

年终巨献 | 2020 医药供应来链核心数据全盘分析

文：刘阳

2020 年初新冠肺炎疫情爆发，对医药供应链产生深远影响。医药工业、医药流通、医药终端、医药物流企业发生了诸多的变化。

一、疫情下2020 年医药工业整体趋势平稳，下半年业绩迅速回升

根据国家统计局公布的相关医药制造业数据，2020 年前三季度，医药工业累计实现营业收入 17,470.20 亿元，同比增长 1.6%；累计实现利润总额 2,504.90 亿元，同比增长 8.2%。医药工业整体趋势平稳，2020 上半年受疫情影响，收入端和利润端同比小幅下滑，三季度后重新恢复增长，利润端比收入端增速修复更快。初步预计 2020 年医药制造业全年盈利增速在 5%-10%。

根据上市企业前三季度年报，2020Q1-Q3 医药板块实现营业收入 13,519.19 亿元，同比增长 2.44%；实现归母净利润 1,316.83 亿元，同比增长 24.84%，业绩环比大幅改善。2013-2017 年，医药板块整体收入、利润增速持续上行，2018、2019 年受带量采购政策影响，净利润出现非正常的负增长，但 2020 年已基本恢复正常。

各领域分化严重，生物制品、医疗服务、医药商业、医疗器械表现较好

从收入端横向对比来看，2020Q1-Q3 医疗器械增速最快，医疗服务和化学原料药板块增速相对较高，中药、化学制剂板块增速为负。

2019-2020 各分领域收入增速对比						
各分领域	19Q1	19H1	19Q1-Q3	20Q1	20H1	20Q1-Q3
化学原料药	2.03%	8.01%	8.32%	-3.24%	5.06%	4.10%
化学制剂	11.40%	12.85%	11.67%	-12.06%	-10.88%	-7.76%
中药	22.79%	16.68%	12.00%	-12.09%	-9.96%	-7.03%
生物制品	21.77%	15.42%	16.83%	-8.00%	-2.76%	2.58%
医药商业	19.30%	19.05%	18.59%	-5.62%	-2.33%	2.20%
医疗器械	18.00%	15.32%	14.51%	4.59%	38.86%	52.62%
医疗服务	18.08%	12.68%	12.03%	-13.43%	-2.37%	7.99%

(数据来源：wind、西南证券研究中心)

从利润端横向对比来看，2020Q1-Q3 医疗器械、生物制品、医疗服务板块增速较快，化学制剂、医药商业增速相对较低，中药板块增速为负。

2019-2020 各分领域利润增速对比

各分领域	19Q1	19H1	19Q1-Q3	20Q1	20H1	20Q1-Q3
化学原料药	-23.34%	-0.24%	16.77%	6.08%	34.32%	12.49%
化学制剂	-1.64%	0.49%	-3.34%	-13.58%	-8.93%	2.05%
中药	20.89%	2.12%	-4.93%	-32.89%	-25.48%	-15.94%
生物制品	48.52%	19.96%	41.16%	-11.50%	14.25%	25.23%
医药商业	12.50%	9.47%	5.19%	-5.76%	2.58%	9.42%
医疗器械	42.76%	28.35%	25.13%	1.04%	89.83%	134.51%
医疗服务	21.01%	-49.48%	-25.83%	-119.21%	17.65%	23.82%

(数据来源: wind、西南证券研究中心)

二、前三季度医药商业保持平稳增长，全年呈增长态势

2020 年前三季度，SW 医药商业板块实现营业总收入 5429.7 亿元，同比增长 2.2%；实现归属于母公司股东的净利润 143.1 亿元，同比增长 9.95%。2020Q3，板块营收和归母净利润分别同比增长 10.8%和24.88%，增速环比明显回升。细分板块中，Q3 医药零售业绩保持快增，医药批发业绩增速环比明显回升。

企业	2020Q1-Q3 营收 (亿元)	2020Q1-Q3 营收同比 (%)	2020Q1-Q3 归母净利润 (亿元)	2020Q1-Q3 归母 净利润同比 (%)
九州通	803.20	9.46	21.41	110.23
中国医药	302.67	16.30	12.38	27.80
上海医药	1,403.2	-0.21	36.02	5.97
重药股份	304.16	20.87	6.12	-5.17
南京医药	290.74	4.99	2.83	-3.96
海王生物	287.45	-6.38	2	-45.19
瑞康医药	200.05	-25.76	3.09	-46.65
英特集团	184.95	0.99	1.15	-6.66
嘉事堂	162.89	3.06	2.45	-17.14
柳药股份	117.54	5.82	6.08	11.13
鹭燕医药	114.92	2.47	2.13	8.31
国药股份	291.11	-11.0	10.05	-6.21
国药一致	428.81	8.77	9.98	3.98
大参林	104.92	30.49	8.67	55.90
一心堂	92.39	20.59	6.04	24.80
益丰药房	94.37	27.72	5.90	41.16
老百姓	101.20	20.91	4.87	23.60
人民同泰	57.01	-7.72	1.41	-32.79

健之佳	31.86	27.34	1.71	37.92
同济堂	26.35	-67.71	0.16	-96.17
太安堂	25.24	-8.46	0.41	-48.32
浙江震元	24.75	4.06	0.7	5.14
塞力斯	13.57	3.6	0.29	-67.77
第一医药	11.95	29.95	0.58	51.06

(数据来源: wind)

如上表所示, 医药流通企业一季度受疫情影响, 医院门诊受限, 流通企业业绩受拖累, 二季度起逐步恢复。前三季度, 医药流通领域上市公司中营业收入同比微增, 利润微有下降。受近年“两票制”叠加“集采”等系列医改政策影响, 头部企业的市场份额不断提升。随着集采政策不断深化, 具备较强配送能力、较广网络布局的全国范围龙头或区域龙头企业将获得更多相关配送业务且因此获得现金流上的缓解。

医药零售行业上市公司整体营业收入、利润同比增幅较大。

一季度因受疫情影响, 医院诊疗受限, 医药零售基本为除疫情药品外唯一购药途径, 因此本次疫情对零售药店实现正面影响。长期来看, 相关医改政策逐步落实, 如处方外流、“取消药品加成”、“药店分级”等多措施将药店采购议价能力将进一步提升, 长期来看, 行业可以实现进一步扩大。

三、疫苗市场潜力巨大, 新冠疫苗集中上市将带来疫苗市场爆发增长

(一) 疫苗行业监管升级, 持续严格的质量要求

全球疫苗行业健康成长的前提是完善的监管体系保障质量安全, 而国内由于“山东疫苗”事件、“长春长生”事件, 新《疫苗管理法》的出台, 带来行业监管体系的迅速严格化与完善化。这些关于疫苗的新的法律法规保障了疫苗行业准入门槛提高, 疫苗生产的流程规范, 研发技术的不断更新, 疫苗的质量安全可靠, 未来一些产品管线丰富、有重磅产品、研发实力强的疫苗企业也会因这些政策占据一定的市场份额。规模小、品种单一的企业也将逐渐被市场替代。

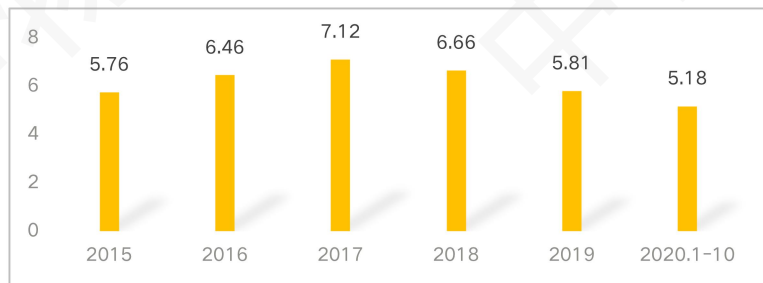
(二) 2020 年疫苗批签发量情况

随着生活水平的提高以及预防意识的增强, 庞大的人口基数带来对疫苗巨大的需求。同时, 疫苗作为有效的预防性药品, 极具经济效益, 刚性需求下疫苗市场长期稳定增长。

根据批签发量来看, 近年来我国每年疫苗批签发总数维持在 6 亿支左右。2016 年-2018 年间批签发量有所减少, 从 2019 年批签发量整体回升, 达到 5.81 亿支, 2020 年前三季度在疫情期间仍然达到 5.18 亿支, 同比增长 93%, 主要系流感疫苗、九价 HPV 疫苗、狂

犬疫苗等放量迅速所致。随着疫苗行业监管逐渐规范，整体批签发量未来仍会呈现上升的趋势。

2015-2019年中国疫苗批签发量及增长情况（单位：亿人份）

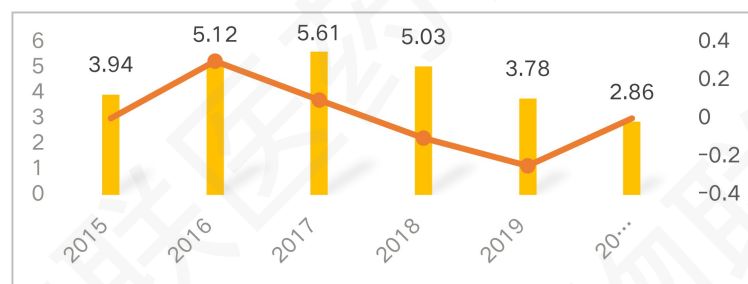


(数据来源：中检院)

1、免疫规划疫苗

随着每年新生儿人口数量的趋于稳定，我国免疫规划疫苗市场已经处于相对饱和的阶段，大部分免疫规划疫苗的批签发数量远大于市场需求，免疫规划疫苗占主导地位的趋势逐年下降。2019年，我国免疫规划疫苗批签发量为3.78亿人份，较上年同期减少24.9%。2020年1-10月，免疫规划疫苗批签发2.86亿支，同比增长11.29%；

2015-2019年中国免疫规划疫苗批签发量及增长情况（单位：亿人份、%）

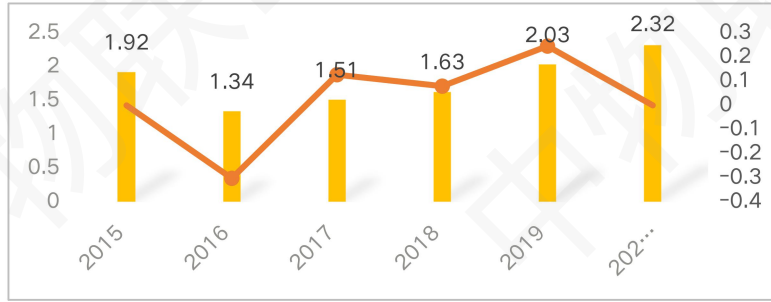


(数据来源：中检院)

2、非免疫规划疫苗

随着居民生活水平的提升和对疫苗带来的预防意识的增强，我国非免疫规划疫苗市场增速明显，发展潜力较大。2019年，我国非免疫规划疫苗签发数为2.03亿人份，同比增长24.5%。2020年1-10月，非免疫规划疫苗批签发2.32亿支，同比增长24.19%。

2015-2019年中国非免疫规划疫苗批签发量及增长情况（单位：亿人份、%）



(数据来源: 中检院)

(三) 新冠疫情带来疫苗新市场

新冠疫情爆发后, 疫苗引起广泛的关注和重视。各企业都在积极准备新冠疫苗的研发。我国主要推行五条技术路线并行推进的策略, 包括 1.灭活疫苗; 2.腺病毒载体疫苗; 3 重组蛋白疫苗; 4.核酸疫苗 (mRNA 疫苗、DNA 疫苗); 5.减毒流感疫苗。在这次新冠疫苗的研发过程中, 各企业都加强了自己的研发能力, 攻克了技术难关。近日, 根据公开信息显示年内我国年内将有 6 亿支灭活疫苗获批上市, 经预测全球新冠疫苗市场将超过 100 亿支。

当前已有一些国家向中国购买新冠疫苗。根据公开数据显示: 巴西将进口 4600 万剂; 土耳其进口 2000 万剂; 印尼已收到中国的 120 万疫苗, 明年 1 月份还会收到 4500 万剂疫苗材料, 此数据还在不断更新。

四、“互联网+药品流通”带动供应链进一步整合, 市场规模大幅增长

根据艾瑞咨询预测, 2020 年我国医药产业互联网行业市场规模预期将达到 1,450 亿元, 同比增长 27.0%, 其中, B2B 类业务市场规模占比最大, 达到 84.3%。此后受国家处方外流以及 2020 年疫情的影响, 医药产业互联网行业市场规模将持续增长, 同时市场将迎来快速发展期, 预计市场规模增速也将不断增长。预计未来三年保持约 29% 的年均复合增长率, 在 2020 年市场规模预期会达到 2460 亿元。

随着药品流通供应链向上下游不断延伸, 推动了供应链进一步加速整合, “互联网+药品流通”新业态大力发展。

医药电商头部已现, 市场格局逐渐清晰

随着国家处方药网售政策逐渐开放, 为医药电商市场的发展带来了巨大的机遇。根据天眼查数据, 截至 11 月 24 日, 我国今年共新增 7.5 万家医疗电商相关企业, 是 2019 年全年增量的近 6 倍。市场格局已经逐渐清晰, 头部企业梯队已经出现。除开拓流通市场外, 医药电商企业也积极发展平台模式, 构建“医药联动”的一体化服务, 实力强劲的医药电商在供应链服务、用户体验、场景渗透方面逐渐体现出优势, 阿里健康、京东健康、平安好医生等头部企业崭露头角。国内主要医药电商企业情况如下:

电商平台	活跃用户	合作商户	营业收入	备注(统计截止日期)
阿里健康	2.5 亿	1.8 万	71.62 亿元	2020.9.30
京东健康	0.72 亿	0.9 万	87.77 亿元	2020.6.30
平安好医生	0.67	11.1 万	27.47 亿元	2020.6.30

(数据来源: 根据公开资料整理)

其他的医药电商企业包括 1 药网、九州通旗下的医药电商平台“好药师”，2020 年上半年医药电商收入分别为 4.05 亿元及 4.26 亿元。

五、后疫情时代，互联网医院蓬勃发展

2020 年在疫情防控需求推动下，一直以来制约互联网医疗行业发展的医保支付问题得以部分解决，互联网医疗取得了快速发展。政府和公立医院对互联网医院的态度由审慎转向开放。

利好政策积极支持互联网医院发展

政策名称	发文时间	主要内容
《国家卫生健康委办公厅关于在疫情防控中做好互联网诊疗咨询服务工作的通知》	2020.2.7	要求各医疗机构组织互联网诊疗咨询服务，规范化互联网医疗并加强基础和安全保障
《关于加强信息化支撑新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》	2020.2.7	
《关于推进新冠肺炎疫情防控期间开展“互联网+”医保服务的指导意见》	2020.3.2	将符合条件的“互联网+”医疗服务费用纳入医保支付范围

从市场层面看，2012-2019 年期间互联网医疗市场规模整体呈逐年增长态势，2019 年我国互联网医疗市场规模近 270 亿元。从 2018 年 9 月《互联网医院管理办法(试行)》发布到 2020 年 9 月以来，全国有 900 多家互联网医院成立。

从政府层面看，从 2015 年到 2020 年 6 月，国家和地方共发布了一百多条互联网医院相关政策，覆盖了指导、监管、支付三个层面，互联网医院政策正处在从框架搭建到细节设计的变化过程中。

据公开资料统计，截至 2020 年 6 月，已有 71 家互联网医院在疫情期间接通医保，约占互联网医院总数的 12%，主要集中在北京、上海、浙江、江苏、等省市，且以公立医院主导的互联网医院为主，但也存在微医、平安好医生等企业主导的互联网医院。

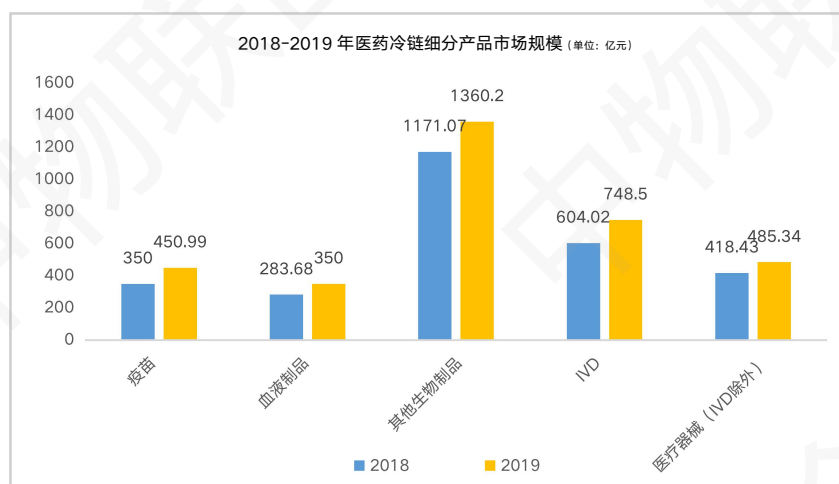
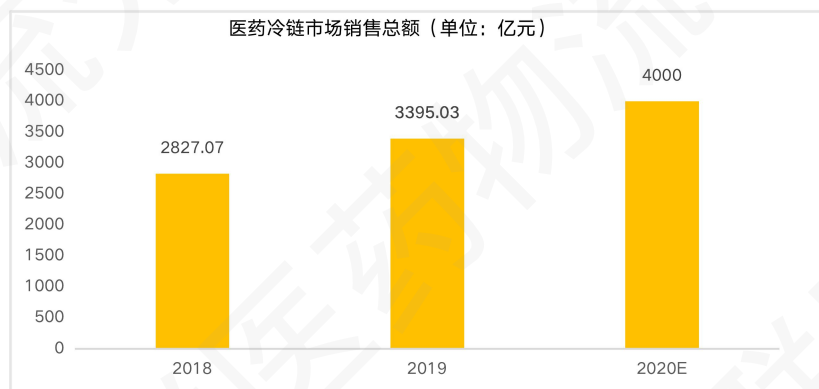
公立互联网医院蓬勃发展

据不完全统计，从2018年9月《互联网医院管理办法(试行)》发布，截至2020年6月30日，共有577家互联网医院成立，其中公立医院主导将近400家，占比接近70%。以公立互联网医院为主体、民营互联网医院为补充的互联网医疗体系逐渐形成。

六、在新冠疫苗集中上市的催化下，医药冷链物流迎来迅速发展

(一) 医药冷链市场规模持续增加

2019年医药冷链销售总额约为3395.03亿元，与2018年相比，同比增长20.09%。2020年一季度，我国医药制造业受到新冠疫情爆发影响，医药制造业增速放缓，但由于生物制药(疫苗、血液制品)的需求拉动，我国生物制药行业市场规模在短暂调整后将会迎来更快的扩张，自二季度开始实现增长，全年将逐渐趋稳。预计2020年全年疫苗、血液制品、生物制品将继续保持增长趋势。按照15%的复合增长率测算，预计2020年医药冷链市场规模约为4000亿元；根据细分产品占比来看，生物制品占比最高，达到63.66%。



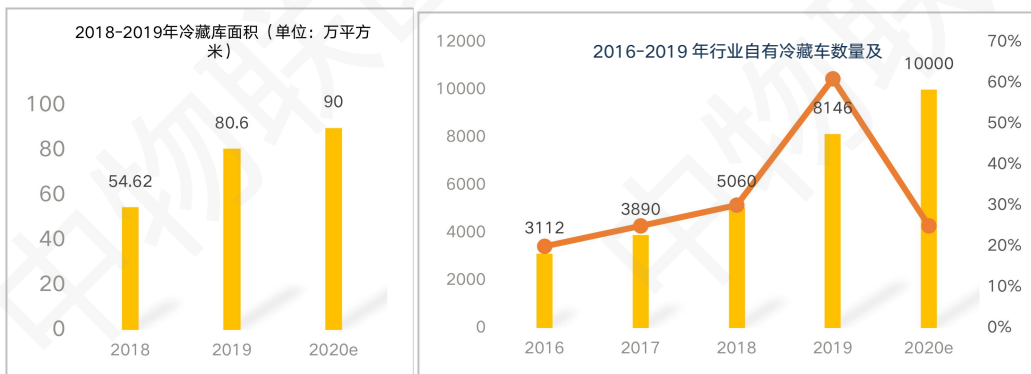
(二) 冷链基础设施较大增长

经过此次疫情大考，国家和企业都意识到了疫苗冷链物流体系建设的重要性和必要性，2020年7月份，《财政部 国家卫生健康委 国家中医药局关于下达2020年公共卫生体系建

设和重大疫情防控救治体系建设补助资金预算的通知》（财社〔2020〕99号）中，明确加强疫苗冷链物流能力建设；在此文件中，提出资金预算支持和设施设备数量要求，备受关注的疫苗冷链物流体系建设将会迎来转折性的改变；冷链能力建设工作任务表中明确冷库、冷藏车、冷藏箱、医用冰箱、温度监控、扫描枪等设备的数量要求，在国家支持下，物流企业能获得更多发展机会。

疫苗冷链能力建设工作任务表											
序号	省份	冷链设备							疫苗扫码设备		
		普通冷库 配备数量	冷藏车 配备数量	疫苗运输 配备数量	医用冰箱 配备数量	冷藏箱 配备数量	冷藏包 配备数量	备用发电机 配备数量	温度监控 配备数量	条码扫描器 配备数量	普通扫描枪 配备数量
1	河北	187	12	175	3957	8089	7564	3895	4331	374	7490
2	山西	128	11	117	3081	6279	5928	2607	3337	256	5443
3	内蒙古	117	12	105	1869	3843	3528	1881	2103	234	3528
4	吉林	77	11	66	1293	2652	2454	1303	1447	154	2453
5	黑龙江	145	13	132	4125	8382	7986	2016	4415	290	5864
6	安徽	121	16	105	2372	4849	4534	2382	2614	242	4528
7	江西	119	11	108	2916	5940	5616	2362	3154	238	5051
8	河南	201	28	173	4206	8585	8066	3948	4608	402	7780
9	湖北	117	14	103	2659	5421	5112	2441	2893	234	4880
10	湖南	145	14	131	3413	6957	6564	3325	3703	290	6462
11	广西	130	14	116	1997	4110	3762	2004	2257	260	3755
12	海南	24	3	21	611	1243	1180	614	659	48	1180
13	重庆	41	2	39	1448	2935	2818	1405	1530	82	2773
14	四川	209	21	188	5805	11798	11234	5796	6223	418	11204
15	贵州	103	10	93	5456	11005	10726	2189	5662	206	7449
16	云南	145	16	129	13129	26387	26000	2240	13419	290	15095
17	西藏	83	7	76	923	1922	1694	930	1089	166	1694
18	陕西	124	12	112	2959	6030	5694	2526	3207	248	5249
19	甘肃	103	15	88	6150	12388	12124	2217	6356	206	8176
20	青海	53	8	45	2523	5091	4956	661	2629	106	3086
21	宁夏	27	5	22	2054	4130	4064	526	2108	54	2531
22	新疆	110	14	96	8552	17200	16912	1948	8772	220	10294
23	兵团	177	14	163	443	1049	560	457	797	354	560
	合计	2686	283	2403	81941	166285	159076	49673	87313	5372	126525

在冷藏车及冷库建设方面，企业投资能力不断加强。经不完全统计，截止2019年底，医药冷藏库面积为80.6万平方米，占医药物流行业总仓储面积约3.9%，同比增长约47%；2019年我国医药冷链自有冷藏车8146辆，占行业自有车辆总数23.62%，同比增长61.96%。初步预测2020年冷藏库面积增长约10%，冷藏车数量增长约25%。



专业的三方物流企业运营模式成熟，大型社会物流企业纷纷进军

2020年年中，分会评选出2019年度中国医药冷链运输企业20强。其中，既有盛世华人、华欣、中集冷云、山东大舜、上海康展等专业的医药冷链第三方物流企业，同时也有顺丰、京东、民航快递、邮政速递等大型社会物流企业。

2019年度中国医药冷链运输企业20强
TOP 20 CHINA PHARMA COLD CHAIN TRANSPORTATION COMPANIES

排名	企业名称
1	北京盛世华人供应链管理有限公司
2	北京华欣物流有限公司
3	中集冷云(北京)供应链管理有限公司
4	希杰荣庆物流供应链有限公司
5	顺丰医药供应链有限公司
6	上海交运日红国际物流有限公司
7	山东大舜医药物流有限公司
8	上海生物物流有限公司
9	北京映急物流有限公司
10	上海康展物流有限公司
11	京东物流
12	民航快递有限责任公司
13	天津德利得供应链管理股份有限公司
14	北京铂途冷运物流有限公司
15	天津大田运输服务有限公司
16	武汉市美乐维低温物流有限公司
17	上海腾翼博时国际货运代理股份有限公司
18	中国邮政速递物流股份有限公司连云港市分公司
19	苏州点通冷藏物流有限公司
20	南京合纵连横供应链管理股份有限公司

(三) 医药冷链物流费用较高

据分会不完全统计，2019年医药冷链物流费用约为137.65亿元，较2018年同比增长5.9%。医药冷链市场占医药物流行业整体市场占比为14.69%左右，却消耗掉20%的物流费用。

细分领域	市场规模 (亿元)	物流费用 (亿元)
疫苗	450.99	15.78
生物制品	1360.2	47.6
IVD	748.5	36.68
血液制品	350	15.75
医疗器械 (IVD 除外)	485.34	21.84
合计	3395.03	137.65

2020年分会对会员企业上半年经营情况进行调研，与2019年上半年相比，2020年上半年被调研企业物流成本整体上升，预计全年成本呈持续上升的态势。主要是在抗疫防疫过程中，作业人员、设施设备、工作场所等需要做严格防护、消杀，增加了企业资金投入；医疗物资的需求紧急、零散，企业需要制定定制化解决方案满足业务方需求，会出现高成本生产配送的情况；司机、车辆的需求大幅增加，使成本上升。

(四) 新冠疫苗集中批量上市冷链物流保障能力

针对我国新冠疫苗冷链物流保障能力的问题，国家发改委、交通运输部、工信部等部位高度关注，在各部委指导下，今年10月，分会对部分会员企业展开调研，调研结果显示：

已有约60%的企业已经有计划在2021年新增冷藏库，其余40%企业表示会根据具体业务发展情况在对冷库进行扩容扩建。冷库的信息化水平在逐渐提升，这也有效提高冷库的作业操作效率，从而加快疫苗的周转效率。

已有约70%的企业已经有计划在2021年新增冷藏车，其余30%企业表示会根据具体业

务发展情况再新增冷藏车；若新冠疫苗上市，会增加资源量，促进企业的资源优化能力提升，有效提高车辆使用效率。

被调研冷箱企业表示当前的产能是根据目前订单需求而设计，如果订单需求增加，可及时调整扩大产能，提升产量。超低温冷藏箱国内已有成熟企业，例如澳柯玛、中科都菱、中科美菱、海尔等，可满足深冷环境下的疫苗运输需求。

七、行政壁垒消融，第三方医药物流借势崛起

自从 2016 年放开审批限制，第三方物流只要符合标准就可进入医药配送。作为物流业务中的高端场景，医药物流利润率及稳定性高于普通物流。在政策和万亿市场规模的双轮驱动下，越来越多的第三方物流企业正参与进来并希望借势崛起。这致使医疗物流领域从之前国药物流、上药物流、华润医药、九州通到现如今京东、顺丰、华人供应链等第三方物流企业全面入局后的百花齐放。

顺丰

据了解，顺丰成立医药物流事业部。顺丰医药在全国范围已落成 4 个 GSP 认证医药仓，规划中 4 个 GSP 医药仓，总仓储面积超过 75000 平方米，已开通运营 23 个专业医药集散点，36 条医药干线、484 个流向，覆盖全国 22 个省、超过 960 个区县。拥有自营 GSP 验证合格的医药冷藏车 236 台，并配备完善的物流信息系统以及自主研发的 PLSS 全程可视化监控平台。

京东物流近年来亦在医药物流领域动作频频，去年 3 月与北京华鸿有限公司签署合作协议，在仓储管理、配送服务等医药物流领域展开多层次、全方位的合作。京东物流在全国 7 个主要区域推进智能医药物流中心的建设，依托基础设施能力及一站式供应链服务系统，整合上下游资源，利用规模效应降低单位库存成本，通过大数据分析与需求预测，制定发货计划，完成库存优化、智能补货等供应链服务。

专业医药物流公司**盛世华人供应链**是集冷链设施设备提供、温控技术研发、物联网应用与供应链管理于一体的专业化第三方医药供应链管理企业，也是首批医药冷链物流运作规范达标企业。经多年深耕，华人供应链建立健全了行业质量管理保障体系和与药品包装与运输相关的验证管理体系；具备了满足不同品类、不同温度需求的药品运输防护包装和药品保温包装（含冷包）研发能力。

德邦、安能等传统物流的头部企业自然不愿放过医药物流这项高毛利项目，实际上也已涉入此业务领域多年，并取得了一定的业务规模。但对于传统的物流企业，专业的医药物流的产品服务能力有待进一步提升。

随着我国医药市场的不断整合与规范，大量效益低下、管理落后、运作原始的医药商业企业会被淘汰出局。而面对更加激烈的市场竞争和管理力度，选择更加专业的第三方物流或许是医药企业更好的选择。