

天地网

# 2017年前5月中药材行业运行报告

调水位·调结构·良性平衡

# 00 回顾：2017年1-5月，热点事件回顾



2017.01

习总书记向世卫组织赠送针灸铜人，中医药走向全球提速。



2017.02

国家再掀环保风暴，河北河南成为重灾区，部分药企限产停产。

黄姜山药产新烂市，难掩全国各地药材生产大干快上热情。



2017.03

亳州冷库大火，引发行业对中药材仓储管理落后的担忧。

13部委联合下发健康老龄化十三五规划，开启中医养老新时代。



2017.03

知名饮片企业屡登监管黑榜，引发行业针对药典标准大论战。

中药材源头追溯体系加紧建设，天地网50家产地服务站登上舞台。

2017.04



2017.05

“一带一路大会”在北京召开，中医药迎来“丝路风”。



2017.05



# 提纲

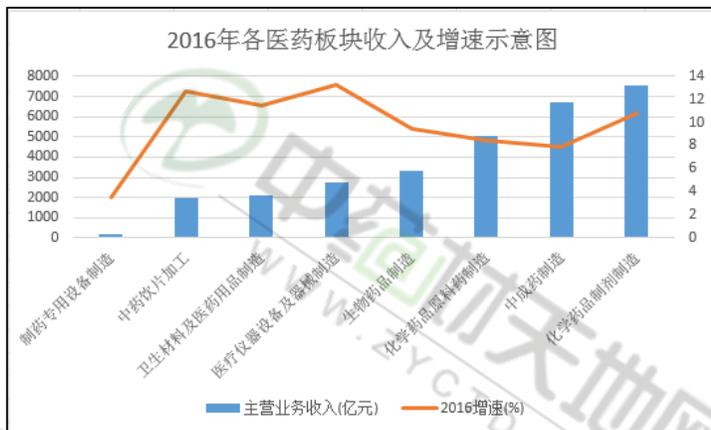
## OUTLINE

- 1 / 现象：行情高位回落，综指200环比下降
- 2 / 原因：业态重大改变，水库调节功能发力
- 3 / 案例：热点品种点评，暴涨暴跌难以重现
- 4 / 展望：结构调整加速，市场进入良性平衡

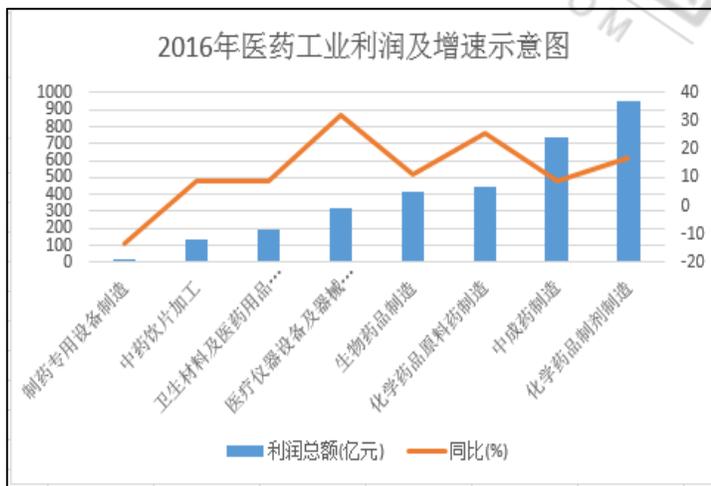
# 现象：中药工业领跑，但利润相对下降

## 1.1 受制于成本增长，中药工业利润下滑明显

序号	行业	主营业务收入(亿元)	2016增速(%)	2015年增速(%)
1	制药专用设备制造	172.6	3.52	8.94
2	中药饮片加工	1956.36	12.66	12.49
3	卫生材料及医药用品制造	2124.61	11.45	10.68
4	医疗仪器设备及器械制造	2765.47	13.25	10.27
5	生物药品制造	3350.17	9.47	10.33
6	化学药品原料药制造	5034.9	8.4	9.83
7	中成药制造	6697.05	7.88	5.69
8	化学药品制剂制造	7534.7	10.84	9.28



序号	行业	利润总额(亿元)	同比(%)	比重(%)	2015年增速(%)
1	制药专用设备制造	15.8	-13.3	0.49	1.63
2	中药饮片加工	138.27	8.64	4.3	18.78
3	卫生材料及医药用品制造	191.75	8.52	5.96	13.04
4	医疗仪器设备及器械制造	318.49	32.29	9.9	5.34
5	生物药品制造	420.1	11.36	13.06	15.75
6	化学药品原料药制造	445.25	25.85	13.84	15.34
7	中成药制造	736.28	9.02	22.89	11.44
8	化学药品制剂制造	950.49	16.81	29.55	11.2
医药工业合计		3216.43	15.57	100	12.22

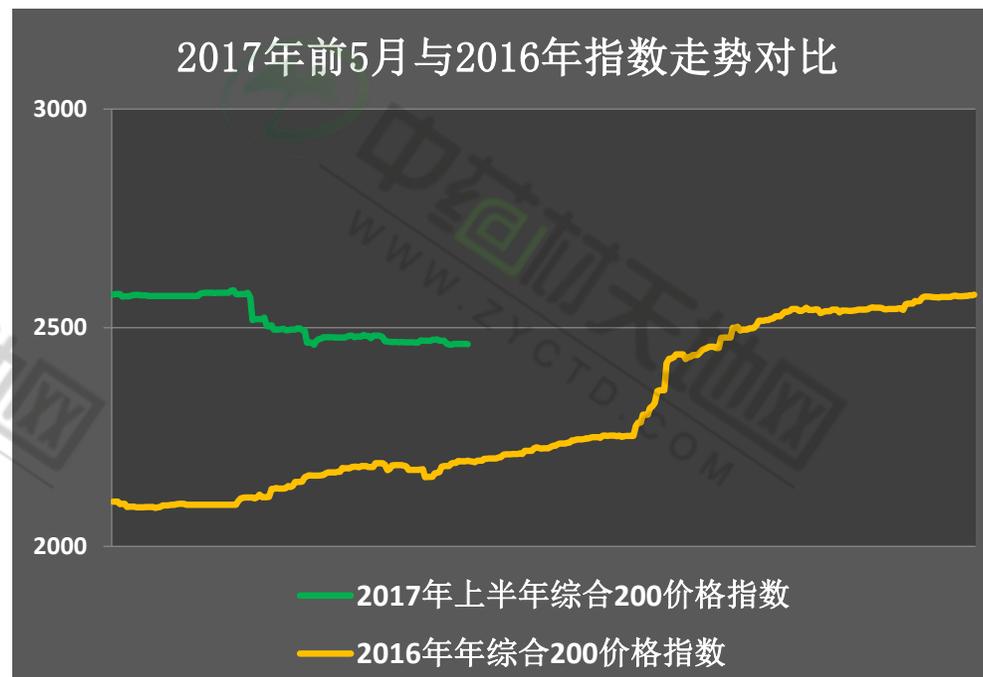


据工信部数据：2016年医药工业规模以上企业实现主营业务收入**29635.86亿元**，同比增长9.92%，高于全国工业整体增速5.02个百分点。

中成药和中药饮片工业主营业务收入继续增长，但利润增速显著放缓。其中，**中药饮片工业利润增速为8.64%，下滑了10.14%，平均利润率只有7.07%**。原因一是原料暴涨16.1%；二是企业质量管控成本加大。除去贵细饮片、颗粒剂等板块高利润空间，普通饮片工业真正进入“微利时代”。

# 现象：高位回落，综合指数环比下滑

## 1.2 综合200指数环比下滑：降幅4.36%

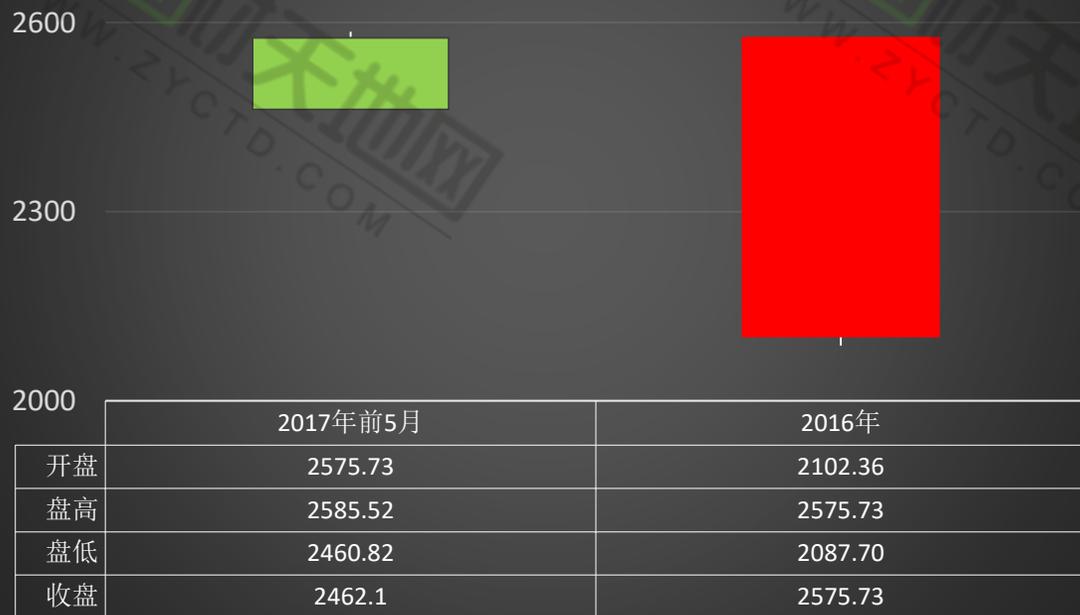


中药材综合200指数2017年上半年开盘点位**2575.73点**，5月31日收盘点位**2462.10点**，下降**113.63点**，环比下降**4.41%**；但与2016年相比，同比升幅为**12.10%**。期间分为两个阶段：**第一阶段为1月1日-2月28日**，春节后市场开盘尚保持平稳运行；**第二阶段从3月1日—5月31日**，受胡椒、川芎和枸杞子等高权重家种药材行情下滑影响，综合指数连续走低。

# 现象：高位回落，综合指数环比下滑

## 1.2 综合200指数环比下滑：阶段性振幅

2017年前5月与2016年指数振幅对比

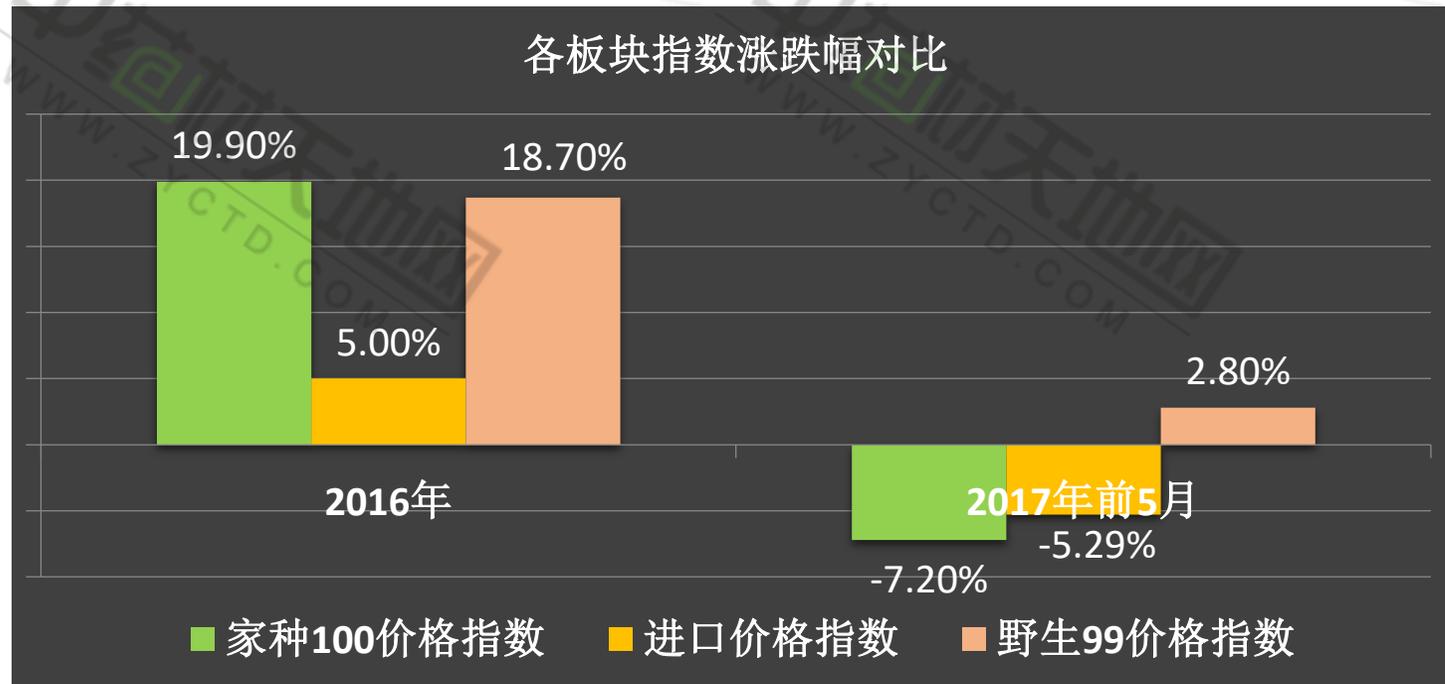


### 综合200指数年度振幅变小

2017年前5月综合200指数振幅为5.06%，远低于2016年高达23.38%的振幅情况，反映出期间市场活跃度不足。

# 现象：高位回落，综合指数环比下滑

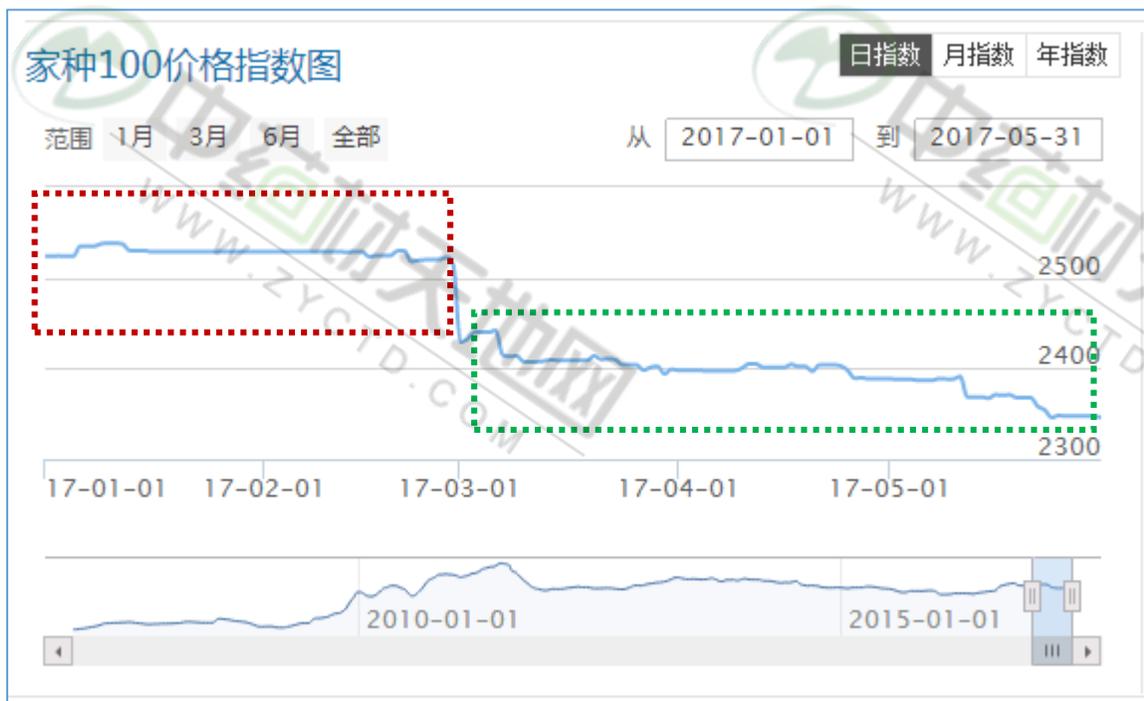
## 1.2 综合200指数环比下滑：主要受家种指数下滑影响



从各分类指数看，家种指数降幅最为明显，达到**7.2%**；进口类下降**5.29%**；而野生类指数继续保持上涨，涨幅**2.8%**。

# 现象：高位回落，综合指数环比下滑

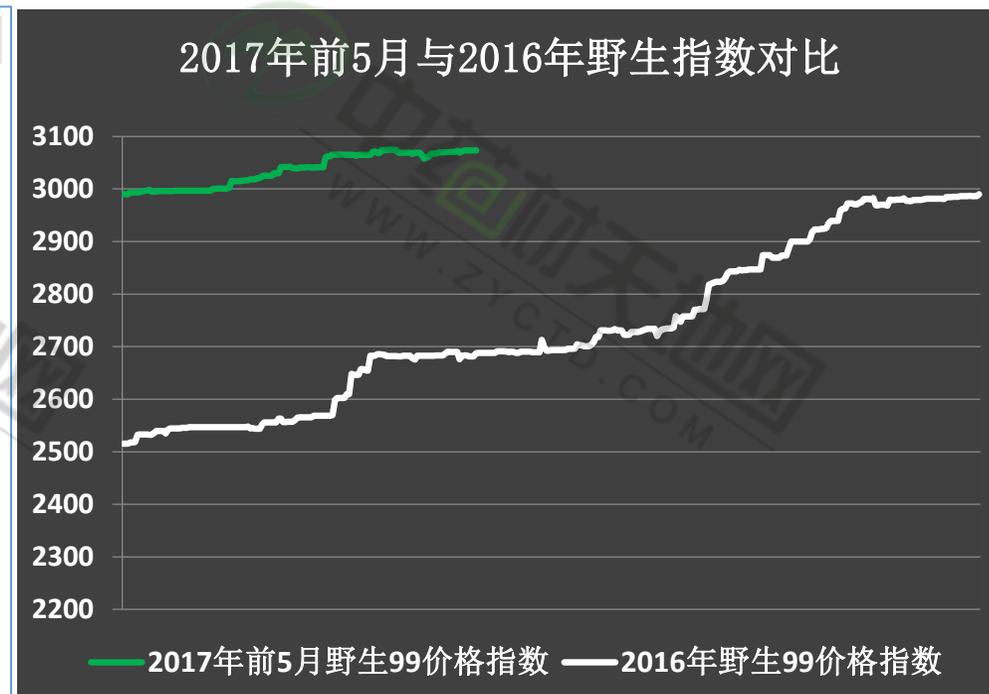
## 1.2 综合200指数环比下滑：家种中药材价格指数显著下行



家种类指数下行明显，下行182.01点，降幅达到**7.20%**；但与2016年同期相比，依然增长了8.19%。且家种与综合200价格指数走势最为相似，同样分为两个阶段。随着下半年批量产新开始，指数有继续下探可能。

# 现象：高位回落，综合指数环比下滑

## 1.2 综合200指数环比下滑：野生99指数逆市上涨 2.37%



近10年，野生类指数整体保持上行态势呈常态。即使在药市整体下行态势下，野生指数依然上行83.97点，涨幅为**2.37%**，为来源类指数中唯一上行板块。反映出野生资源萎缩的大势尚未改变，仍处于长期上涨通道。

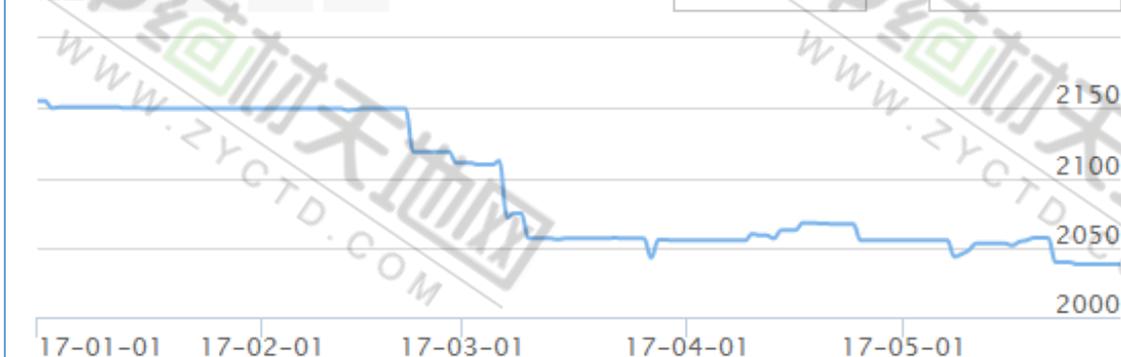
# 现象：高位回落，综合指数环比下滑

## 1.2 综合200指数环比下滑：进口指数下降5.36%

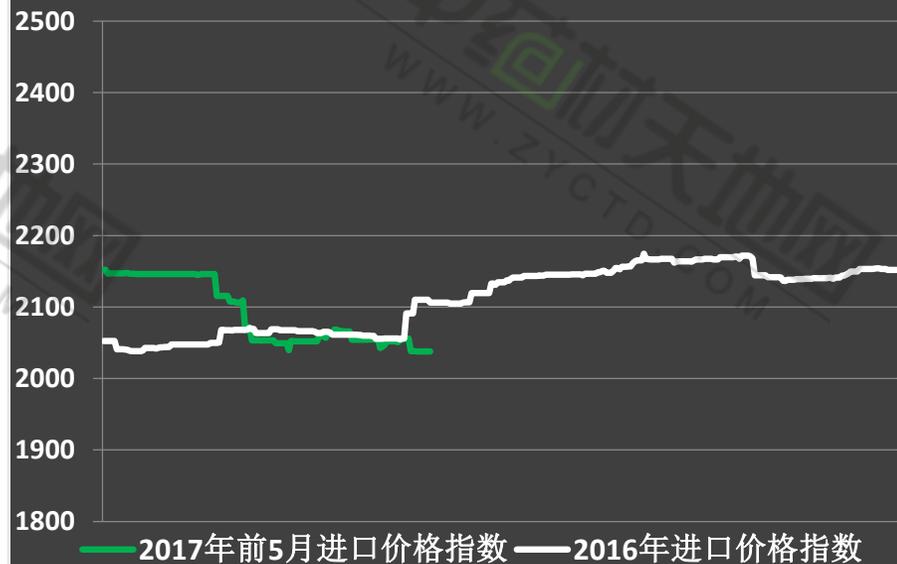
进口价格指数图

范围 1月 3月 6月 全部

从 2017-01-01 到 2017-05-31



2017年前5月与2016年进口指数对比



进口指数降幅相对明显，下行113.91点，降幅达到**5.29%**，较去年同期也下降了3.25%。其中：受今年上半年香料类价格全线回落影响，香料指数跌幅高达**12.04%**，成为进口类指数快速下滑的重要支撑因素。

# 现象：高位回落，综合指数环比下滑

## 1.2 综合200指数环比下滑：指数构成中涨价品种占比明显减少

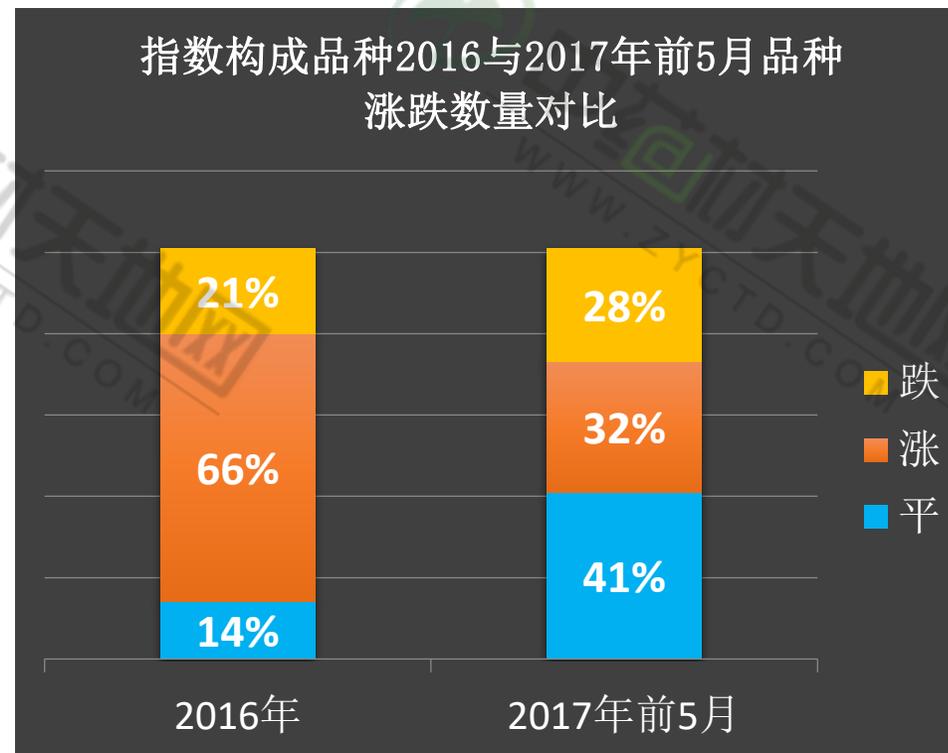
综合200的指数构成品种中，涨价品种的占比明显减少，下跌和走平品种占比增加。

涨：63个 -34% ↓

平：82个 +27% ↑

跌：55个 +7% ↑

2017年前5月，指数构成品种中虽涨价品种数量多于跌价品种，但指数呈现下跌，原因就在于跌价多为权重品种。



# 现象：药市低迷，综合200指数阶段性回落

## 1.2 综合200指数环比下滑：指数构成品种跌幅前20名

序号	品种	规格	产地	1月1日价	5月31日价	幅度
1	黑胡椒	统黑椒	进口	55	35	-36.36%
2	川芎	炕统个	四川	27.3	18	-34.07%
3	益智	统	海南	110	80	-27.27%
4	枸杞子	380粒	宁夏	50	38	-24.00%
5	莲子	白统个	湖南	50	38	-24.00%
6	白胡椒	统白椒	海南	78	60	-23.08%
7	半枝莲	二茬全草	河南	9.5	7.5	-21.05%
8	延胡索	统个	陕西	60	48	-20.00%
9	穿心莲	全草	广西	5.5	4.5	-18.18%
10	金樱子	统个	江西	22	18	-18.18%
11	八角茴香	大红	广西	28	23	-17.86%
12	决明子	统	河南	6	5	-16.67%
13	酸枣仁	统	进口	48	40	-16.67%
14	党参	中条	甘肃	65	55	-15.38%
15	薄荷	全草统	较广	7	6	-14.29%
16	附子	清水黑顺片	四川	35	30	-14.29%
17	猪苓	统个	野生	140	120	-14.29%
18	砂仁	壳砂统	进口	74	64	-13.51%
19	连翘	青翘水煮统	河南	42	37	-11.90%
20	菊花	杭菊杀青统	浙江	60	53	-11.67%

跌价的前20位综指200品种，多数为产量大、高权重品种。

年消费量超过5000吨的品种达12个，其中枸杞子、白莲子、黑胡椒和党参、八角茴香等，都是年消费量超过3万吨以上的超大品种。

2017年前5个月中药材品种跌幅前20位

# 现象：高位回落，综合指数环比下滑

## 1.2 综合200指数环比下滑：指数构成品种跌幅前20名

序号	品种	规格	产地	1月1日价	5月31日价	幅度
1	胖大海	圆果	进口	55	85	54.55%
2	巴戟天	肉统条	广东	50	75	50.00%
3	前胡	野生统个	较广	65	95	46.15%
4	吴茱萸	小花统	江西	220	300	36.36%
5	大青叶	统	甘肃	3	4	33.33%
6	紫草	软统	新疆	200	260	30.00%
7	石菖蒲	统个	安徽	37	48	29.73%
8	木香	统个	较广	12.5	16	28.00%
9	广金钱草	全草统	广西	11	14	27.27%
10	淡竹叶	统	较广	12	15	25.00%
11	瓜蒌皮	统	河北	8	10	25.00%
12	五味子	统	辽宁	120	150	25.00%
13	天花粉	统个	河北	21	26	23.81%
14	水半夏	生统	江西	17	21	23.53%
15	黄芩	家种统个	甘肃	13	16	23.08%
16	玄参	无芦头统个	湖北	9	11	22.22%
17	草果	无柄选	云南	118	142	20.34%
18	仙茅	统个	进口	35	42	20.00%
19	覆盆子	统	浙江	260	310	19.23%
20	蝉蜕	统	较广	270	320	18.52%

涨价品种虽然涨幅高、品种数量相对多，但多为低权重的中小品种。

前20位涨价品种里，年销售量超过5000吨的品种只有天花粉、木香、黄芩和草果4个品种（合计总销量约3.4万吨）。

### 2017年前5个月中药材品种涨幅前20

## 0 | 现象：高位回落，综合指数环比下滑

### 小结



2016年，由于原料行情高位运行，中药工业利润率显著下降。2017年，综合200指数开年后短暂平稳运行。但随着产新药材增多，家种药材整体产大于销后果显现，拉动综合指数高位回落，连续下行。

但一方面，药市整体行情仍高于2016年同期水平；另一方面，部分长周期家种品种、野生品种出现逆市上行，反映出当前药市行情运行的复杂性。

## 02 原因：数字背后，是行业业态重大改变

2016年，综合200指数涨幅高达**16.1%**；而目前只下滑了**4.36%**，市场就哀鸿遍野，悲观情绪弥漫？

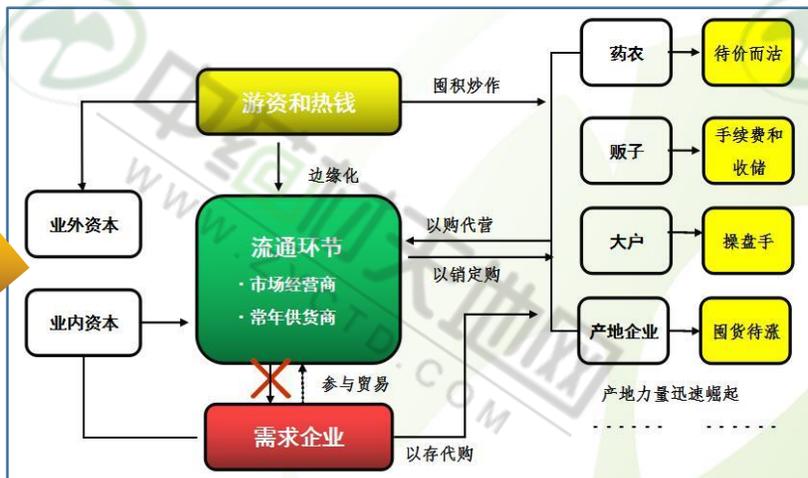
我们不能仅凭感觉，就简单地判定行业不景气，甚至即将“烂市”，**为什么这么说？**



# 02

## 原因：数字背后，是行业业态重大改变

### 2.1 根本原因：行业生态改变，迫使产销对接加速，水库时代来临



一方面，管理和原料成本增长，中药企业薄利经营；另一方面，传统的多环节流通，造成的价格和质量严重失控、囤积炒作成风，迫使企业不得不和资本、散户一道走向原产地进行原料收储。主观上，企业稳定了自身原料的质量和价格；客观上，则建立起行业“大水库”，起到“削峰平谷”、平抑行情的作用。

因此，2017上半年市场行情的平稳回落，正是企业抗风险能力增强，“原料水库”在发挥良性调节作用。

# 02

## 原因：数字背后，是行业业态重大改变

### 2.2 客观原因：2016年过热行情，造成2017-2018年的行情过早释放



#### 近10年国内综合200指数分析

“水库时代”来临，资本再借助灾情、生产调减等因素，正改变着传统“供需矛盾”产生的大小周期规律。一方面，让下行的行情不至于落入低谷，保持药市整体相对高位运行；另一方面，资本的介入也过早释放利好因素，让大小周期提前到来。该降的没降到底，如姜黄、附子和薏苡仁等，该升的拔苗助长提前增高，如黄连。反馈在指数运行上（如图），就是波幅明显减小，波峰间隔明显拉短。

2016年，受政策刺激、资本介入和灾害助推等影响，导致本该在2017-2018年到来的大周期波峰，在2016年下半年提前来临。单是8月8日-10月26日，就暴涨了12.21%，过早释放行情，也抑制了企业采购积极性。

# 02

## 原因：数字背后，是行业业态重大改变

### 2.3 客观原因：全球大宗农产品和食品价格下行，影响中药材行情



“中国农业经济景气指数2017年一季度为100.8，比去年四季度下降0.4点（如图1）；中国农业经济预警指数为83.3，比去年四季度低10点。

而据联合国粮农组织最新发布数据显示：2013年至今，全球食品价格同样振荡下行；与国内整体趋势保持一致。

一方面，粮价下行会导致药材生产过热价格下行；另一方面，低迷的农副产品价格同样会拖累中药材行情。

# 02

## 原因：数字背后，是行业业态重大改变

### 2.4 客观原因：“健康中国”来临，各地中药材生产过热

2017年上半年种植面积盲目扩张的品种

排名	品种	种植面积(万亩)	产量(万吨)	热度
1	枸杞子	20	170	☆☆☆☆☆
2	白莲子	8.5	100	☆☆☆☆☆
3	山药(折干品)	9.5	80	☆☆☆☆☆
4	连翘	0.6	75	☆☆☆☆☆
5	黑枸杞	0.2	45	☆☆☆☆☆
6	板蓝根	2	35	☆☆☆☆☆
7	当归	3	35	☆☆☆
8	生地	3	20	☆☆☆☆☆
9	白芍	1.2	18	☆☆☆☆☆
10	白及	0.12	8	☆☆☆☆☆

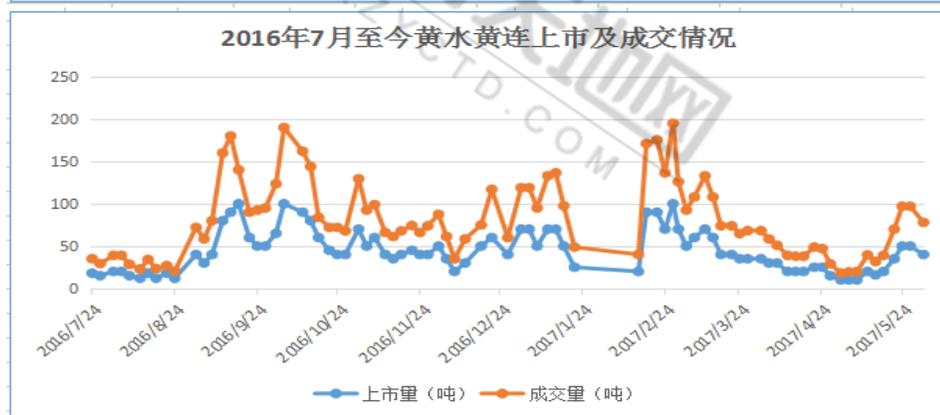
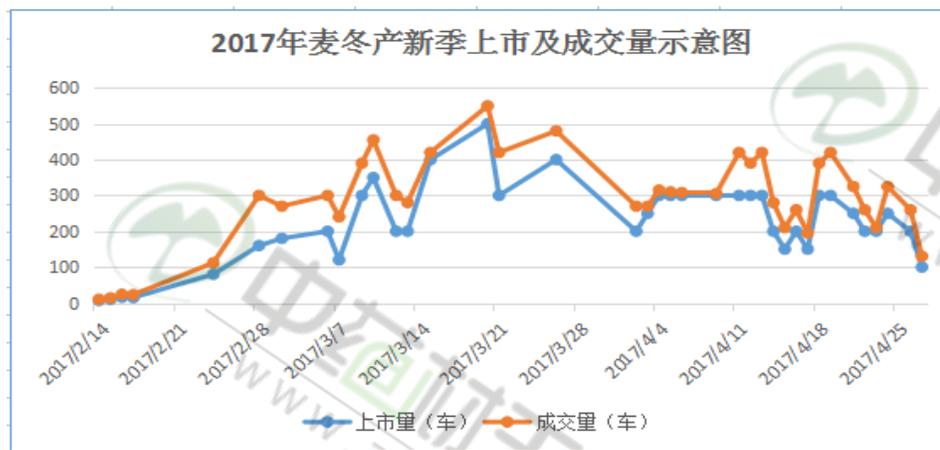


另外，还有部分品种虽然种植面积及上述品种多，但需求量也较小，同样可能出现严重过剩甚至“烂市”，如蛇床子、金铁锁和雪上一枝蒿等；同时，从今年生产发展情况看，2018年产销失衡增多，但触底期缩短。

# 02

## 原因：数字背后，是行业业态重大改变

### 2.5 客观原因：产销对接去中间环节，让市场痛感明显



一是 **中间价差** 消失甚至倒挂，造成行情下滑虚像；  
二是 **大货交易** 多在产地发生，市场寒冬感加剧；  
三是 **“压货”** 成为中间商主要盈利手段。相对于2016年好行情，今年暴利生意难做。

# 02

## 原因：数字背后，是行业业态重大改变

### 2.6 客观原因：优质优价业态形成，粗放劣质药材价落低谷

序号	品名	规格	产地	高价	产地	低价	价格差异原因
1	浙贝母	统个	浙江磐安	88元	浙江磐安	72元	未熏硫与熏硫差异
2	白芍	统片 三四级	安徽亳州	18元	安徽亳州	15元	未熏硫与熏硫差异
3	粉葛	统丁	广西南平	14元	广西南平	8元	未熏硫与熏硫差异
4	天麻	三级	湖北恩施	680元	安徽金寨	110元	野生与家种差异
5	羌活	统货	四川阿坝	150元	甘肃陇南	65元	野生与家种差异
6	灵芝	大统货	云南	680元	山东冠县	36元	野生与家种差异
7	防风	统货	内蒙海拉尔	220元	河北行唐	24元	野生与家种差异
9	陈皮	统货	广东新会30年	5000元	山东平邑	7元	道地与非道地差异
10	砂仁	统货	广东阳春	760元	进口	67元	道地与非道地差异
11	党参	统货	甘肃文县	180元	甘肃陇西	60元	种源和产区差别
12	酸枣仁	统货	山东汶上	150元	进口	48元	正品与伪品差异
13	紫草	统货	新疆伊犁	180元	云南永胜	17元	种源和产区差别
14	淫羊藿	统货	甘肃陇南	75元	陕西汉中	9.5元	种源和含量差别

在高压管控下，低质药材（如地方习用品、代用品；低含量药材等）、甚至是假冒伪劣药材，生存空间更加逼仄。

优质药材的品牌和价格优势，得到进一步放大。如中江丹参、低残人参、新货黄连等；相反，低劣药材当然会面临滞销价滑困局。

2016年，因品质差异而致价差明显的常见品种（公斤价）

# 02

## 原因：数字背后，是行业业态重大改变

### 小结

因此，2017年至今的市场低迷假象，其实是中药材现代流通体系日益成熟的表现。

根本原因是行业“蓄水库”发挥了重要调节功能；而周期性回落、农副产品降价、生产过热，以及产销对接加快和优质优价形成，又加深了“痛感”产生。但这种“痛感”更多体现在中间环节，而不在原产地。

这样的“阵痛”，是供给侧改革和产业结构升级换代的必经阶段，只会加速行业洗牌和结构调整。

# 03

## 热点品种分析

### 4.1 黄连：长周期品种，能量过早释放导致交易放缓，后市继续上行



#### 中药材天地网智库观点:



李诚

信息行业泰斗级专家  
天地网智库资深顾问

目前黄连的行情，已进入最敏感也是最关键价格区间。从长期5-10年趋势看，行业大发展、劳力衰败、环境变化、通货膨胀和资金介入等因素下，注定黄连行情将大幅上涨；但从短期看，120元是黄连压力区，春节后未能突破。那么其行情接下来回落到100元左右也很正常，85元是其保底区，不会更低。

这个回落期，预计会持续4个月左右，随后进入明显两极分化时期，即优质货价涨抢手；而劣质货价滞销。且时间会制造陈货，促使优胜劣汰加剧！商家要入手，也最好买新货优质货，这类好货今年价涨过150元也完全有可能，明后两年价格会更高。

#### 中药材天地网智库观点:



庄金昌

资深黄连专家  
天地网石柱站负责人

目前，黄连刚刚进入种植期，石柱这边未见明显扩种迹象。黄连行情尚处于阶段性僵持中，但从长远来看，黄连行情至少在5年内，都将处于上行态势。

# 03

## 热点品种分析

### 4.2 人参：金融属性明显，行情两极分化加剧



人参需求量已增长到6500吨以上,且去年到今春秧冻明显,金融属性明显。如果水参行情降到35元,则大批资本会介入;但超过40元,则观望情绪加剧。故2018年,人参行情趋稳。

另外,人参生产成本还会下降,低质人参供应量充裕;低农残和生产年限长的大条人参更受市场认,大货难找,趋势看涨。

# 03

## 热点品种分析

### 4.3 麦冬：产能难以扩张，库存消耗，后市行情继续上行



专家介绍：四川绵阳人，三台麦冬产业协会理事成员，高级农艺师，天地网三台服务站负责人。

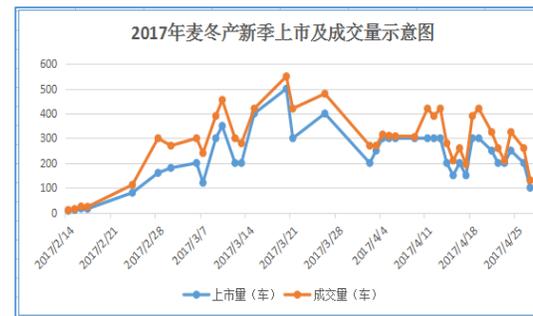
徐老师从事麦冬生产经营近20年，是不折不扣的麦冬一线实战专家。



徐新建 xu xin jian  
麦冬库存空虚后市商机无限

#### 人物观点

川麦冬需求量逐年增加，但因种植面积、土地轮播、农户种植积极性、单产等众多因素影响，预计2017年的产量略低于去年。加之社会库存空虚。我认为：“2017年麦冬将是一匹黑马”！



# 03

## 热点品种分析

### 4.4 桑椹：药食两用品种，供不应求后市看涨



#### 中药材天地网智库观点:



马晓华  
四川桑椹品牌代言人

今年桑椹需求大热，我公司接到意向订单就有近300吨，但货供不上，客户天天追着要货，只能每家客户先匀一些解燃眉之急。到后期出价再高，没货谁也没办法，不能满足客户的货量自己也深感愧疚。

#### 中药材天地网智库观点:



唐宁  
四川简阳服务站  
负责人

按照每年行情规律，下半年是桑椹需求旺季。但今年主产之一川西地区减产明显，尤其是优质黑桑椹供不应求局面已成事实。其行情的两极分化将会非常明显，食用桑椹和药用桑椹价差将继续拉大，不排除后期优质货价格出现暴涨可能。

# 03

## 热点品种分析

### 4.5 重楼：野生品种，家种短期内难以补给价高难落



本期天地网智库人物介绍，蒋尔国，四川内江人，西南药材资深专家，天地网核心创始团队成员之一，中国中药协会中药材信息中心副主任。



蒋尔国 jiang er guo

重楼价格将在高位运行！

#### 专家观点

野生药材资源的加速枯竭，已成当前国内中药材生产供给的大问题。从相关品种的行情一路上行，也可以反映出这种趋势。在这种背景下，野生变家种、野生药材的生产经营利润应该会更稳定。但一要注意品种来源的正确性；二要注意资源的可持续利用；三要防止盲目，例如目前的白及、重楼、铁皮石斛等品种生产，已有盲目和过热迹象。

#### 中药材天地网智库观点：



贾海彬

天地网核心创始团队  
天地网智库首席分析师

重楼野生资源严重供不应求事实，未来至少3年以上都将处于高位运行或上涨。短期内要想从家种渠道进行补充货源其行情需上行到1200元以上，与种苗商收购价保持一致才可实现。

同时，重楼家种生产的技术投入、产业资本投入和扶持政策也必须及时跟进，才可以保证重楼资源的可持续利用。

# 03 热点品种分析

## 小结

通过对上述5个代表性品种分析，我们明显发现：信息灵敏，企业对行情反应迅速，价升过快就收手，导致行情波动加快但波幅变窄。**这种态势下，品种溢价空间完全由产地商家掌握，市场中间商望洋兴叹难以下手。**

只是，当前药市供大于求的基本面仍在加剧；大量闲置的连片土地正寻找着合适的经济作物，药农手中的种子种苗随时可能下种。如果大家继续漠视信息导航和产销对接，面对源源不断涌来的产能，行业刚刚建立的“库容”还能撑多久？

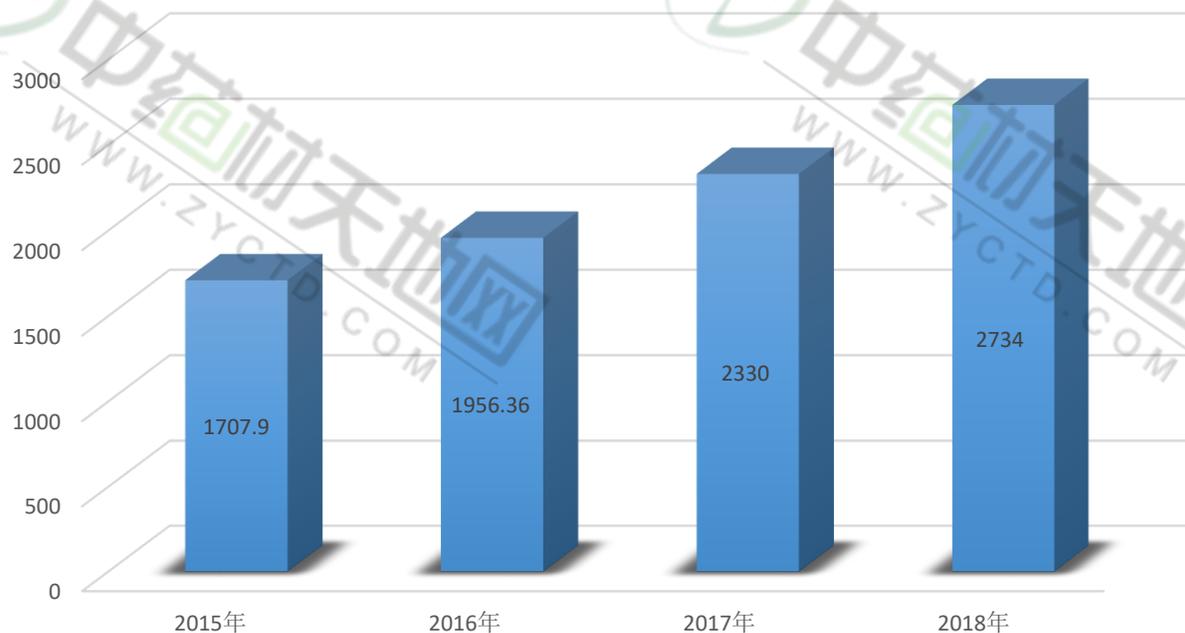
市场运行周期可以改变，但市场供求关系的价值规律却永恒不变。2017-2018年，本来可能是药市辉煌期，会不会反而成为中药材行业新一轮“暗黑时代”？



# 04 下半年展望

## 4.1 行情展望：《中医药法颁布》，饮片行业高速增长

饮片板块主营收入增长预测（亿元）



国内中药饮片工业增长预测趋势图

### 政策刺激下，饮片工业机遇明显

#### 相关健康产业发力，饮片需求增长

中医养老、养生保健、中医诊所放开等政策红利，刺激社会对饮片特别是药食两用品种需求。

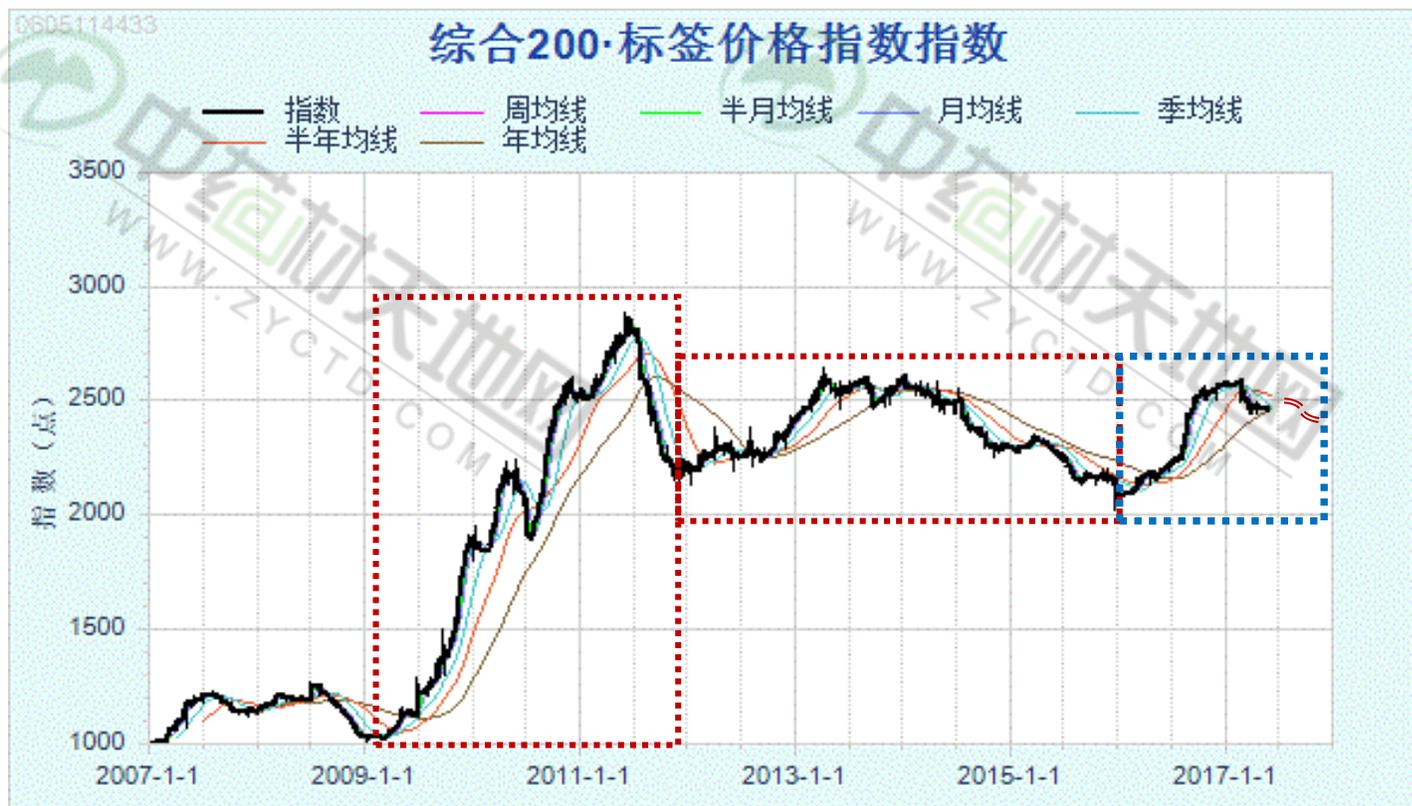
**零加成政策，刺激医疗机构加大中药饮片消费** 2017年9月底之前公立医院取消药品加成，饮片除外。

**医疗机构降低药占比，中药饮片除外：**国家将限止化药和中成药使用，给饮片消费腾出空间。

**中医药全球化战略，优质中药饮片需求加大** 中医沿着一带一路走向全球，势必带来优质饮片需求的增长。

# 04 下半年展望

## 4.2 行情展望：焦点 综合200指数会继续下行吗？



国内中药材市场大小周期运行示意图

**在大环境和水库支撑下，综指大幅振荡空间有限**

**按季节看：**下半年进入产新和消费旺季，但整体下行趋势难以改变。期间如有特殊因素，则部分品种会风云突变。

**要按品种来源看：**家种药材生产过热，多周期品种会继续下行；而长周期品种今年还会上行；野生药材资源难以为继，大趋势上涨。

**按用途看：**药食两用品种特别为老年人养生的，如三七、人参、西洋参、太子参、党参和桑椹等，随着需求增长，长期看好；其次是调料，随着城市餐饮业大众化，调料需求增长带来行情上行。

# 04 下半年展望

## 4.3 趋势展望：行业整肃风暴持续，优胜劣汰加速

### 01 饮片质量和稳定性

继续加大饮片质量飞检、抽查力度，绝大多数饮片企业将成为严管对象。

### 03 环境保护税法

明年1月1日执行，环保巡查将继续。产地加工的环保要求、毒性药材的GMP化。

### 02 生产工艺核查

生产工艺一致性和过程管控，中成药企业对接生产基地和源头成必须。

### 04 税务核查风暴

增值税发票来源、税号管理，金税三期工程启动，税务信息化管理水平大大加强。

**如果饮片厂和中成药企业继续通过传统方式采购原料，而没有稳定合法的原产地供应渠道或基地，一是无法降低成本；二是将面临巨大操作风险。2016年，161家中药饮片GMP资质被吊销；2017年，这种优胜劣汰必将加速，企业对接产地势在必行！**

# 04 下半年展望

## 4.4 趋势展望：升级换代加速，中药行业面临大洗牌



1 产需对接，替代当前流通格局

2 传统中间环节，逐步退出舞台

3 个性需求订制，优质优价实现

4 全产链服务平台，实现资源共享

**行业流通服务平台，将成为中药材流通主渠道，透明对接供需两端。中药材天地网信息和流通平台将和大家一道，共创良性的流通环境！10年前，300家产地信息站成为行业中坚；今天，产地服务站将成为各企业在产地源头最佳的合作伙伴和搭档！**

THANK YOU !

健康中国时代来临

产业升级换代加速

全新体系喷薄而出