纳入中药饮片管理。

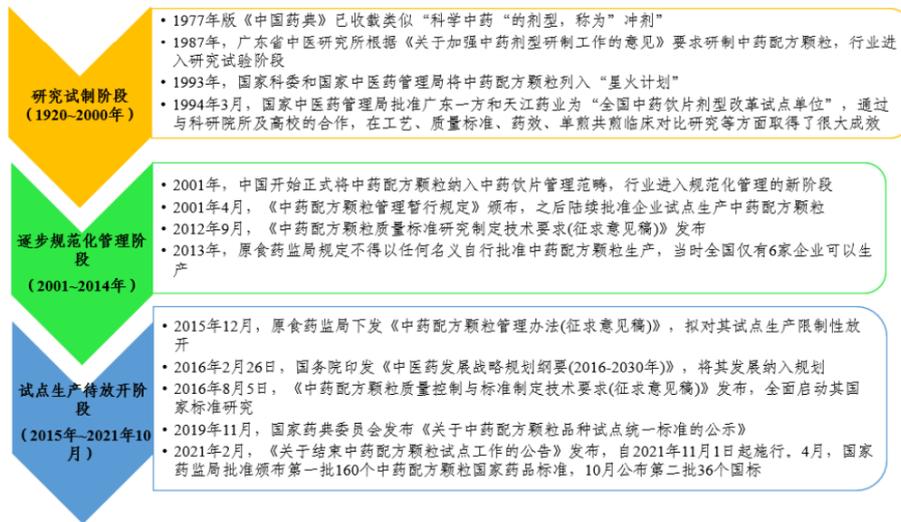
图表：中药配方颗粒发展历史悠久，2001年正式纳入中药饮片管理范畴



3. 放开发展

中药配方颗粒试点期间管理办法不断完善，质量控制与标准化不断推进。自配方颗粒试点以来，针对配方颗粒的管理政策及质量控制与标准制定皆在不断完善。2021年2月，《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》发布，标志着中药配方颗粒试点工作结束，迎来中药配方颗粒进一步放开的发展时期。

图 2：中药配方颗粒行业发展历程



资料来源：新华网，《中药配方颗粒：历史、现状及“后试点时代”的发展展望》，政府官网，信达证券研发中心

二、驱动因素

1.政策端：引导配方颗粒生产与销售规范化，完善医保覆盖

经过国家长期政策引导与扶持，中国中药配方颗粒行业逐渐走向规范化，从生产资质与销售终端被严格限制，到2021年11月试点工作结束，生产与销售的限制放开。截至2022年3月，国家已公布196个配方颗粒国标，随着后续配方颗粒品种的国标陆续发布及企业生产的合规产品上市，中药配方颗粒行业将迎来广阔发展空间。

表 2：中药配方颗粒国家相关政策梳理

日期	部门	文件名	内容
1987.02	卫生部、国家中医药管理局	《卫生部、国家中医药管理局关于加强中药剂型研制工作的意见》	提出要对中药饮片进行研究与改革
1996.08	国家中医药管理局	《单味中药精制颗粒科研规范（讨论稿）》	配方颗粒研制指南
2001.07	国药监局	《中药配方颗粒管理暂行规定》及《中药配方颗粒质量标准研究的技术要求》	首次统一命名“中药配方颗粒”，规范中药配方颗粒的试点研究
2003.10	国药监局	《中药配方颗粒注册管理办法（试行）》	规范中药配方颗粒的生产和使用
2013.06	原国家食品药品监督管理局	《关于严格中药饮片炮制规范及中药配方颗粒试点研究管理等有关事宜的通知》	叫停批准中药配方颗粒生产试点企业
2015.12	国药监局	《中药配方颗粒管理办法（征求意见稿）》	提出制订“中药配方颗粒统一药品标准”
2016.02	国务院	《中医药发展战略规划纲要 2016-2030 年》	提出“完善中药质量标准体系”（包含中药配方颗粒）
2016.08	国家药典委员会	《中药配方颗粒质量控制与标准制定技术要求（征求意见稿）》	拟制定国家统一中药配方颗粒标准
2019.11	国家药典委员会	《关于中药配方颗粒品种试点统一标准的公示》	公示了 160 个中药配方颗粒品种试点统一标准
2019.11	国药监局	《中药配方颗粒质量控制与标准制定技术要求（征求意见稿）》	关于中药配方颗粒质量控制与标准制定技术向社会公开征求意见
2021.01	国药监局	《中药配方颗粒质量控制与标准制定技术要求》	规范中药配方颗粒的质量控制与标准研究
2021.02	国药监局、国家中医药管理局、国家卫健委、国家医保局	《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》	提出 2021 年 11 月 1 日起结束中药配方颗粒试点工作
2021.04	国家药典委员会	《国家药监局批准颁布第一批中药配方颗粒国家药品标准》	公布了第一批中药配方颗粒国家药品标准（160 个）
2021.04	国家药典委员会	《关于中药配方颗粒国家药品标准（第二批）的公示》	公布第二批 36 个中药配方颗粒拟公示标准
2021.06	国家卫健委、国家中医药局、中央军委后勤保障部卫生局	《关于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》	有条件的综合医院特别是有条件的三级甲等综合医院要按照《医院中药房基本标准》设置中药房，提供中药饮片、中成药和中药配方颗粒调剂服务以及中药饮片煎煮服务
2021.10	国药监局	《国家药监局批准颁布第二批中药配方颗粒国家药品标准》	公布第二批（36 个）中药配方颗粒国标
2021.11	国家卫健委、国家中医药管理局	《关于规范医疗机构中药配方颗粒临床使用的通知》	促进医疗机构中药配方颗粒临床合理规范使用
2021.12	国家医保局、人力资源社会保障部	《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2021 年)》	规范中药饮片和中药配方颗粒的管理
2021.12	国家医保局、国家中医药管理局	《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》	鼓励将公立医疗机构采购的中药配方颗粒纳入省级医药集中采购平台挂网交易，促进交易公开透明

资料来源：中国政府网、中国商务部，国家中医药管理局，国家卫健委等政府官网，《中药配方颗粒：历史、现状及“后试点时代”的发展展望》，信达证券研发中心

2. 医保端：配方颗粒医保覆盖范围将逐步完善，增强终端支付能力

从目前医保情况和政策趋势来看，随着国标实行、配方颗粒进入省级平台挂网，未来将有更多省份把中药配方颗粒纳入省级医保，最终有望纳入国家医保体系。医保覆盖范围的拓宽有利于增强终端支付能力，推动中药配方颗粒市场扩容。

表 4：我国各省市中药配方颗粒相关医保政策不完全汇总

省/市	发布时间	相关内容
北京市	2009	将中药配方颗粒纳入《北京市基本医疗保险和工伤保险药品目录》的报销范围。
深圳市	2011	将中药配方颗粒纳入中药饮片管理，按规定实现医保记账。
浙江省	2018	将定点医疗机构开具的建议处方范围内中药配方颗粒纳入医保支付范围。
河北省	2019	省医保局印发《关于将部分中药配方颗粒纳入河北省基本医疗保险支付范围的通知》，将神威药业、广东一方制药、江阴天江药业、石家庄以岭药业、石药集团等 5 家企业生产的 573 种中药配方颗粒纳入医保支付范围，并同步确定医保支付标准。
安徽省	2019	安徽省医保局关于做好中药配方颗粒医保支付工作做出通知
湖北省	2020	准予已经认定的省内试点企业生产的中药配方颗粒纳入省内医保，在全省二级以上定点医疗机构使用
内蒙古	2021	取得《药品生产许可证》，并同时具有中药饮片和颗粒剂生产范围的中药生产企业生产的中药配方颗粒，经自治区药品监督管理局备案同意，且取得国家医保药品分类与代码后，自治区医保局经专家评审后，将已纳入医保支付范围的中药饮片品种对应的中药配方颗粒纳入支付范围，参照“乙类药品”管理。首批纳入 160 种符合相应国家药品标准的中药配方颗粒。
江西省	2021	按规定在全省范围内生产、销售的中药配方颗粒，申报获取医疗保障信息业务编码。未按规定获取医疗保障信息业务编码的中药配方颗粒，将会影响在本省定点医疗机构的医保支付。
山东省	2020； 2021	将经省药监局备案同意、与国家规定的医保基金准予支付的中药饮片对应的、山东省工业和信息化厅等 6 部门批准的研究试点企业生产的中药配方颗粒，纳入医保基金支付范围（2020）；严格落实国家医保药品目录，2022 年完成省级增补药品消化，进一步规范中药饮片、中药配方颗粒和治疗性医疗机构制剂使用和医保支付管理（2021）
湖南省	2021	符合国家或省级药监部门制定的炮制规范或标准的中药饮片(含传统中药饮片、中药配方颗粒、省级特色炮制饮片等)可纳入医保目录申请。
广西壮族自治区	2021	自治区发布《关于中药配方颗粒纳入基本医疗保险、工伤保险和生育保险支付范围的通知》。中药配方颗粒严格执行《药品目录》管理规定，基本医疗保险统一按“乙类药品”管理，执行所对应中药饮片的支付范围，各统筹地区不得自行调整。
四川	2021	省医保局将根据实际需要制定本省民族药、医疗机构制剂、中药饮片（含中药配方颗粒，下同）的支付管理规定，按照规定的调整权限和程序，将符合条件的民族药、医疗机构制剂、中药饮片纳入本省医保支付范围，并建立完善动态调整机制。
云南	2018； 2021	云南省政府办公厅发布《关于推进中药饮片产业发展的若干意见》，积极支持云南省级标准收载的中药配方颗粒纳入国家和省级医保药品目录（2018）；发布《云南省中药配方颗粒管理细则（试行）》。中药饮片品种已纳入医保支付范围的，省医保局可综合考虑临床需要、基金支付能力和价格因素，经专家审核后将与中药饮片对应的中药配方颗粒纳入医保支付范围（2021）。
陕西省	2021	鼓励将公立医疗机构采购的中药配方颗粒纳入省级医药集中采购平台挂网交易，促进交易公开透明。
宁夏回族自治区	2021	自治区医保部门将按程序根据基金承受能力适时将符合临床必需、价格合理、疗效确切的民族药、医疗机构制剂、中药饮片和中药配方颗粒纳入本区基本医疗保险支付范围。
青海省	2022	2022 年，青海省将支持中藏医药传承创新发展，出台规范民族药、医疗机构制剂、中药饮片和中药配方颗粒管理办法和藏(蒙)医院制剂医保目录，将符合临床必须、安全可靠、疗效确切的药品纳入支付范围。
福建	2022	福建省医疗保障局发布《关于做好中药配方颗粒医保管理的通知》，将符合条件的中药配方颗粒经专家评审后，按照销售价格的 70% 纳入基本医保基金支付范围，参照执行对应中药饮片的限定支付范围规定。

资料来源：各省政府官网及医保局网站，信达证券研发中心，注：整理截至 2022 年 3 月

3. 需求端：销售范围拓宽至基层市场，有望加速市场扩容

配方颗粒的使用终端由二级以上中医院拓展至所有具备中医执业的各级医疗机构（药店除外），使用范围大大增加，且基层终端市场更加迎合中药日常消费习惯偏好，预计行业将迎来放量契机。

三、竞争优势

表 1：传统中药饮片与中药配方颗粒区别一览

比较项目	传统中药饮片	中药配方颗粒
质量稳定性	制剂的要求复杂，煎煮的质量难以规范化	质量稳定性较高
临床效果	常有方准药不灵的现象	基本保留了饮片药效，药效利用率高
储运	占地大，易虫蛀、受潮、霉变	体积小，密封好避免污染，便于保管、运输和储存
服用方法	患者需煎煮，费时、量大、携带不便，且火候、时间较难控制，适合居家人群	服用剂量小，体积小便于携带，冲泡即服，可适用差旅人群
调配	多为散装，调配时需用称量，有误差且工作量大，易污损	多规格独立包装，无需称量，调配方便
定制化程度	最大的保留了中药特性，能根据患者需要，一对一地配制药物	能根据患者需要，一对一地配制药物
使用体验	异味重，口感差	异味小，若部分颗粒无法完全溶解时口感不佳
销售管理	不取消药品加成、不计入药占比	不取消药品加成、不计入药占比
医保情况	除不予报销的部分品类，其余均在医保目录中	进入部分省市医保目录

资料来源：《中药配方颗粒和中药饮片主要特点和效果对比研究》，各省市医保局官网，信达证券研发中心

1. 配方颗粒相比中药饮片更易实现标准化

药材及饮片不易做成标准化产品，配方颗粒更易实现标准化。单味中药配方颗粒解决了传统中药煎熬方式中存在的时间、水量、火候、质量无法精准控制的情况，是一个中药现代化的系统工程。且根据津村制药披露，公司通过自身种植生药、固定生药产地、指导种植方法，且只使用符合津村规定标准的合格生药，但是原药的成分仍会存在差异。而通过对制剂的生产调控，则可以实现最终制剂产品的品质均一性。

2. 中药配方颗粒相比中药饮片更加便捷

中药配方颗粒是中药饮片的加工产物，同规格产品，中药配方颗粒价格一般高于中药饮片 30%-40%。但是中药配方颗粒的便捷性，使得消费者对中药配方颗粒具有一定偏好，并愿意为其付出一定溢价。

图表 中药饮片、中成药、中药配方颗粒的对比

	中药饮片	中成药	中药配方颗粒
特征	是中医处方的主要对象，能随症加减，符合中医特色	固定处方	是中药饮片的加工产品，能随症加减，符合中医特色
是否纳入医保	892种中药饮片纳入医保	1374种中成药纳入医保	目前已有多个省份纳入医保
销售终端	医疗机构、药店（部分药食同源产品）	医疗机构、药店	医疗机构
销售政策	拟省际集采	具有省际集采	各省挂网，阳光采购
价格	价格相对较低	价格相对较低	同规格产品，预计比中药饮片价格高出30%-40%
应用场景	追求价格便宜、短期服用；追求传统	固定处方	追求便捷携带和服用

3. 药效利用率高且质量较为稳定

与传统中药饮片相比，中药配方颗粒采用成分最大化提取工艺，药效利用率高且质量较为稳定。该研究指出，采用中药配方颗粒可以改善临床症状，使用方法简便，临床治疗效果高于中药饮片，治疗后不良反应发生率较低，值得推广。

4. 利用率及毛利率提高

据中商情报网报道，传统中药饮片的炮制方法不经过任何溶剂的提取、浓缩、制粒等工序；而新型中药饮片主要指通过现代化手段提取主要成分、浓缩和制粒炮制的中药饮片，如中药配方颗粒及中药破壁饮片等。中药配方颗粒药效利用率约 70%~80%，价格比传统饮片高约 30%~50%，毛利率约 60%~80%。

图3：中国中药配方颗粒分部收入情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

图4：中国中药配方颗粒分部毛利润情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

四、未来趋势

1. 集采风险较低

相比中成药，中药配方颗粒的标准几乎是统一的，因此未来将要面临集采是大势所趋。但国标品种推进进度和进入医保进度，是实施全国集采的大前提，当前时机或未完全成熟。目前中药配方颗粒的条件还不够成熟：1) 不是所有的配方颗粒都符合国家标准制定，目前只有 200 个国标标准正式颁布，还达不到临床需要使用的 400 个以上的品种；2) 中药配方颗粒在各个省份纳入医保的进度上还需要持续推进。由此可以看出，当前中药配方颗粒全国集采时机未完全成熟，或仍存在两年以上的窗口。

从长期竞争格局来看，龙头企业具有全产业链控制的能力，在上游中药材种植基地建设、成本端把控、质量标准控制、下游终端渠道能力上具有竞争优势，即便未来面临集采，行业也会加速集中。

2. 纳入医保，报销比例有望提升

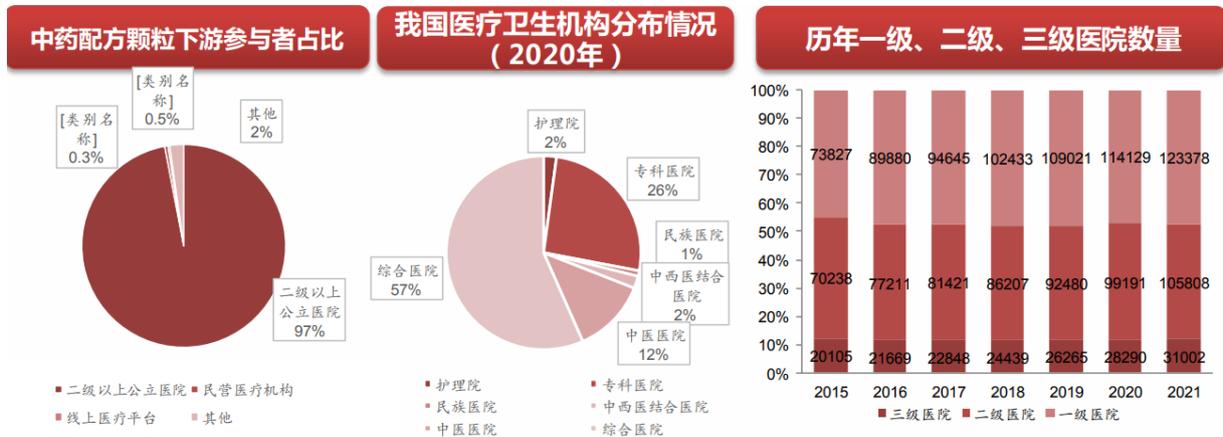
医保药品目录中中药数量稳步增加，配方颗粒报销比例将随着政策放开力度加强而提高。2021年12月，国家医保局制定的《2021年药品目录》中收载中成药 1374 种，增长 4.5%；基金可支付的中药饮片 892 种，与往年数量相同。历年国家医保药品目录中中成药数量增加比例明显快于西药，中药饮片在 2019

年也获得大幅增加，可见国家对中药行业的支持力度逐渐加大。国家倾向于把中药配方颗粒纳入医保参照乙类进行管理，每个省份对于中药配方颗粒品种报销的限制条件根据地区情况存在差异，基本纳入约100种配方颗粒常用品种，后续随着政策放开，配方颗粒医保品种将逐步增加。各省份报销比例有50%~90%不等，目前医保局趋于统一参照乙类管理，且医疗机构覆盖范围逐渐从二级以上终端拓宽至基层，市场渠道提高，未来报销比例会大幅提升。如果全国全部省市均放开医保政策，预计配方颗粒的增长增速至少能提高20%~30%。

历年国家医保药品目录调整							部分省份配方颗粒报销要求及包含品种		
医保目录版本	中成药			中药饮片		西药		省份	中药配方颗粒乙类先行自付比例
	数量	比例	增幅	数量	增幅	数量	增幅		
2009	987	45.9%		127		1164		浙江省	3%
2017	1238	48.8%	25.4%	127	0.0%	1297	11.4%	云南省	5%
2019	1321	50.0%	6.7%	892	602.4%	1322	1.9%	河北省	5%
2020	1315	51.0%	-0.5%	892	0.0%	1264	-4.4%	重庆市	10%
2021	1374	48.0%	4.5%	892	0.0%	1486	17.6%		

3. 终端扩容，提振需求

中药配方颗粒支持政策的落地使医院采购意愿增强，采购数量稳步增加。配方颗粒试点结束后，配方颗粒的适用范围从二级及二级以上中医医院扩大至经审批或备案能够提供中医药服务的医疗机构方可使用，允许销售的范围大幅扩大。



4. 国标的建立将成为省标企业进入市场的最大壁垒

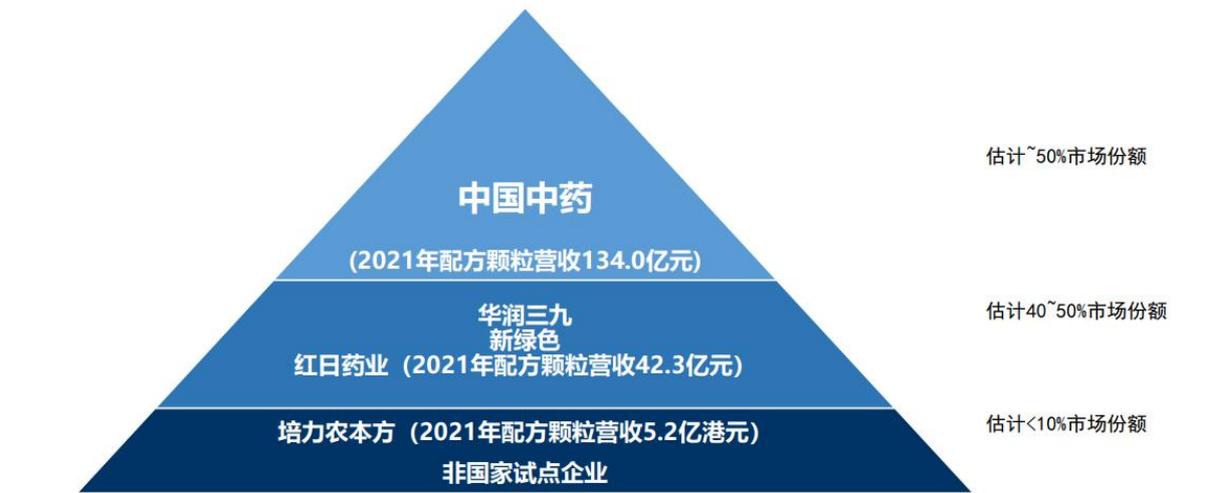
国标的出台对于配方颗粒的生产提出了更高的要求，企业需要提升技术水平，确保产品符合国家标准对于市场龙头企业也存在一定的生产难度，需要进行工艺调整升级。龙头企业在长期的试点过程中，积累了丰富的配方颗粒生产经验，在技术水平上具有优势，省标企业需投入更多以达到新国标的要求。

五、竞争格局

1. 六家国家牌照企业占据绝大部分市场份额

第一梯队：中国中药（下属公司天江、一方）占据约一半市场份额；第二梯队：华润三九、新绿色、红日药业（下属公司康仁堂）占据约一半市场；培力及非国家试点企业（如：神威药业）占据剩余少量市场份额。

图：中药配方颗粒行业竞争格局（2021年）

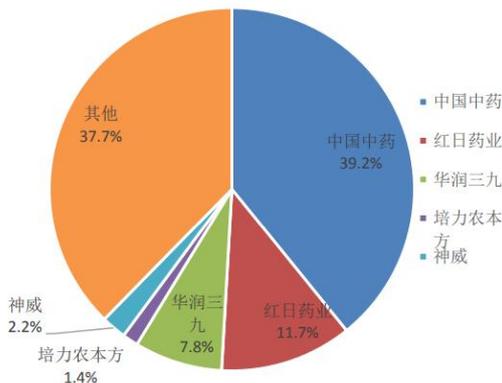


资料来源：公司公告、wind，国信证券经济研究所整理、估算

*中国中药、红日药业、培力农本方营收数据来源于公司公告，市场份额为国信证券经济研究所估算

目前国家及各省共发放牌照 60 余张，中药配方颗粒的 6 家国家试点企业占据超过 80% 的市场份额，虽然后续升级试点逐渐开放部分企业也分得部分市场份额，但相对龙头较小，目前行业集中度较大。2020 年中国中药市占率为 39.2%，红日药业市占率为 11.7%，华润三九市占率为 7.8%。

2020 中药配方颗粒市场竞争格局



试点企业产能情况

试点情况	试点企业	母公司	产能/年
全国试点	广东一方	中国中药	提取产能500000吨，制剂产能15000吨
	江阴天江		
	华润三九	华润三九	-
	四川新绿色	-	10000吨
	北京康仁堂	红日药业	900吨
	南京培力	培力农本方	1500吨
省级试点	河北神威药业	神威药业	-
	吉林敖东方源药业	吉林敖东	-
	四川三强	中国中药	500吨
	华通医药	浙农股份	400吨

2. 行业龙头仍然具备核心优势

龙头参与国标制定标准。国标标准对中药配方颗粒的来源、制备方法、形状、鉴别方法、特征图谱、浸出物、含量测定等都进行了限制，更严格的标准要求会带来成本上扬，龙头企业在成本控制和质量把控上更有优势。

生产工艺存在技术壁垒，利好中游工业牢固龙头企业。国标与省标的制法、规格、鉴别与对原料要求有所不同，利于具有先发优势的龙头企业调整产品质量，减少产品适应标准时间，先发优势显著。

把握上游中药材成本，龙头企业具有成本管控优势。中药材作为核心的原材料，其价格受到天气、周期等因素波动较大，并且在运输加工过程中存在损耗。因此实现中药材的自主可控就具有较大的成本的优势。同时，龙头企业由于需求量较大，在外购时也具有较强的议价能力，有利于成本端的把控。

下游需求高质量且稳定的品种，利好品种多质量高的龙头企业。三大龙头企业中国中药，红日药业，华润三九具有多种中药配方颗粒品种，中国中药拥有 700 余种单味中药配方颗粒，400 余种经典复方浓缩颗粒(出口)，红日药业旗下康仁堂中药配方颗粒产品 600 余种，华润三九拥有中药配方颗粒品种 600 余种。在国标和省标的备案进度上也存在较大差异，省标+国标备案数量靠前的有中国中药、神威药业等。

需求端粘性大，试点龙头渠道稳定且后续拓张占优。试点的医疗机构二级及以上的中医医院与试点龙头企业有长时间的供需关系，经历了长时间的沟通磨合，对于试点龙头有较高的认可度，粘性更大。试点龙头具有先发优势，渠道已覆盖试点中医医院，后续借助其试点经验与口碑可拓展更多渠道。

3. 国标执行后，有望带来更大的市场增量

近年来，中药配方颗粒不断实现对传统中药饮片的市场替代。根据健康界援引火石创造数据，我国中药配方颗粒规模由 2017 年 108 亿元增长至 2021 年 252 亿元，CAGR 达 23.56%，在中药饮片市场的占比也由 2017 年 5.00% 上升至 2021 年 12.27%。相较中成药的零加成政策，中药配方颗粒目前保持了类似中药饮片的管理方针，不取消药品加成，不计入药占比。当前已有 196 个品种建立了国标，仍处于省标切国标的过渡阶段。随着配方颗粒国标的覆盖度增加，行业有望持续扩容。

图 2017-2021 年中药配方颗粒市场规模及在中药饮片市场中占比

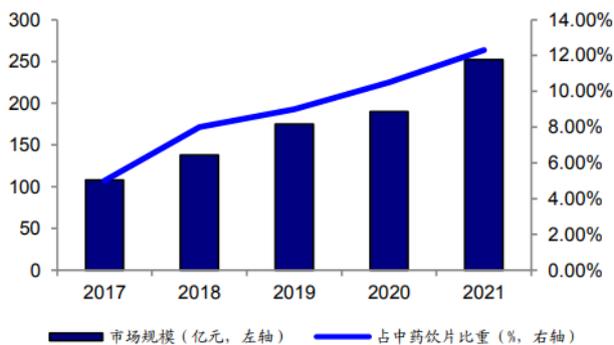
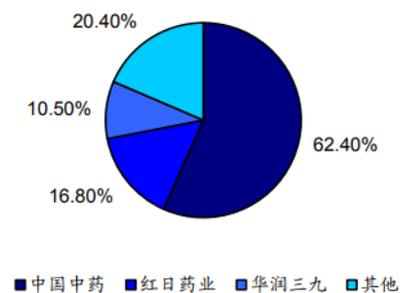


图 2021 年中药配方颗粒市场竞争格局



六、市场空间

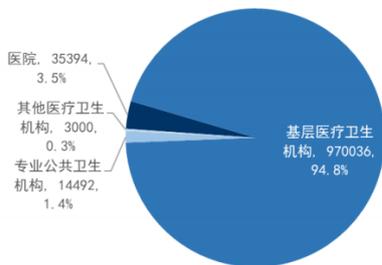
1. 覆盖深度方面

多家企业有望入局，共同推动患者教育。中药配方颗粒试点结束意味着参与企业不再受到牌照限制，由以往的牌照管理变成了过程管理及质量管理，必将吸引更多玩家参与。摆脱“试点”限制后，中药配方颗粒在市场开拓中面临的阻力有望显著降低，国家级层面政策支持叠加多玩家同步进行患者教育，将共同推动中药配方颗粒在医生、患者心中认可度的提升，扩大产品的应用频率、应用人群和应用疾病领域。

2. 覆盖广度方面

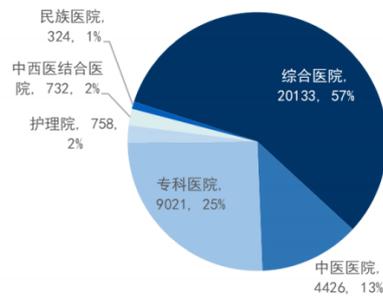
配方颗粒长期前景广阔，有望迎来数倍扩容。根据《中国统计年鉴（2021年）》，截至2020年末，我国卫生机构（含医院）102.2万家，基层医疗卫生机构9.7万家，医院3.5万家。其中：综合医院20133家、专科医院9021家、中医医院4426家，预计二级及其以上中医院数量仅为2500家左右。自2021年试点结束后，配方颗粒的使用终端将由二级以上中医院拓展至所有具备中医执业的各级医疗机构，使用范围大大增加，有望迎来数倍增长空间。目前行业虽受限于品种数量短期受挫，但长期前景广阔，作为中药现代化的重要一步，配方颗粒标准化势不可挡，随着后续国标品种颁布实施，配方颗粒行业将逐步恢复，2023年有望迎来拐点，进入市场扩容的机遇期。

图：中国医疗机构分布（家，%）



资料来源：《中国统计年鉴（2021年）》、国信证券经济研究所整理

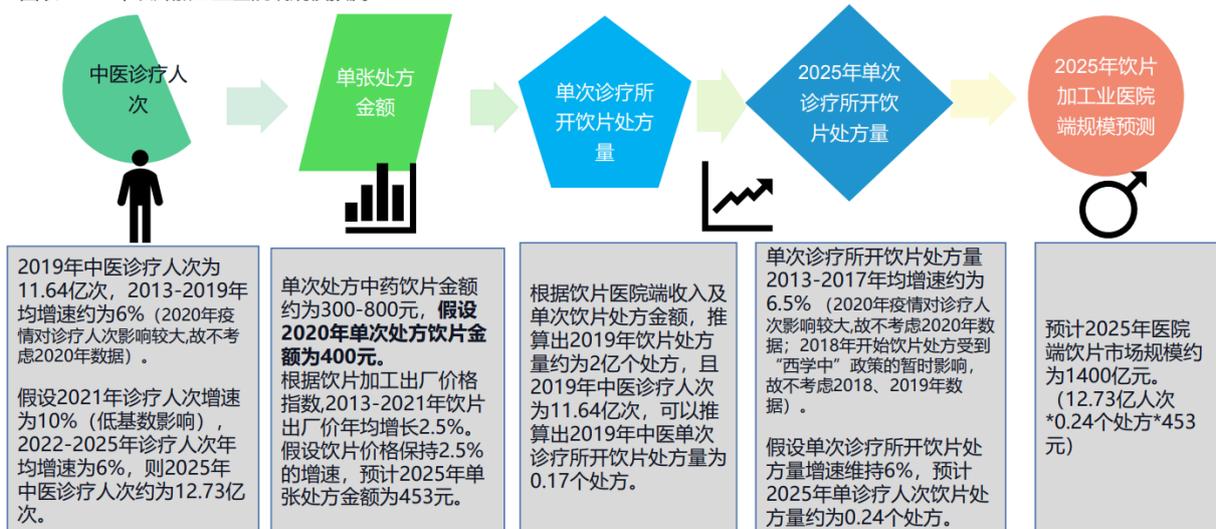
图：中国医院分布（家，%）



资料来源：《中国统计年鉴（2021年）》、国信证券经济研究所整理

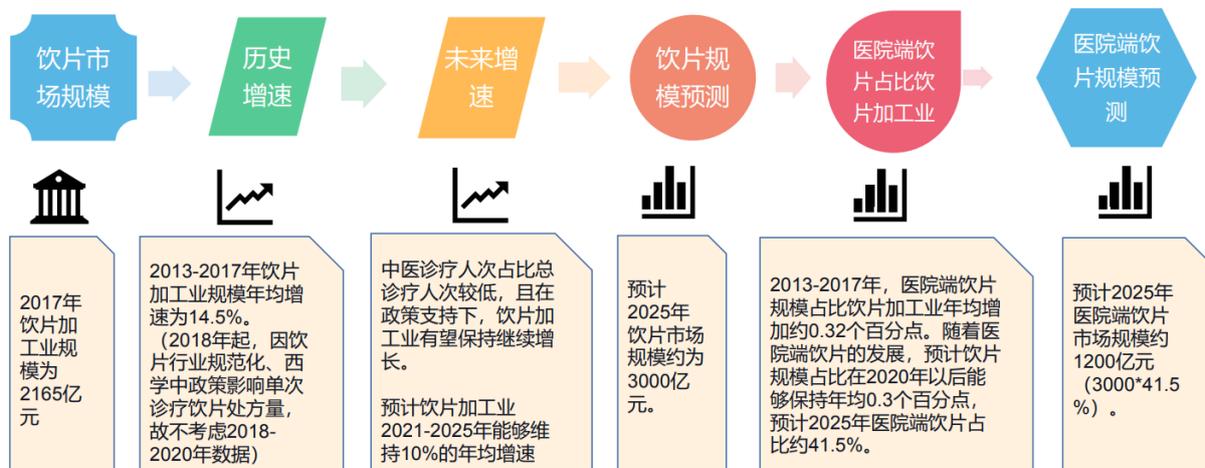
饮片行业从历史数据看高速增长，加之医疗机构端和医保端的政策支持，预计饮片规模将持续扩容，经测算2025年饮片加工业医院端规模预计约为1400亿元。

图表 2025年饮片加工业医院端规模预测



2017年饮片加工业规模为2165亿元，2013-2017年饮片加工业规模年均增速为14.5%，且在政策支持下，饮片加工业有望保持持续增长，预计饮片加工业2021-2025年能够维持10%的年均增速，经测算2025年饮片市场规模约为3000亿元。目前中医诊疗人次占比总诊疗人次较低，且当下中医药受到政策多方面的支持，预计中医诊疗人次将持续增加，经测算预计医院端饮片市场规模约为1200亿元。

图表 2025年饮片加工业医院端规模预测



3. 空间估算

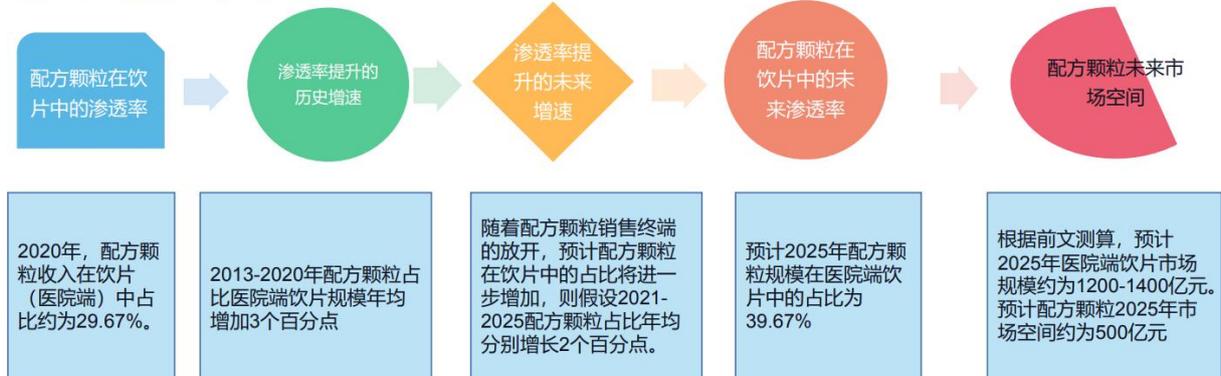
受益于国家政策扶持，中药饮片规模得到迅速增长。未来随着传统炮制技艺的精进和持续革新，中药饮片炮制工艺的控制规范亦将向统一化、全面化发展，市场规模有望继续扩大。

(1) 配方颗粒市场规模测算

医保端的支持和销售终端放开促进配方颗粒对饮片的替代。2020年，配方颗粒收入在饮片（医院端）中占比为29.67%，2013-2020年配方颗粒占比医院端饮片规模年均增加3个百分点，随着配方颗粒销售终端的放开，配方颗粒在饮片中的占比将进一步增加，假设2021-2025配方颗粒占比年均增长2个

百分点，则2025年配方颗粒在饮片（医院端）中的占比约为39.67%，对应配方颗粒2025年市场空间约为500亿元。

图表 2025年饮片加工业医院端规模预测



（2）配方颗粒市场规模弹性测算

根据前文测算，2025年医院端饮片市场空间约为1200-1400亿元，假设2025年医院端饮片市场空间为1400亿元，则当配方颗粒的价格/饮片价格为1.2，配方颗粒的处方量/饮片处方量为35%，配方颗粒2025年市场规模为583亿元。

图表 配方颗粒市场规模弹性测算

配方颗粒市场规模 (亿元)	配方颗粒价格/饮片价格									
		1	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8
配方颗粒的处方量 饮片处方量	30%	417	458	500	542	583	625	667	708	750
	31%	431	474	517	560	603	646	689	732	775
	32%	444	489	533	578	622	667	711	756	800
	33%	458	504	550	596	642	688	733	779	825
	34%	472	519	567	614	661	708	756	803	850
	35%	486	535	583	632	681	729	778	826	875
	36%	500	550	600	650	700	750	800	850	900
	37%	514	565	617	668	720	771	822	874	925
	38%	528	581	633	686	739	792	845	897	950
	39%	542	596	650	704	758	813	867	921	975
	40%	556	611	667	722	778	833	889	945	1000
	41%	569	626	683	740	797	854	911	968	1025
	42%	583	642	700	758	817	875	933	992	1050
	43%	597	657	717	776	836	896	956	1015	1075
	44%	611	672	733	795	856	917	978	1039	1100
	45%	625	688	750	813	875	938	1000	1063	1125

七、相关公司

1. 中国中药

坐拥配方颗粒 TOP2 子公司，引领配方颗粒国标制定：公司拥有配方颗粒领域位居前二的子公司（江阴天江和一方制药），经过二十余年的积累，领跑配方颗粒的“国标”，前期已发布的 196 个国家配方颗粒标准中，公司起草了约 100 个标准。

产能及品种处于行业领先：①公司配方颗粒提取产能超 5 万吨/年，配方颗粒制剂产能超 1.5 万吨/年，远高于其他 4 家国家试点企业；②公司生产基地覆盖全国 22 个省/市，并拥有 20 个中药配方颗粒提取基地以及 17 个标准化中药配方颗粒制剂生产基地，规模效应凸显。

销售渠道覆盖全国，具备渠道优势：①公司销售范围覆盖全国，同时借助全国 22 个省/市的产业园，公司得以参与多地省标制定与备案，从而快速占据当地配方颗粒市场；②配合配药机的推广，公司得以提高终端医疗机构的客户粘性。

公司为配方颗粒龙头，配方颗粒提取产能超 5 万吨/年。公司在全国布局的规模优势明显，同时产能充裕，目前配方颗粒提取产能超 5 万吨/年，配方颗粒制剂产能超 1.5 万吨/年。

图表24：中国中药配方颗粒生产基地分布图



2. 红日药业

配方颗粒近 11 年高速发展，量价齐升逻辑带动市场扩容：①公司 2010 年收购配方颗粒业务子公司康仁堂，配方颗粒收入从 2010 年的 1.1 亿提升至 2021 年的 42.4 亿，近 11 年 CAGR 达 39.8%；②试点结束后，配方颗粒销售范围扩大到基层市场，叠加配方颗粒单处方价格提升，量价提升促进市场规模快速扩容，预计公司配方颗粒业务有望继续保持快速增长。

8 大配方颗粒生产基地，规模优势明显：①公司不断加强产能储备，现共有 8 个生产基地（2 个在建），其中 6 个已投入生产配方颗粒，另外 2 个在建（甘肃生产基地及山东济南生产基地）。②由于临床使用

配方颗粒品种数需达到 400 个以上，因此产能储备十分关键；③公司通过扩充产能，控制成本，将毛利率控制在 78-80%，形成较高竞争优势。

参与国标制定，配方颗粒品种丰富：①配方颗粒国家标准已经公布的 196 种国家质量标准中，约 31 种为子公司康仁堂制定。②公司覆盖配方颗粒品种大概有 600 种，包括动物药，植物药，矿物药，现大概有 120 个品种的生产基地合作建立原材料溯源体系。

直营模式拓展等级医院，经销模式开辟基层市场：①公司采用直营团队开拓等级医院市场，直营模式有助于掌控终端即时变化，同时节约中间代理商费用；②公司采用代理商形式快速覆盖基层市场，代理商形式能够提升开拓速度，从而实现批量开发市场。

公司在全国范围内布局 8 个中药配方颗粒生产基地，建立了从药材、饮片、提取、制剂、包装、销售的全过程追溯体系。第 8 个产地（济南生产基地）占地 100 亩，建成之后将年提取单味中药材 1 万吨，生产配方颗粒 3000 吨。

图表25：红日药业产业基地分布



3. 华润三九

配方颗粒“国6家”之一，国省标备案处于行业领先地位：①公司生产600余种单味配方颗粒品种，同时拥有“国家基本药物所需中药材种子种苗繁育基地”和“岭南中药材种子种苗繁育基地”，构建产业链全程可溯源，有效保障地道药材质量；②华润三九现已备案约183个国标品种，同时华润三九扎根广东市场，现已在广东省标备案117个，整体备案进展处于行业领先地位。

股权激励激发企业活力：①公司发布2021年股权激励计划，设置多维度考核标准，其中归母扣非净利润年复合增速不低于行业平均或对标企业75分位，ROE不低于对标企业75分位，整体考核标准设计具备挑战性；②“重赏之下必有勇夫”，多维化方案将充分激发公司的潜能，推动业务多维度、多形态协同发展。

4. 神威药业

神威药业主要从事现代中药注射液、软胶囊、颗粒剂及配方颗粒业务，产品主要为治疗八大领域包括心脑血管用药、呼吸系统用药、消化系统用药、儿科用药、胃科用药，扶正补益用药，神经系统用药及妇科用药等。

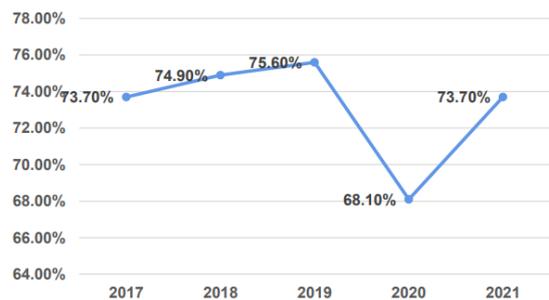
配方颗粒业务占比营收约20%。2021年，神威药业注射液/软胶囊/颗粒剂/中药配方颗粒/其他产品营业额分别约为人民币13.39/4.85/5.33/6.93/1.73亿元，营收占比分别为41.5%/15%/16.5%/21.5%/5.5%；中药配方颗粒业务占比营收约20%，毛利率为73.7%。

中药配方颗粒出厂价下调影响短期销售额，产能建设保障中长期业绩弹性。中药配方颗粒2020年的销售额同比上升了10.8%，除疫情的影响外，2020年销售额增速较慢的原因是2019年底公司与医保部门谈判后下调了配方颗粒的出厂价。公司自十年前就已积极布局中药配方颗粒产业，作为河北和云南省首家中药配方颗粒试点、全国销量排名第六的配方颗粒生产企业，在全国市场放开的机遇下，将向形成全国网络的目标发展，看好公司国标实施后的发展空间。

图表 神威药业中药配方颗粒销售额（亿元）及增速（2017-2021）



图表 神威药业中药配方颗粒平均毛利率（2017-2021）



八、参考资料

1. 海通证券-中药行业报告：乘政策东风，传统与创新联结硕果
2. 国信证券-中药配方颗粒行业深度：高壁垒、高成长、高定位
3. 国信证券-医药生物行业周报（22年第35周）：中药配方颗粒备案进展，头部企业平稳推进
4. 国信证券-医药生物行业中药配方颗粒深度（2）：8月备案情况总结，平稳推进，曙光已现
5. 国信证券-医药生物行业中药配方颗粒深度（3）：9月备案情况总结，天江、三九单月新增备案数领先
6. 国信证券-医药行业中药配方颗粒深度（4）：22Q4备案总结，头部企业省均备案数已超300个
7. 国信证券-红日药业-300026-中药配方颗粒行业领先，药械全面发展
8. 西南证券-医药行业中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点
9. 国海证券-中药行业深度报告：中药配方颗粒国标实施，市场扩容可期
10. 信达证券-中药配方颗粒行业专题：放开生产与销售限制，量价齐升具备数倍扩容潜力
11. 方正证券-中药配方颗粒行业专题报告：结束试点全面铺开执行国标，拉动中药配方颗粒量价齐升
12. 方正证券-生物医药行业中药配方颗粒专题报告之二：龙头企业国标备案领先，国6家优势省份省标备案突出

免责声明：以上内容仅供学习交流，不构成投资建议。