

《电鳗财经》文 / 杨力

前三季度净利润下降，一心堂

(002727.SZ)的大股东计划减持1192万股。尽管新冠疫情了一心堂的业绩，但近年来该公司一直在大肆扩张门店数量。疫情只是暂时影响了该公司的业绩，但线上销售却将长期挤压其线下门店的销售。

前三季业绩下降 大股东减持

11月18日，一心堂发布公告，持有该公司股份3597万股(占该公司总股本6.03%)的股东广州白云山医药集团股份有限公司(以下简称白云山)计划在未来六个月内减持该公司股份不超过1192万股(占本公司总股本2%)。

《电鳗财经》注意到，今年以来一心堂的股价犹如坐上了过山车。从今年1月5日至4月28日收盘，该公司的股价上涨了52%，此后从4月28日至11月18日，该公司的股价又下跌了82.11%。

半年报显示，一心堂的主营业务为医药零售连锁和医药配送业务，其中医药零售连锁是公司的核心业务。2022年上半年该公司有79.32%的收入来自零售收入，0.3%的收入来自加盟收入，16.39%的收入来自分销收入，2.01%的收入来自工业收入，1.99%的收入来自其他业务收入。

如果按产品划分，该公司有75.6%的收入来自中西成药，8.18%的收入来自医疗器械及计生、消毒用品，7.99%的收入来自中药，6.24%的收入来自其他，1.99%的收入来自其他业务收入。如果按地域划分，一心堂有84.66%的收入来自西南地区。

一心堂成立于2000年，2014年7月，在深交所挂牌上市。从2018年至2021年，该公司的扣非后净利润分别为5.08亿元、5.91亿元、7.53亿元和8.99亿元，同比增长了30.74%、16.22%、27.43%和19.41%。

今年前三季度，一心堂实现营业收入120.3亿元，同比增长了14.55%，同期归属于母公司股东的扣非前和扣非后净利润分别为6.8亿元和6.5亿元，同比分别下降了11.33%和13.42%。

今年前三季度业绩的下降与疫情影响有直接关系。今年第一季度受疫情影响，该公

司部分门店短暂停业，相关一退两抗药品进行管控下架。进入第二季度以后，疫情在有效控制下得到较大程度的恢复。但紧接着第三季度季度，疫情再次席卷全国多个省份，特别是一心堂覆盖的主要区域，包括广西、海南、四川、贵州以及云南的昆明，疫情防控形势严峻。疫情不定期不定点的发散，再次对日常的经营产生一定的影响。

今年第三季度，一心堂布局的多个省份陆续公布出新冠肺炎阳性病例，导致该公司短暂停业的门店超过600家。因疫情防控需要被暂时性隔离的员工有1600多人，涉及到一退两抗药品下架管控的门店有1800多家，占门店总数的20%。

快速扩张门店应对线上销售挤压？

疫情的影响是一心堂业绩下降的主要原因之一，但该公司近年来的大肆扩张也为此埋下了伏笔。资料显示，从2015年开始，一心堂开始大举向外扩张。2020年年底，该公司拥有直营连锁门店7205家，全年净增加939家，在这6年里，一心堂门店数量增长了1.75倍。2021年一心堂门店建设又超预期，截至2021年底，该公司共拥有直营连锁门店8560家，全年净增加1355家。2020年上半年该公司又新增门店430家，平均每个月开店72家左右。

一心堂的大肆扩张也展现我国中药零售的集中度正在提高。2021年10月，商务部发布《关于“十四五”时期促进药品流通行业高质量发展的指导意见》提出，到2025年，中国药品零售百强企业年销售额有望占药品零售市场总额65%以上;药品零售连锁率接近70%。

此外，国家药监局数据显示，截至2021年9月30日，全国共有《药品经营许可证》持证企业60.65万家，其中批发企业1.34万家，零售连锁总部0.67万家，零售连锁门店33.53万家，单体药店25.12万家，药店零售连锁化率从2013年的36.57%提高至2021年度末的57.17%。

药品零售行业集中度的提高体现了头部企业正加快整合的步伐，占据有利地势，抵御迅猛增长的线上销售。

资料显示，从2015年到2020年，我国在线零售处方药

销售额年复合增长率53%，其中2019年到2020年增速高达79%，2020年市场规模则达到250亿元。米内网

的数据也显示，2021年，线下的药品+非药品线下销售额为5716亿元，比上年增加140亿元，增长率2.5%;线上的药品+非药品线上销售额为2234亿元，比上年增加了641亿，增长率40.2%。

另据国家药监局南方医药经济研究所数据显示，2021年线上药品零售市场规模已达2000亿元，疫情因素影响下，用户逐渐养成了在线购药习惯。

线上销售迅猛增长的同时，头部连锁药房企业没有放松扩张步伐。从2016年至2021年，益丰药房门店数量年复合增长率达38.87%；另一行业头部企业大参林的门店增速也不断扩大，2019年、2020年、2021年，扩张速度分别为22.58%、26.58%、36.1%。

一心堂前三季度的业绩下降是受疫情影响暂时的？还是增长遇到了瓶颈？截至2022年第三季度末，该公司共拥有直营连锁门店数量9164家，前三季度新开门店885家，关闭门店137家，搬迁门店144家，净增加604家。

本文源自电鳗快报