

## 康恩贝 (600572.SH)

增持 (首次评级)

公司深度研究

证券研究报告

## 混改提质增效,重点品种增长态势良好

## 投资逻辑

公司以现代中药和植物药为核心,持续推动大品牌大品种工程。经过多年发展,公司形成非处方药、处方药、健康消费品、中药饮片等业务板块,2022年共有15个品牌或产品系列销售过亿元。根据公司2023年业绩预增公告,2023年公司预计实现营收67.35亿元,同比+12%;归母净利润约5.9-6.8亿元,同比+65-90%;扣非归母净利润约5.4-6.0亿元,同比+11-25%。非经常性损益主要包括:公司所持嘉和生物股份市值减少幅度较22年更小,因此同比增加利润约1.2亿元;2023年5月,公司以约2.9亿元公开挂牌转让所持珍视明公司7.84%的股权,确认股权处置净利润约0.87亿元。

混改利于公司加强资源整合,实控人增持彰显发展信心。2020年,浙江省中医药健康产业集团有限公司并购康恩贝20%股权,公司实控人变更为浙江省国资委,利于公司加强融资等资源获取及整合。2024年1月31日,公司发布公告,省中医药健康产业集团拟在6个月内增持公司股份,累计增持比例不少于2%,不高于4%,目前增持已到2%,尚在其增持计划实施期限内。

重点发展自我保健产品业务,业务结构优化。公司自我保健产品业务包括非处方药及健康消费品。非处方药板块,公司培育康恩贝、前列康、金笛等知名品牌,其中“康恩贝”牌肠炎宁系列2023年前三季度实现收入11亿元,未来有望持续贡献现金流。健康消费品板块以保健及功能性食品为主,公司打造新零售模式精准触达用户,未来有望维持稳定增长。2023年前三季度,自我保健产品业务实现营收23.4亿元,同比+24%,业务结构进一步优化。

处方药板块多个品种进入医保,有望高速放量。金康速力2020年调入国家医保目录后收入增长显著,2021/2022/2023年前三季度收入分别同比增长27%/35%/36%。黄蜀葵花总黄酮口腔贴片为2022年获批上市的创新中药,于2023年12月通过国谈纳入国家医保目录,进入医保后有望高速放量。麝香通心滴丸是公司独家中成药产品,公司积极推动其新版基本药物目录准入相关工作,若入选则有望进一步拓展市场。

## 盈利预测、估值和评级

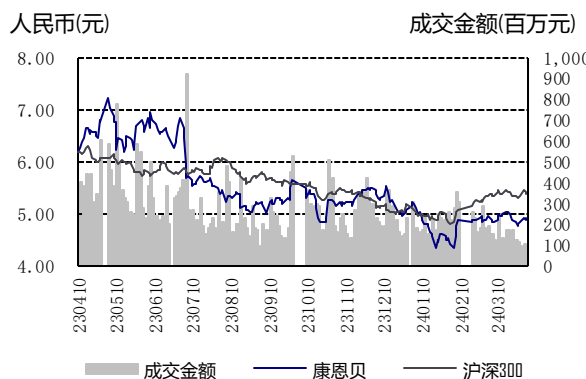
我们看好公司混改提质增效,推动大品牌大品种工程成效显著,预计公司2023-2025年实现归母净利润6.40亿/7.31亿/8.40亿元,同比增长79%/14%/15%,对应EPS为0.25/0.28/0.33元。我们选用相对估值法(市盈率法)对公司进行估值,给予公司2024年19倍PE,目标价5.40元,首次覆盖给予公司“增持”评级。

## 风险提示

一季度高基数风险、行业监管政策力度加强风险、公司产品成本提高风险、产品销售不及预期风险、股权质押风险等

市价(人民币): 4.90元

目标价(人民币): 5.40元



## 公司基本情况(人民币)

项目	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	6,151	6,000	6,735	7,599	8,560
营业收入增长率	4.09%	-2.45%	12.24%	12.83%	12.64%
归母净利润(百万元)	2,009	358	640	731	840
归母净利润增长率	343.24%	-82.18%	78.72%	14.25%	14.82%
摊薄每股收益(元)	0.782	0.139	0.249	0.284	0.327
每股经营性现金流净额	0.35	0.45	0.26	0.42	0.54
ROE(归属母公司)(摊薄)	28.46%	5.18%	9.04%	10.02%	11.02%
P/E	6.27	35.17	19.68	17.22	15.00
P/B	1.78	1.82	1.78	1.73	1.65

: 公司年报、国金证券研究所



## 内容目录

一、公司产品线丰富，混改后经营持续向好.....	4
1.1 公司产品治疗领域广泛，重视品牌建设.....	4
1.2 混改有利于公司加强资源整合，实控人持续增持彰显发展信心.....	5
1.3 部分资产逐步出清，业绩有望进入稳健增长期.....	6
1.4 推出股权激励计划，有望充分激发团队活力.....	9
二、非处方药为核心业务板块，有望稳健增长.....	10
2.1 肠炎宁为十亿级别品种，品牌优势明显.....	10
2.2 金笛复方鱼腥草合剂有望实现恢复性增长.....	12
三、健康消费品板块将持续受益于老龄化和国民健康意识加强.....	13
四、处方药板块保持增长态势.....	15
4.1 麝香通心滴丸需求端持续扩容，公司积极推动其新版基药目录准入相关工作.....	15
4.2“金康速力”乙酰半胱氨酸泡腾片进入医保后快速放量.....	16
4.3“金康灵力”牌氢溴酸加兰他敏片用于阿尔茨海默症治疗，增长迅速.....	16
4.4 黄蜀葵花总黄酮口腔贴片已成功通过谈判进入医保目录.....	16
五、中药饮片板块实现高增速，国资背景有望加速产品进院速度.....	17
六、盈利预测与投资建议.....	17
6.1 盈利预测.....	17
6.2 投资建议及估值.....	18
风险提示.....	19

## 图表目录

图表 1： 公司部分重点产品.....	4
图表 2： 混改后公司实控人为浙江省国资委.....	6
图表 3： 混改后逐步解决同业竞争、进行业务整合.....	6
图表 4： 公司营业收入有所波动.....	7
图表 5： 公司归母净利润波动较大.....	7
图表 6： 聚焦主业布局，优化资源配置，公司 2024 年有望轻装上阵.....	8
图表 7： 各类产品在收入中的占比，非处方药和处方药产品更高.....	8
图表 8： 2020 年以来公司费用逐步优化.....	9
图表 9： 2020 年以来公司扣非归母净利率呈上升趋势.....	9
图表 10： 公司股权激励考核方案.....	9
图表 11： 公司非处方药板块收入（亿元）.....	10
图表 12： 国内零售终端肠胃道疾病用药销售规模持续增长.....	10



图表 13: 公司肠炎宁片折合 24s 规格销量情况 (万盒)	11
图表 14: 公司肠炎宁产品收入 (亿元) 稳健增长	11
图表 15: 2023 年 1-7 月康恩贝肠炎宁片在零售药店市场胃肠道用药中市占率领先	11
图表 16: 康恩贝牌肠炎宁被列入 2022 年度中国非处方药黄金大单品名单	12
图表 17: 2022 年中国城市实体药店终端清热解毒中成药产品 TOP10	13
图表 18: 金笛复方鱼腥草合剂销量存在波动	13
图表 19: 国内保健食品市场规模逐年提高	14
图表 20: 2020-2023Q3 健康消费品业务收入及同比增长情况 (2022 年为按可比口径的同比增速)	14
图表 21: 公司处方药业务收入 (亿元) 2023 年前三季度同比增长 5.71%	15
图表 22: 麝香通心滴丸销售量 (万盒) 整体呈现增长态势	16
图表 23: 公司收入拆分及预测	18
图表 24: 费用率预测	18
图表 25: 相对估值表	19



## 一、公司产品线丰富，混改后经营持续向好

### 1.1 公司产品治疗领域广泛，重视品牌建设

浙江康恩贝制药股份有限公司源起兰溪，经过逾五十年的发展，从一家街道制药厂发展为集药品研发、生产、销售于一体，以现代中药和植物药为核心，特色化学药及特色健康消费品为支撑的大型医药集团。目前，公司及子公司主营板块涵盖非处方药、健康消费品、处方药、中药饮片及原料药等多个板块，覆盖呼吸系统、消化系统、心脑血管、泌尿系统、抗感染和肌肉骨骼系统等治疗领域，生产片剂、胶囊剂、滴丸剂、颗粒剂等二十余种传统剂型及缓释、速释等新剂型，培育出了康恩贝、前列康、珍视明、天保宁四个中国驰名商标。公司长期重视品牌建设，持续推进大品牌大品种工程，充分发挥品牌森林优势，着力提升重点大品种的增长空间，大品牌大品种工程成效显著，2022 年销售过亿元品种共有 15 个。

**非处方药板块：**中长期增长快、盈利能力强，是公司的核心板块。“康恩贝”牌肠炎宁片剂和颗粒剂、“前列康”普安乐片剂及胶囊剂、“金笛”复方鱼腥草合剂、“天施康”为其知名品牌及系列产品。

**处方药板块：**包括“至心研”麝香通心滴丸、“天保宁”银杏叶片及胶囊、“色通乐”龙金通淋胶囊、“金艾康”汉防己甲素片、“金康速力”乙酰半胱氨酸泡腾片、“金康灵力”氢溴酸加兰他敏片等知名产品。

**健康消费品板块：**产品多样，以营养补充剂、健康食品为主，多方位满足消费者日益增长的健康需求。

近年来，为应对政策和市场变化，公司调整业务结构，大力发展以非处方药和健康消费品组成的自我保健产品业务，目前已成长为核心业务板块之一。

此外，公司还涉及化学原料药、中药材及中药饮片、植物提取物等多个其他业务板块。

图表1：公司部分重点产品

所属板块	产品名称	适应症/功能主治	治疗领域	是否为中药保护品种	是否已进入基本药物目录	是否为国家医保药品
非处方药	“康恩贝”牌肠炎宁片	清热利湿，行气。用于大肠湿热所致的泄泻，症见大便泄泻、腹痛腹胀；急慢性胃肠炎、腹泻、小儿消化不良见上述证候者。	消化系统	否	否	是
	“康恩贝”牌肠炎宁颗粒	清热利湿，行气。用于急、慢性胃肠炎，腹泻，小儿消化不良。	消化系统	否	否	是
	“金奥康”奥美拉唑肠溶胶囊	适用于胃酸过多引起的烧心和反酸症状的短期缓解。	消化系统	否	是	是
	“金笛”复方鱼腥草合剂	清热解毒。用于外感风热引起的咽喉疼痛；急性咽炎、扁桃腺炎有风热证候者。	呼吸系统	否	否	否
	“前列康”普安乐片及胶囊	补肾固本。用于肾气不固所致腰膝酸软，尿后余沥。	泌尿系统	否	是	是
处方药	“至心研”麝香通心滴丸	芳香益气通脉，活血化瘀止痛。用于冠心病稳定型劳累性心绞痛气虚血瘀证，症见胸痛胸闷，心悸气短，神倦乏力。	心脑血管	是	否	是
	“天保宁”银杏	活血化瘀通络。用于瘀血阻络引起的胸痹心	心脑血管	否	是	是



杏叶片及胶囊	痛、中风、半身不遂、舌强语蹇；冠心病稳定型心绞痛、脑梗死见上述证候者。	血管			
“色通乐”龙金通淋胶囊	彝医：夫色丕渣，西弗色哩哩诺奴诺，夫撕凯奴，吐土希合。中医：清热利湿，化痰通淋。用于湿热瘀阻所致的淋证，证见：尿急、尿频、尿痛；前列腺炎，前列腺增生症见上述证候者。	泌尿系统	否	否	是
“金艾康”汉防己甲素片	用于风湿痛、关节痛、神经痛。与小剂量放射合并用于肺癌；亦用于单纯矽肺 I、II、III 期及各期煤矽肺。	肌肉骨骼系统、呼吸系统	否	否	是
“必坦”盐酸坦索罗辛缓释胶囊	前列腺增生症引起的排尿障碍。	泌尿系统	否	是	是
“金康速力”乙酰半胱氨酸泡腾片	用于治疗分泌大量浓稠痰液的慢性阻塞性肺病 (COPD)，慢性支气管炎 (CB)、肺气肿 (PE) 等慢性呼吸系统感染。	呼吸系统	否	否	是
“前列康/前列”非那雄胺片	1. 本品适用于治疗和控制良性前列腺增生症 (BPH) 及预防泌尿系统事件：—降低发生急性尿潴留的危险性。—降低需进行经尿道切除前列腺 (TURP) 和前列腺切除术的危险性。2. 本品可使肥大的前列腺缩小，改善尿流及改善前列腺增生有关的症状。前列腺肥大患者适用于本品治疗。	泌尿系统	否	是	是

：公司公告，公司官网，国金证券研究所

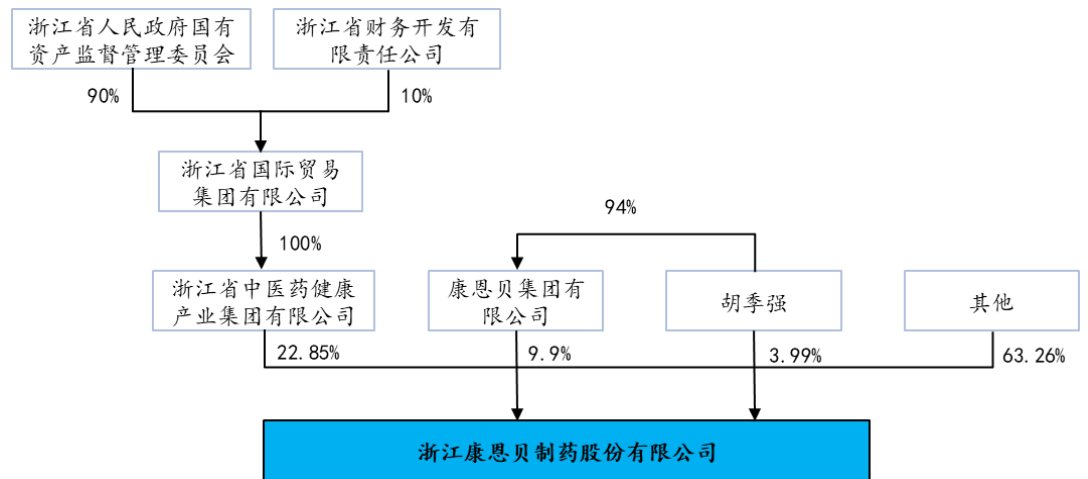
### 1.2 混改有利于公司加强资源整合，实控人持续增持彰显发展信心

2020年4月3日，公司发布《战略合作暨股份转让意向性协议》，公司原控股股东康恩贝集团有限公司（简称：康恩贝集团公司）拟向省中医药健康产业集团转让所持有的康恩贝533,464,040股股份，占当时公司总股本的20%。2020年7月3日公司公告称，康恩贝集团公司与省中医药健康产业集团的股份过户登记手续已完成，省中医药健康产业集团持有公司20%股份，每股转让价为6.19元，总交易金额为33.02亿元，省中医药健康产业集团成为公司的控股股东，公司实际控制人变更为浙江省国资委，由民营控股企业转变成国有实际控制、国资民营股东共同参与治理的混合所有制新型市场主体。引入浙江省国资委，有利于更好地解决公司在诸如融资等资源获取及整合方面的弱项，充分发挥“国企实力与信用+民企机制与活力+康恩贝品牌”的组合优势。

省中医健康产业集团后于2021年12月1日至2022年5月31日，累计增持公司股份231.30万股；2024年1月31日，公司公告称，省中医药健康产业集团拟在6个月内增持公司股份，累计增持比例不少于2%（以当时总股本为基数，对应增持数量不少于5140.08万股），不高于4%（对应增持数量不高于10280.14万股）。目前增持尚在实施计划期限内，截至2024年3月22日，省中医药健康产业集团持有公司22.85%的股权。



图表2: 混改后公司实控人为浙江省国资委



: 企查查, 国金证券研究所

混改落地以来, 公司聚焦主业, 推进资源整合协同工作。公司 2022 年完成了对省国贸集团体系内中医药大学饮片公司 66% 股权和奥托康科技公司 100% 股权收购工作, 消除同业竞争, 推进业务整合。

图表3: 混改后逐步解决同业竞争、进行业务整合

收购时间	公司	出资	收购股权比例	收购后持股	是否并表	并表日期	归属业务板块	2022年收入	2022年净利润
2019年5月	康恩贝健康科技公司	9760万元	80%	80%	是	2019年5月30日	健康消费品等	约5.3亿元	约4300万元
2019年8月	江西康恩贝中药有限公司	约1.70亿元	100%	100%	是	全资子公司收购	-	约15.79亿元	约2.14亿元
2020年4月	广州喜鹊医药有限公司	5000万元	5.7%	5.7%	否	-	-	-	-
2022年8月	奥托康科技公司	3558万元	100%	100%	是	同一控制下企业合并	其他	-	-
2022年9月	中医药大学饮片公司	约1.70亿元	51%	51%	是	同一控制下企业合并	中药饮片	约5.12亿元	约1971万元
	中医药大学饮片公司	4995万元	15%	66%					
2023年3月	康恩贝健康科技公司	约3527万元	12.33%	100%	此前已并表	-	健康消费品等	约5.3亿元	约4300万元
	康恩贝健康科技公司	约2193万元	7.67%			-			
2023年4月	英特集团	约4亿元	9.67%	9.67%	否	-	其他	约306亿元	约4.6亿元
2023年10月	耐司康药业	约1.83亿元	80.58%	100%	此前已并表	-	其他	约3.89亿元	约5471万元

: 公司公告, 国金证券研究所

### 1.3 部分资产逐步出清, 业绩有望进入稳健增长期

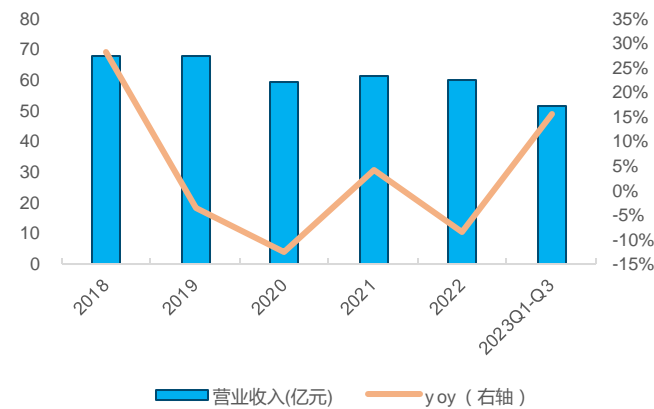
此前公司业绩有所波动, 但不稳定因素逐步消化。2019 年公司归母净利润为-3.46 亿元, 主要是由于子公司贵州拜特的丹参川芎嗪注射液受列入国家重点药品监控目录和医保目录调整等政策影响, 公司销售收入急剧下降, 公司当年因此计提商誉及无形资产计提减值准备约 7.51 亿元; 2020 年该影响持续, 公司实现营收 59.09 亿元, 同比减少 13%, 实现归母净利润 4.53 亿元, 扭亏为盈。2021 年公司实现归母净利润 20.09 亿元, 主要为当年因转让珍视明药业公司 42% 股权并丧失对其控制权确认相关投资收益共计增加净利润约 23 亿元所致。



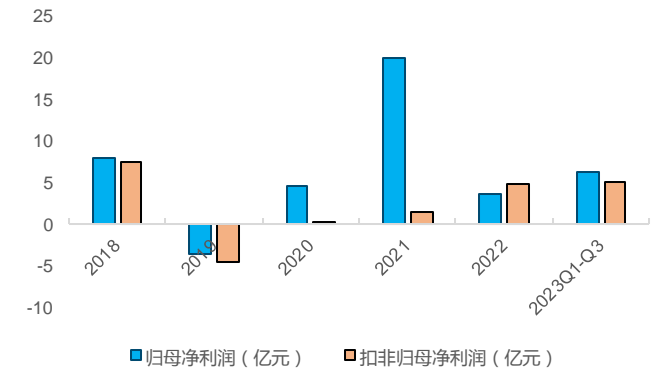
2020 年以来，公司聚焦主业，处置低效无效资产，如 2021 年 10 月完成对兰信小贷公司 30% 股权的转让，2022 年先后完成大晶眼健康、检康生物、邳州众康等股权的处置，同年 11 月完成对贵州拜特部分土地使用权和厂房等资产的公开挂牌转让；2024 年 2 月完成对可得网络公司 20% 股权的公开挂牌转让。随着对业绩影响不稳定因素的逐步消化，公司未来业绩有望实现稳健增长。

2023 年前三季度，公司实现营收 51.84 亿元，同比+16%，归母净利润 6.23 亿元，同比+172%，扣非归母净利润 5.10 亿元，同比+15%。根据公司 2023 年度业绩预增公告，2023 年公司预计实现营收 67.35 亿元，同比+12.25%；预计实现归母净利润 5.91-6.80 亿元，同比+65%-90%；预计实现扣非归母净利润 5.38-6.04 亿元，同比+11%-25%。公司所持嘉和生物股份 2023 年末市值较 2022 年末市值下降，减少公司归母净利润约 0.75 亿元，而上年同期由于其市值下降减少公司归母净利润约 1.98 亿元。所以，因公司所持嘉和生物股份市值变动影响，2023 年同比增加利润约 1.23 亿元。2023 年 5 月，公司以约 2.9 亿元通过浙江产权交易所公开挂牌方式完成转让所持珍视明公司 7.84% 的股权，确认了股权处置净利润约 0.87 亿元。

图表4：公司营业收入有所波动



图表5：公司归母净利润波动较大



: iFinD, 国金证券研究所

: iFinD, 国金证券研究所



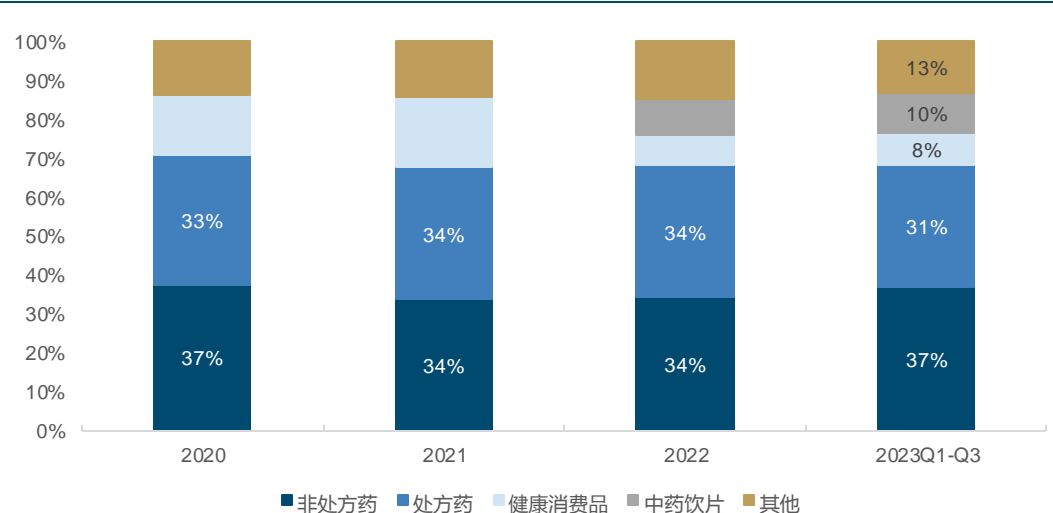
图表6: 聚焦主业布局, 优化资源配置, 公司2024年有望轻装上阵

时间	公司	售价	转让股权比例	转让后持股比例	出表时间	处置目的	出售前收入	出售前净利润
2015年7月	嘉林药业	6875万元	1.1%	0%	-	盘活资产、收回投资成本并获得一定收益	2014年约9.9亿元	2014年约3.6亿元
2016年12月	珍诚医药	34505万元	57.25%	0%	2016年12月	进一步调整投资结构整合资源聚焦公司核心业务发展	2016年约20亿元	2016年约-1854万元
2020年2月	JHBP (CY) Holdings Limited (后于2020年10月7日在香港联交所上市: 06998.HK, 嘉和生物)	2878万美元	4.43%	公司现持有嘉和生物5780.30万股股份	-	进一步调整和集中资源加快布局中药大健康产业新业务, 同时收回部分投资收益、优化资本结构	2019年前三季度约126万元	2019年前三季度约-1.9亿元
2021年10月	兰信小贷公司	5337万元	30%	0%	-	为整合资源聚焦发展中药大健康产业核心业务, 进一步调整优化资源配置, 同时及时回笼资金、降低投资风险	2020年H1约268万元	2020年H1约-0.5亿元
2021年12月	江西珍视明药业	16.8亿元	42%	38%	2021年12月	获取较好的回报与资金, 为聚焦和加速发展公司中药大健康业务提供更多资源, 持续提升公司价值	2021年H1约5.2亿元	2021年H1约0.68亿元
2022年1月	大晶眼健康	100万元	19.6%	0%	-	聚焦主业	-	-
2022年3月	浙江迪耳药业	3577万元	25%	0%	-	迪耳药业发展缓慢, 未来前景存在不确定性, 公司从参股企业退出, 集中资源聚焦主业	2021年1-10月约0.83亿元	2021年1-10月约377万元
2022年7月	邳州众康	40万元	51%	0%	2022年7月	聚焦主业	-	-
2022年11月	贵州拜特制药	1.21亿元	部分土地使用权和厂房等资产	-	-	处理闲置土地与厂房	-	-
2023年7月	江西珍视明药业	2.9亿元	7.84%	30.16%	-	获取较好的回报与资金, 为聚焦和加速发展公司中药大健康业务提供更多资源, 持续提升公司价值	2022年前三季度约7.1亿元	2022年前三季度约0.9亿元
2024年2月	上海可得网络科技(集团)有限公司	2600万元	20%	0%	-	聚焦主业, 处置低效资产	2023年1-10月约3.3亿元	2023年1-10月约-0.5亿元

: 公司公告, 国金证券研究所

按产品拆分收入结构, 2023年前三季度, 公司收入占比最高的是非处方药业务(占比37%), 其次为处方药业务(占比31%)。健康消费品、中药饮片及其他产品收入占比均在10%左右。

图表7: 各类产品在收入中的占比, 非处方药和处方药产品更高



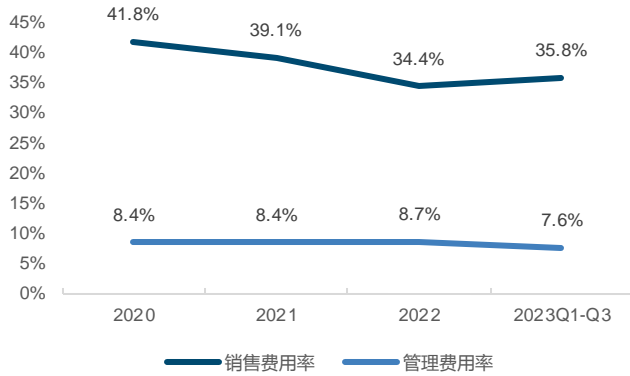
: 公司公告, 国金证券研究所

费用端逐渐优化, 盈利能力稳步提升。公司销售费用率从2020年的41.8%降至2023年前三季度的35.8%, 其中2022年销售费用率下降明显, 主要是因为当年珍视明公司不再纳



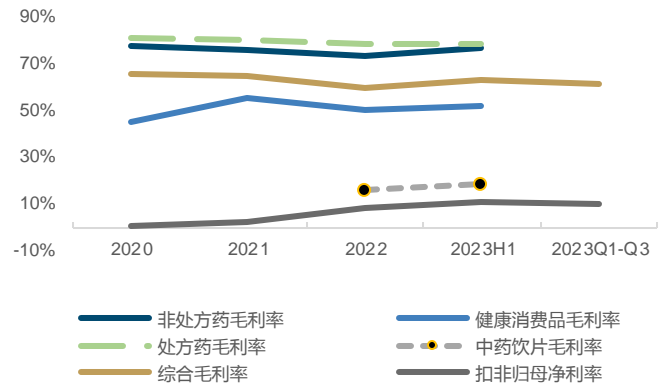
入合并报表范围以及公司加强营销费用管控。管理费用率保持平稳，2023 年前三季度为 7.6%。公司毛利率保持在 60%左右，2023 年前三季度为 61%；扣非归母净利率持续提升，从 2020 年的 0.3%升至 2023 年前三季度的 9.8%。

图表8: 2020 年以来公司费用逐步优化



: iFinD, 国金证券研究所

图表9: 2020 年以来公司扣非归母净利率呈上升趋势



: iFinD, 公司公告, 国金证券研究所

#### 1.4 推出股权激励计划，有望充分激发团队活力

2022 年公司推出股权激励计划，彰显发展信心。本次激励计划授予的股票期权分年度进行考核并行权，2022 年、2023 年、2024 年每个会计年度考核一次，以达到绩效考核目标作为激励对象的行权条件。2022 年 11 月，公司完成股票期权首次授予，向 537 名激励对象授予 6247.5 万份股票期权，约占本次激励计划草案公告时公司股本总额的 2.43%；2023 年 11 月，公司完成股票期权预留部分的授予，向 103 名激励对象授予预留的 752.5 万份股票期权，约占本次激励计划草案公告时公司股本总额的 0.2928%。激励计划中，公司层面从扣非后归母净利润增长率、扣非后加权平均净资产收益率、研发投入占当期工业营业收入的比例和净利润现金含量四个维度进行考核。

图表10: 公司股权激励考核方案

行权期	业绩考核目标
首次授予的股票期权第一个行权期	以 2021 年度为基数，公司 2022 年度净利润增长率不低于 200%，且不低于对标企业 75 分位值或同行业企业平均值； 2022 年度加权平均净资产收益率不低于 6.5%，且不低于对标企业 75 分位值或同行业企业平均值； 2022 年度研发投入总额占当期工业营业收入的比例不低于 4.5%； 2022 年度净利润现金含量不低于 105%。
首次授予的股票期权第二个行权期	以 2021 年度为基数，公司 2023 年度净利润增长率不低于 240%，且不低于对标企业 75 分位值或同行业企业平均值； 2023 年度加权平均净资产收益率不低于 7%，且不低于对标企业 75 分位值或同行业企业平均值； 2023 年度研发投入总额占当期工业营业收入的比例不低于 5%； 2023 年度净利润现金含量不低于 105%。
首次授予的股票期权第三个行权期	以 2021 年度为基数，公司 2024 年度净利润增长率不低于 280%，且不低于对标企业 75 分位值或同行业企业平均值； 2024 年度加权平均净资产收益率不低于 7.5%，且不低于对标企业 75 分位值或同行业企业平均值； 2024 年度研发投入总额占当期工业营业收入的比例不低于 5.5%； 2024 年度净利润现金含量不低于 105%。

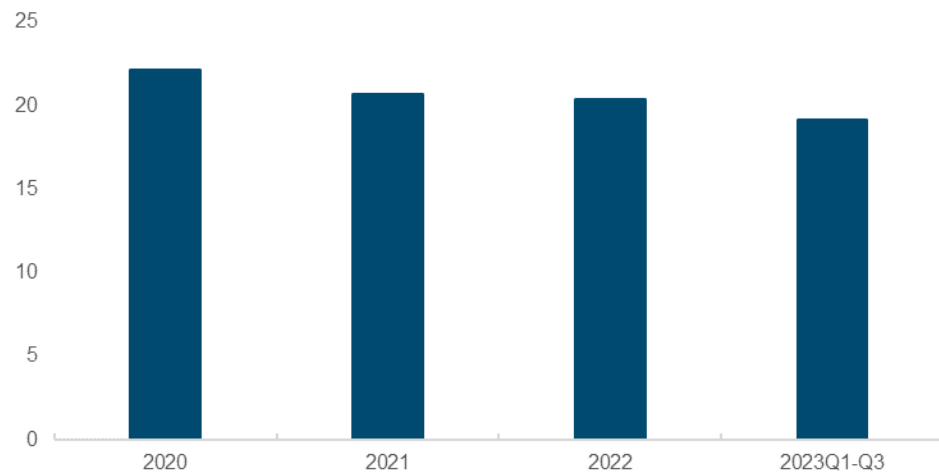


：公司公告，国金证券研究所

## 二、非处方药为核心业务板块，有望稳健增长

公司非处方药板块拥有康恩贝、金笛、金奥康、前列康等知名度较高的品牌及系列产品。非处方药板块 2021 年收入 20.66 亿，同比-6.70%，略有下滑，主要是当年“金笛”牌复方鱼腥草合剂由于感冒药类产品受管控影响，销售收入同比下降 34%；“金奥康”奥美拉唑肠溶胶囊受集采影响，销售收入同比下降 39.21%。2023 前三季度，公司非处方药板块实现收入 19.10 亿，同比+24.09%，实现高增长。

图表11：公司非处方药板块收入（亿元）

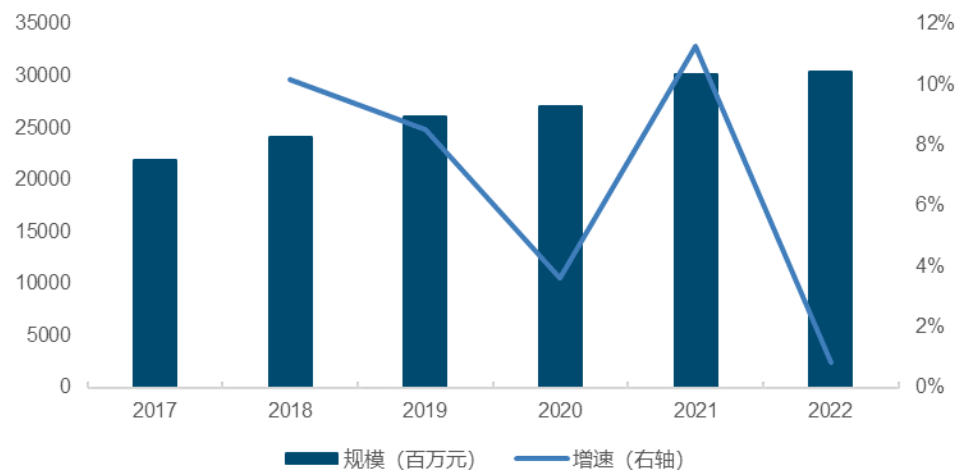


：公司公告，国金证券研究所

### 2.1 肠炎宁为十亿级别品种，品牌优势明显

康恩贝牌肠炎宁片是一款特色肠道中成药，含地锦草、金毛耳草、樟树根、香薷、枫香树叶五味中草药成分，主要在止泻、消除肠道炎症、降低肠道敏感性方面起作用。随着我国经济高速发展，生活节奏加快导致人们产生了诸多不健康的饮食习惯及生活习惯，胃肠疾病多发，消费者用药需求增加。当前我国胃肠病患者基数庞大，据第一药店财智引用中康 CMH 数据显示，近 5 年来，零售渠道胃肠道疾病用药销售规模逐年增长，2023 年上半年，胃肠道疾病用药在销售额达 164.74 亿元，比去年同期增长了 8.1%。

图表12：国内零售终端胃肠道疾病用药销售规模持续增长



：第一药店财智，中康 CMH，国金证券研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/378047023073006055>