



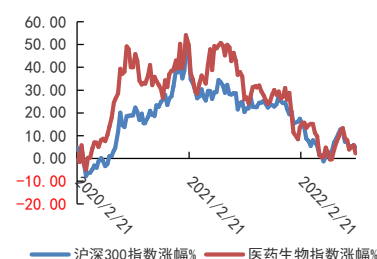
行业周报

行业评级：

报告期：2022.08.22-2022.09.02

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



分析师：

分析师黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200514120002

联系电话：010-68080680

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街
2号院1号楼中国长城资产大厦12层

医药生物行业双周报 2022 年第 18 期总第 67 期

行业业绩压制估值

关注估值与业绩匹配的三个子行业

行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 1.19%，在申万 31 个一级行业中位居第 16，跑赢沪深 300 指数（-3.07%）。从子行业来看，医药生物三级行业指数涨跌互现，其中线下药店、血液制品、医药流通行业指数涨幅居前，分别上涨为 4.57%、3.63%、2.24%；医疗研发外包、其他生物制品、化学制剂行业指数跌幅居前，分别下跌 4.28%、3.93%、2.37%。

估值方面，截止 2022 年 9 月 2 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 23.86x（上期 24.04x），估值进一步回调，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院（76.82x）、其他医疗服务（61.26x）、医疗设备（42.49x），中位数为 29.54x，体外诊断行业（6.34x）估值最低。

截止 2022 年 8 月 31 日，我们跟踪的医药生物行业 459 家上市公司全部公布了 2022 年半年报。医药生物行业营业收入同比增长 10.41%，归属母公司股东的净利润（扣除非经常损益）同比增长 14.08%。行业内部出现分化，从营业收入来看，医疗设备（同比+69.66%）、医疗研发外包（同比+68.14%）、体外诊断（同比+58.77%）、医疗服务（同比+45.51%）、血液制品（同比+39.55%）实现 30% 以上收入增长速度，而医疗耗材和其他生物制品分别同比下滑 23.80%、5.55%；从利润端来看，以归属母公司股东的净利润（扣除非经常损益）为观察指标，医疗设备（同比+207.10%）、医疗研发外部（同比+87.78%）、医疗服务（同比+78.54%）、体外诊断（同比+63.50%）增速超过 30%，而其他生物制品（同比-627.66%）、



医院（同比-73.62%）、医疗耗材（同比-73.62%）受疫情影响业绩下滑。疫苗（同比-33.19%）行业因新冠疫苗接种数量下降业绩下滑，2022 上半年全球新冠疫苗接种数量同比下降 5.89%，中国新冠疫苗接种数量同比下降 89.38%；从业绩分布来看，归母净利润增速大于等于 100%的有 42 家，增速位于[50,100%) 的有 33 家，增速位于[30%, 50%) 的有 35 家，增速位于[15%, 30%) 的有 59 家、增速位于[0%, 15%) 的有 65 家，负增长 225 家。

重要行业资讯

- ◆市场监管总局发布《药品网络销售监督管理办法》自 2022 年 12 月 1 日起施行
- ◆2022 年第二季度中国医院医药市场回顾
- ◆百亿美元市场将颠覆，全球首款血友病基因疗法获批上市
- ◆强生“first-in-class”双抗成为今年第 5 款上市双特异性疗法
- ◆神州细胞 CD20 单抗获批上市

投资建议：

本报告期医药生物行业指数延续调整态势，医院、医疗研发外包高估值板块跌幅居前，4月以来，行业整体估值一直位于负1倍标准之下。从业绩来看，医药生物行业营业收入和扣非后归母净利润保持平稳增长，但行业内部分化严重，其中一个影响因素是新冠疫情，新冠疫情造成负面影响的其他生物制品、医院、医疗耗材受疫情影响业绩下滑，同时受益新冠疫情的疫苗子行业，因新冠疫苗接种数量同比下降，业绩下滑。目前行业受益新冠疫情的行业需要从新冠类业务向常规业务切换，新冠疫情造成负面影响的行业尚未完全复苏，业绩是压制行业估值的主要因素。拉长时间周期，行业估值有望回升，我们建议关注估值与业绩相对匹配的医疗设备、医疗研发外包、血液制品三个子行业。

风险提示：

新冠疫情反复；政策不确定性。



目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
3 公司动态	10
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	10
3.2 医药生物行业上市公司重点公告	11
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	12
3.4 医药生物行业 2022 年半年报	13



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	10
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	11
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）	11
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况	12
表 5：医药生物行业 2022 年上半年归母净利润增速 $\geq 30\%$ 的公司	14

图目录

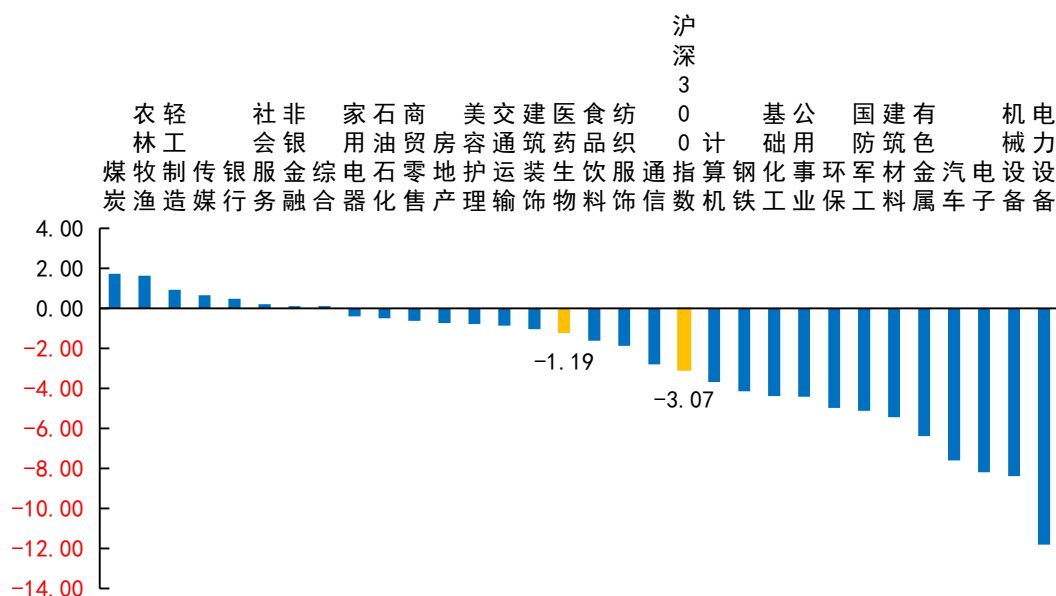
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 5：医药生物申万三级行业 2022 年上半年营业收入 YOY（单位：%）	13
图 6：医药生物申万三级行业 2022 年上半年归母净利润（扣除非经常损益）YOY（单位：%）	14
图 7：医药生物行业 2022 年半年报业绩（家数）	14



1 行情回顾

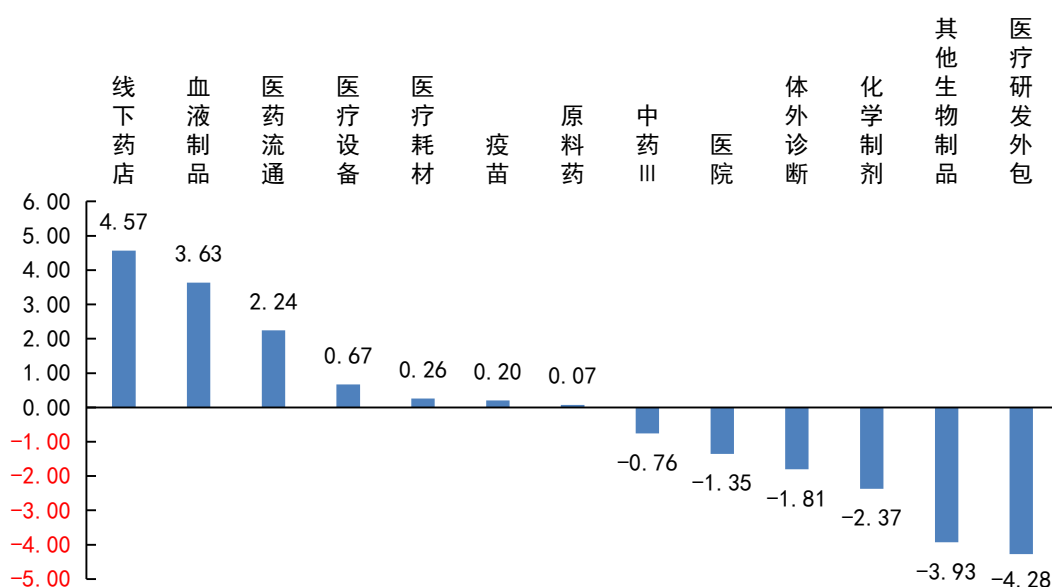
本报告期医药生物行业指数跌幅为 1.19%，在申万 31 个一级行业中位居第 16，跑赢沪深 300 指数（-3.07%）。从子行业来看，医药生物三级行业指数涨跌互现，其中线下药店、血液制品、医药流通过行业指数涨幅居前，分别上涨为 4.57%、3.63%、2.24%；医疗研发外包、其他生物制品、化学制剂行业指数跌幅居前，分别下跌 4.28%、3.93%、2.37%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



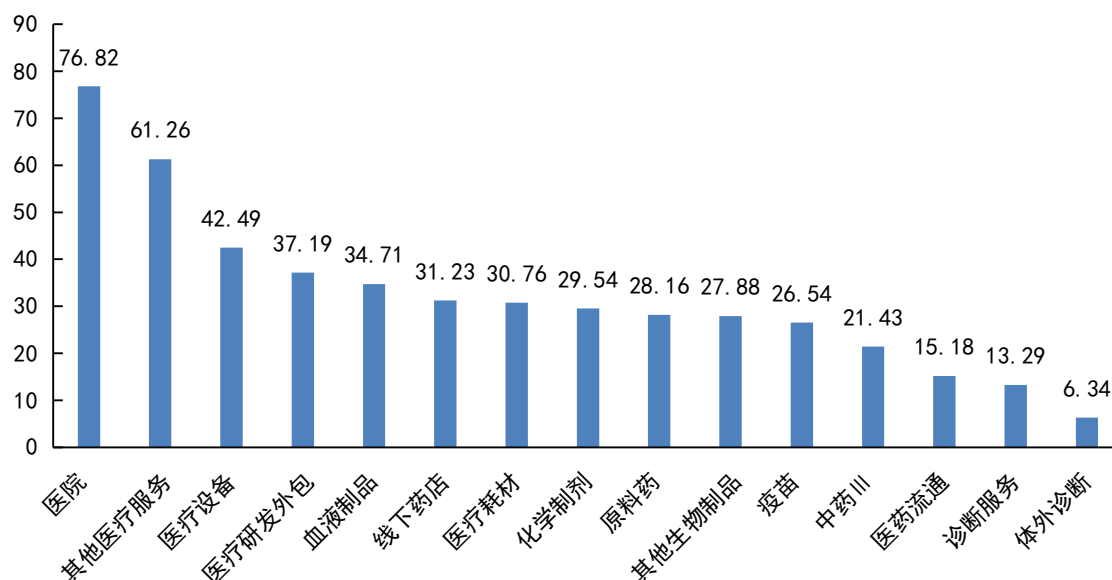
估值方面，截止 2022 年 9 月 2 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 23.86x（上期 24.04x），估值进一步回调，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院（76.82x）、其他医疗服务（61.26x）、医疗设备（42.49x），中位数为 29.54x，体外诊断行业（6.34x）估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

◆市场监管总局发布《药品网络销售监督管理办法》自 2022 年 12 月 1 日起施行

近日，市场监管总局发布《药品网络销售监督管理办法》（国家市场监督管理总局令第 58 号），自 2022 年 12 月 1 日起施行。主要包括：

一是落实药品经营企业主体责任。明确从事药品网络销售的药品经营企业主体资格和要求，并依法明确疫苗、血液制品、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品、药品类易制毒化学品等国家实行特殊管理的药品不得在网络上销售。同时，严格药品经营全过程管理，对药品网络销售企业的质量安全管理制度、药学服务、药品储存配送、药品追溯、风险控制、信息公开等全过程管理提出明确要求。

二是压实药品网络销售平台责任。明确第三方平台应当设立药品质量安全管理机构，配备药学技术人员，建立并实施药品质量安全、药品信息展示、处方审核、处方药实名购买、药品配送、交易记录保存、不良反应报告、投诉举报处理等管理制度，并按规定备案。同时，要求平台与药品网络销售企业签订协议，明确双方药品质量安全责任，规定平台应当履行审核、检查监控以及发现严重违法行为的停止服务和报告等义务，并强化平台在药品召回、突发事件应急处置以及监督检查中的配合义务。

三是明确处方药网络销售管理。考虑用药安全风险和线上线下一致性管理要求，明确对处方药网络销售实行实名制，并按规定进行处方审核调配；规定处方药与非处方药应当区分展示，并明确在处方药销售主页面、首页面不得直接公开展示包装、标签等信息；通过处方审核前，不得展示说明书等信息，不得提供处方药购买的相关服务，意在强调“先方后药”和处方审核的管理要求。同时，要求处方药销售前应当向消费者充分告知相关风险警示信息并经消费者确认知情，切实防范用药安全风险。

四是落实“四个最严”要求，强化各级监管部门的监管措施。明确各级药品监督管理部门在药品网络销售监管中的职责划分和违法行为查处的管辖权，要求强化药品网络销售监测工作，对监测发现的违法行为依法按照职责进行调查处置。强化药品安全风险控制，对有证据证明可能存在安全隐患的，依法明确药品监管部门可以采取告诫、约谈、限期整改以及暂停生产、销售、使用、进口等措施。此外，《办法》还对药品网络销售违法行为依法明确了相应的法律责任。（资料来源：市场监管总局）

◆2022 年第二季度中国医院医药市场回顾

整体市场表现

随着医药市场持续波动，2022 年第二季度中国医院医药市场的总销售额（百张床位以上医院销售额，以医院采购价计算）达到 2184 亿人民币，同比下降 5.8%。基于 12 个月 MAT 销售额（滚动全年数据，此处指 2021 年第三季度到 2022 年第二季度的销售额），2022 年第二季度的 MAT 总销售额约为 9091 亿，同比增长 0.9%。

从不同企业类型来看，跨国企业 2022 年第二季度销售额约为 607 亿人民币，同比下降 6.9%；本土企业第二季度的销售额约为 1577 亿人民币，同比下降 5.3%，跨国企业和本土企业皆受到疫情影响。以季度销售额排名，阿斯利康、扬子江药业、恒瑞医药仍位列企业排名前三。跨国企业 MAT 年销售额近 2545 亿人民币，同比下降 1.6%；本土企业 MAT 年销售额近 6546 亿人民币，同比增长 1.9%。以 MAT 年销售额排名，阿斯利康、扬子江药业、恒瑞医药位列企业排名前三。

重点治疗领域和主要产品的市场表现

纵观各大治疗领域，2022 年第二季度，各品类的季度销售额总体呈现负增长态势。中成药在医院市场的占比仍然位列第一，季度销售额约为 365 亿，同比下降 1.2%；MAT 年销售额近 1495 亿，同比增长 5.2%，增速位列所有品类第一，其中用于治疗感冒咳嗽的中成药产品明显增长。抗肿瘤和免疫调节剂位列第二，季度销售额约为 313 亿，同比下降 2.5%；MAT 年销售额近 1306 亿，同比增长 3.7%。消化道和新陈代谢、全身用抗感染药季度销售额分列三、四位。

（资料来源：IQVIA 艾昆纬）

◆百亿美元市场将颠覆，全球首款血友病基因疗法获批上市

在历时近 2 年半之余后，BioMarin 的革命性基因疗法终于踏入了市场。今日，欧盟委员会（EC）批准了 BioMarin 的 A 型血友病革命性疗法 Roctavian（Valoctocogene Roxaparvovec）上市，为全球首个血友病基因疗法。

Roctavian 是一款 AA5 基因疗法，通过 AAV5 将编码凝血因子 VIII 基因的功能性拷贝递送到患者体内，进而帮助患者恢复自身凝血因子 VIII 生产能力，旨在达到“一劳永逸”治疗 A 型血友病的效果。（资料来源：佰傲谷 BioValley）

◆强生“first-in-class”双抗成为今年第 5 款上市双特异性疗法

2022 年 8 月 26 日，强生（Johnson & Johnson）旗下杨森（Janssen）宣布，欧盟委员会（EC）已经批准靶向 B 细胞成熟抗原（BCMA）的双特异性抗体 Tecvayli（teclistamab）有条件上市，作为单药疗法，治疗复发/难治性多发性骨髓瘤（RRMM）成人患者。这些患者已经接受至少三种前期疗法，包括免疫调节剂，蛋白酶体抑制剂和抗 CD38 抗体，并且疾病仍然出现进展。新闻稿指出，这是 teclistamab 在全球范围内首次获得监管机构批准。Tecvayli 是通过将 CD3 阳性

T 细胞募集到表达 BCMA 的骨髓瘤细胞附近，激发 T 细胞杀伤肿瘤细胞的“first-in-class”双特异性抗体疗法。这也是今年全球范围内获得监管机构批准的第 5 款创新双特异性抗体/融合蛋白疗法，显示了这一领域的加速发展。

多发性骨髓瘤是血液系统的第二常见恶性肿瘤，约占血液系统恶性肿瘤的 10%。目前它仍然是一种无法治愈的血液癌症，几乎所有患者会出现复发并且需要接受后续治疗。随着疾病的进展，每次复发的侵袭性增强，而新疗法获得的缓解期逐渐缩短。

BCMA 是治疗 B 细胞血液癌症的热门靶点。靶向 BCMA 的抗体偶联药物和 CAR-T 疗法已经获得 FDA 的批准上市。Tecvayli 是一款完全人源化，同时靶向 BCMA 与 T 细胞表面 CD3 受体的双特异性抗体。它是首款获批治疗多发性骨髓瘤的双特异性疗法，也是首款获批靶向 BCMA 的双特异性抗体，为难治性患者提供了一种“现货型”治疗手段。

欧盟的批准得到开放标签 1/2 期临床试验 MajesTEC-1 的积极结果的支持。试验结果显示，在 165 名接受每周皮下注射 teclistamab 的 RRMM 患者中，总缓解率达到 63%，值得一提的是，58.8% 的患者获得非常好的部分缓解（VGPR）以上的应答，39.4% 的患者获得完全缓解（CR）以上的应答。（资料来源：药明康德）

◆神州细胞 CD20 单抗获批上市

2022 年 8 月 30 日，据 NMPA 官网显示，神州细胞 CD20 单抗瑞帕妥单抗获批上市（受理号：CXSS1900047、CXSS1900048、CXSS1900049）。适用于国际预后指数（IPI）为 0~2 分的新诊断 CD20 阳性弥漫大 B 细胞性非霍奇金淋巴瘤（DLBCL）成人患者，应与标准 CHOP 化疗（环磷酰胺、阿霉素、长春新碱、强的松）联合治疗。

这是国产首款获批上市的 CD20 单抗，同时也是神州细胞继重组人凝血因子 VIII（安佳因）后第二款获批上市的生物药。（资料来源：Insight 数据库）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2022/8/9	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 9.02/12.40/16.79 亿元，EPS 分别为 1.08/1.49/2.01 元。考虑持续提升全球领先的核心技术平台，赋能新药研发；CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，商业化项目数量进入快速增长期，已上市项目持续稳定放量；通过“内部新建，外部并购”结合的方式，加快 CDMO 产能建设。我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2022/8/18	因燎原药业股权转让交割时间不确定，我们暂未考虑燎原药业转让产生的投资收益，预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 3.10/3.77/4.63 亿元，EPS 分别为 1.46/1.77/2.17 元，当前股价对应 PE 为 19/16/13 倍。考虑公司“以特色原料药为基石，CDMO 业务与制剂业务两翼齐飞”的战略升级转型稳步推进，CDMO 业务已建立厚实的客户基础，发展后劲足，制剂业务充分把握国家集采政策带来的快速商业化放量机遇，我们维持其“买入”评级。
健友股份 (603707)	买入	2022/9/2	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 13.41/16.03/19.46 亿元，EPS 分别为 0.83/0.99/1.20 元，当前股价对应 PE 为 21/18/15 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化进度加速，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，国内制剂业务充分分享集采红利，也呈快速增长态势，我们维持其“买入”评级。
基蛋生物 (603387)	增持	2022/4/29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 6.19/5.28/5.75 亿元，EPS 分别为 1.70/1.45/1.58 元，当前股价对应 PE 为 10/12/11 倍。考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，2021 年业绩重回上升通道，仪器装机进展顺利进一步带动试剂销售放量，国内外业务拓展顺利，我们维持其“增持”投资评级。
华东医药 (000963)	买入	2022/4/29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 28.07/35.08/42.40 亿元，EPS 分别为 1.60/2.00/2.42 元，当前股价对应 PE 为 20/16/13 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业业绩有望企稳，创新药板块在研品种进展顺利，深度布局并坚定看好工业微生物，医美业务持续高速发展、产品快速放量，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	买入	2022/8/19	我们预计公司 2022-2024 年的净利润分别为 6.51/7.16/8.28 亿元，EPS 分别为 0.74/0.81/0.94 元，当前股价对应 PE 为 35/32/28 倍。考虑公司色选机业务海外市场回暖，口腔 CBCT 疫情短期影响不改长期增长趋势，我们维持其“买入”投资评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）	
		2022/9/2	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
医疗研发外包	九洲药业	40.22	1.08	1.49	2.01	37.24	26.99	20.01
原料药	美诺华	26.13	1.46	1.77	2.17	17.90	14.76	12.04
化学制剂	健友股份	17.36	0.83	0.99	1.20	20.92	17.54	14.47
体外诊断	基蛋生物	12.61	1.70	1.45	1.58	7.42	8.70	7.98
化学制剂	华东医药	40.96	1.60	2.00	2.42	25.60	20.48	16.93
其他专用机械	美亚光电	24.26	0.74	0.81	0.94	32.78	29.95	25.81

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：公司所属申万三级行业根据《申万行业分类标准（2021 版）》做更新调整

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
普利制药	药品注册	公司于近日收到了国家食品药品监督管理局签发的注射用泮托拉唑钠的药品注册批件。
普利制药	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局签发的特利加压素注射液药品注册批件。
中国医药	药品注册	公司下属全资子公司天方药业有限公司获得国家药品监督管理局核准签发的他达拉非片《药品注册证书》。
恒瑞医药	药品注册	公司收到国家药品监督管理局核准签发的吸入用七氟烷《药品注册证书》。
健友股份	药品注册	公司于近日收到美国 FDA 签发的注射用泮托拉唑钠，40mg/瓶（ANDA 号：215860）批准信。
仙琚制药	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于苯磺顺阿曲库铵注射液的《药品注册证书》（证书编号：2022S00814、2022S00815），公司苯磺顺阿曲库铵注射液被批准注册。
神州细胞	药品注册	公司的控股子公司神州细胞工程有限公司已获得国家药品监督管理局于 2022 年 8 月 23 日核准签发的瑞帕妥单抗注射液（商品名：安平希®）的《药品注册证书》，适用于新诊断 CD20 阳性弥漫大 B 细胞性非霍奇金淋巴瘤（DLBCL）成人患者。现将相关情况公告如下：安平希®为神州细胞工程研制的抗 CD20 单克隆抗体，通用名为瑞帕妥单抗注射液（项目代号：SCT400），用于治疗新诊断 CD20 阳性弥漫大 B 细胞性非霍奇金淋巴瘤（DLBCL）成人患者。根据 IQVIA 数据库显示，2021 年度 CD20 抗体中国境内的销售额约为人民币 31.56 亿元。
美迪西	资金募集	公司向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 216,000.00 万元（含本数），该次发行实际募集资金扣除发行费用后的净额拟用于美迪西北上海生物医药研发创新产业基地项目、药物



		发现和药学研究及申报平台的实验室扩建项目及补充流动资金
华大基因	器械注册	公司控股公司武汉华大基因生物医学工程有限公司的飞行时间质谱检测系统于近日取得了湖北省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。
中国医药	药品注册	公司下属控股子公司海南通用康力制药有限公司)收到国家药品监督管理局核准签发的一份恩他卡朋片《药品注册证书》。根据 PDB 数据库样本医院用药销售统计显示, 2021 年恩他卡朋片样本医院销售总金额约为 6,235.90 万元。

资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期, 两市医药生物行业共有 25 家上市公司的股东净减持 19.44 亿元。其中, 5 家增持 0.43 亿元, 20 家减持 19.87 亿元。

表 4: 医药生物行业上市公司股东增、减持情况

证券代码	证券简称	变动次数	涉及 股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
688575.SH	亚辉龙	1	1	增持	90.76	1,824.66
688488.SH	艾迪药业	2	1	增持	42.97	466.13
688029.SH	南微医学	2	1	增持	0.26	19.90
600080.SH	金花股份	1	1	增持	135.37	1,063.70
300363.SZ	博腾股份	1	1	增持	15.10	884.41
688613.SH	奥精医疗	2	2	减持	-206.91	-6,059.74
688289.SH	圣湘生物	1	1	减持	-56.48	-1,643.58
688217.SH	睿昂基因	1	1	减持	-56.02	-2,283.66
688198.SH	佰仁医疗	1	1	减持	-0.10	-12.27
605266.SH	健之佳	10	10	减持	-4.98	-382.35
603139.SH	康惠制药	4	1	减持	-259.42	-5,827.22
603087.SH	甘李药业	1	1	减持	-482.03	-20,819.95
301033.SZ	迈普医学	1	1	减持	-23.42	-908.92
300937.SZ	药易购	3	3	减持	-14.49	-460.96
300841.SZ	康华生物	2	2	减持	-108.52	-10,865.19
300759.SZ	康龙化成	2	2	减持	-1,079.45	-102,603.28
300642.SZ	透景生命	1	1	减持	-101.78	-2,194.04
300406.SZ	九强生物	3	1	减持	-157.99	-2,932.17
300294.SZ	博雅生物	1	1	减持	-890.12	-31,506.49
300171.SZ	东富龙	1	1	减持	-4.00	-133.93

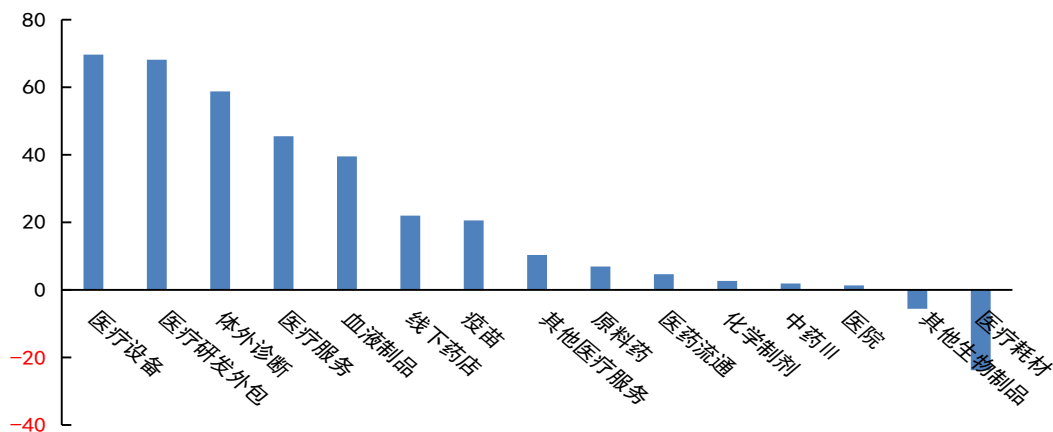
002742.SZ	三圣股份	1	1	减持	-55.20	-315.09
002424.SZ	贵州百灵	6	1	减持	-255.91	-1,830.62
002349.SZ	精华制药	1	1	减持	-562.54	-7,128.63
002118.SZ	紫鑫药业	1	1	减持	-170.57	-442.78
000953.SZ	河化股份	2	2	减持	-51.92	-343.75

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业 2022 年半年报

截止 2022 年 8 月 31 日，我们跟踪的医药生物行业 459 家上市公司全部公布了 2022 年半年报。医药生物行业营业收入同比增长 10.41%，归属母公司股东的净利润（扣除非经常损益）同比增长 14.08%。行业内部出现分化，从营业收入来看，医疗设备（同比+69.66%）、医疗研发外包（同比+68.14%）、体外诊断（同比+58.77%）、医疗服务（同比+45.51%）、血液制品（同比+39.55%）实现 30% 以上收入增长速度，而医疗耗材和其他生物制品分别同比下滑 23.80%，5.55%；从利润端来看，以归属母公司股东的净利润（扣除非经常损益）为观察指标，医疗设备（同比+207.10%）、医疗研发外部（同比+87.78%）、医疗服务（同比+78.54%）、体外诊断（同比+63.50%）增速超过 30%，而其他生物制品（同比-627.66%）、医院（同比-73.62%）、医疗耗材（同比-66.06%）受疫情影响业绩下滑。疫苗（同比-33.19%）行业因新冠疫苗接种数量下降业绩下滑，2022 上半年全球新冠疫苗接种数量同比下降 5.89%，中国新冠疫苗接种数量同比下降 89.38%；从业绩分布来看，归母净利润增速大于等于 100% 的有 42 家，增速位于[50,100%) 的有 33 家，增速位于[30%, 50%) 的有 35 家，增速位于[15%, 30%) 的有 59 家、增速位于[0%, 15%) 的有 65 家，负增长 225 家。

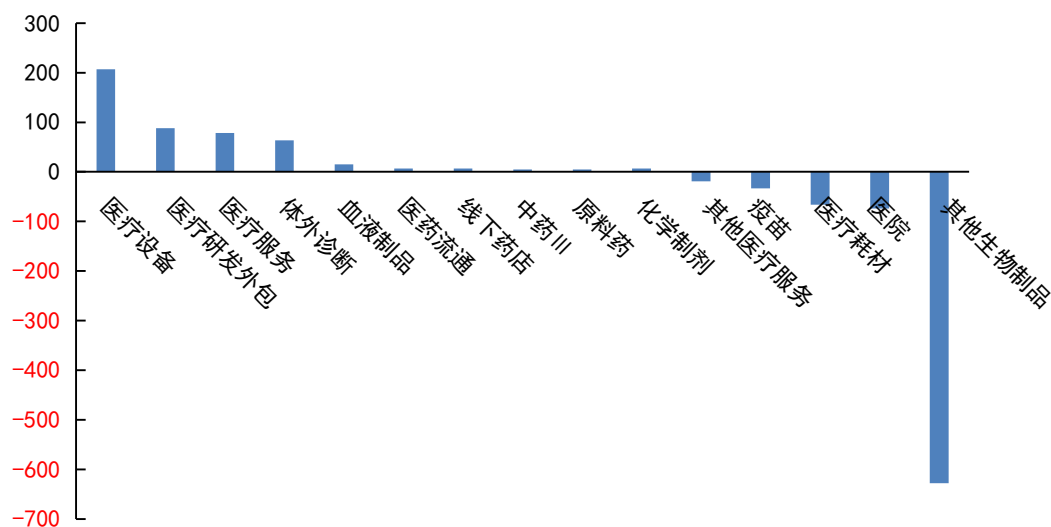
图 5：医药生物申万三级行业 2022 年上半年营业收入 YOY（单位：%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

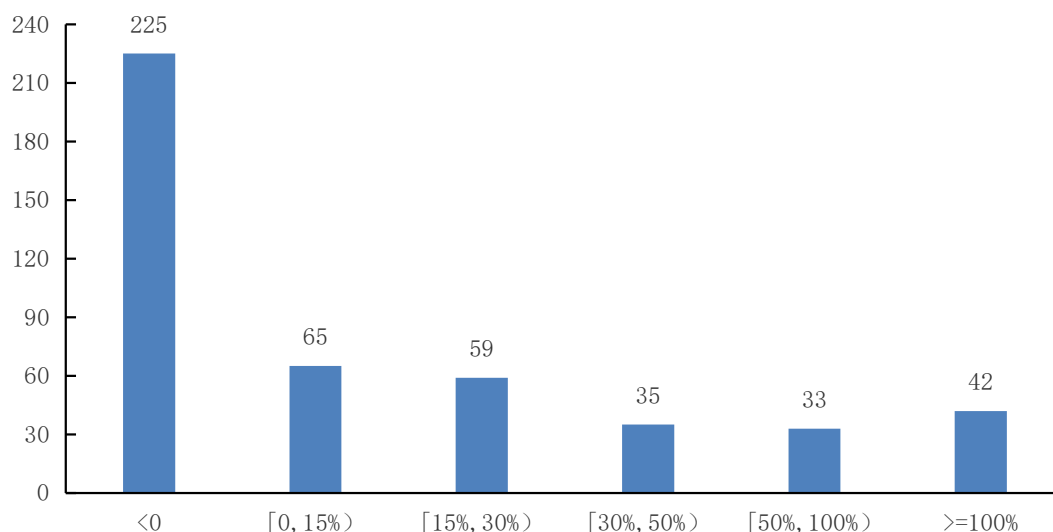


图 6：医药生物申万三级行业 2022 年上半年归母净利润（扣除非经常损益）YOY（单位：%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：医药生物行业 2022 年半年报业绩（家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2022 年上半年归母净利润增速 $\geq 30\%$ 的公司

证券代码	证券简称	申万二级行业	2022 年上半年归母净利润 (百万元)	2022 年上半年归母净利润 同比增速 (%)
002432.SZ	九安医疗	医疗器械	15,243.60	27,728.49
300149.SZ	睿智医药	医疗服务	956.58	18,518.34
600812.SH	华北制药	化学制药	32.38	3,121.28
688075.SH	安旭生物	医疗器械	2,877.51	1,323.67
301207.SZ	华兰疫苗	生物制品	298.19	1,128.93
300239.SZ	东宝生物	生物制品	57.97	667.73
688575.SH	亚辉龙	医疗器械	665.72	651.70
002102.SZ	ST 冠福	化学制药	594.90	615.22



688091.SH	上海谊众-U	化学制药	60.98	598.76
300534.SZ	陇神戎发	中药 II	1.96	568.10
300363.SZ	博腾股份	医疗服务	1,212.34	465.01
600272.SH	开开实业	医药商业	28.86	385.49
002932.SZ	明德生物	医疗器械	2,760.40	376.29
301060.SZ	兰卫医学	医疗服务	430.55	338.53
002821.SZ	凯莱英	医疗服务	1,740.09	305.31
688606.SH	奥泰生物	医疗器械	1,302.72	299.48
603392.SH	万泰生物	生物制品	2,692.94	273.24
002219.SZ	恒康医疗	医疗服务	50.38	202.58
002099.SZ	海翔药业	化学制药	171.66	183.71
688293.SH	C 奥浦迈	生物制品	53.36	181.43
300485.SZ	赛升药业	生物制品	234.18	174.43
300683.SZ	海特生物	生物制品	18.87	161.49
300244.SZ	迪安诊断	医疗服务	1,879.82	158.54
688690.SH	纳微科技	化学制药	165.07	153.73
300639.SZ	凯普生物	医疗器械	978.31	150.19
002365.SZ	永安药业	化学制药	116.59	146.88
688399.SH	硕世生物	医疗器械	1,233.53	145.71
603127.SH	昭衍新药	医疗服务	371.12	141.40
600079.SH	人福医药	化学制药	1,593.95	140.63
688351.SH	C 电生理-U	医疗器械	1.49	140.59
300233.SZ	金城医药	化学制药	218.97	135.44
000504.SZ	南华生物	医疗服务	2.17	134.40
688578.SH	艾力斯-U	化学制药	26.76	134.16
002550.SZ	千红制药	化学制药	201.86	126.42
002030.SZ	达安基因	医疗器械	3,594.56	124.96
600771.SH	广誉远	中药 II	7.83	116.27
301235.SZ	华康医疗	医疗器械	16.69	113.12
300482.SZ	万孚生物	医疗器械	1,177.89	111.98
301096.SZ	百诚医药	医疗服务	85.02	107.62
002172.SZ	澳洋健康	医疗服务	46.03	106.02
000423.SZ	东阿阿胶	中药 II	308.26	106.00
002198.SZ	嘉应制药	中药 II	8.59	105.33
000566.SZ	海南海药	化学制药	-18.99	94.96
603676.SH	卫信康	化学制药	102.97	93.10
603387.SH	基蛋生物	医疗器械	329.80	93.03
600538.SH	国发股份	医药商业	8.72	89.39
000597.SZ	东北制药	化学制药	112.59	86.46
872925.BJ	锦好医疗	医疗器械	20.54	86.20
688278.SH	特宝生物	生物制品	133.65	85.36



300765.SZ	新诺威	化学制药	302.37	84.97
002086.SZ	ST 东洋	医疗器械	-7.16	81.86
600518.SH	ST 康美	中药 II	-195.65	78.95
603309.SH	维力医疗	医疗器械	82.32	76.87
300289.SZ	利德曼	医疗器械	23.94	76.46
300298.SZ	三诺生物	医疗器械	209.93	76.39
688046.SH	药康生物	医疗服务	81.64	76.16
002422.SZ	科伦药业	化学制药	868.08	76.15
600867.SH	通化东宝	生物制品	1,182.57	75.49
603259.SH	药明康德	医疗服务	4,635.75	73.29
603456.SH	九洲药业	化学制药	468.06	70.31
300583.SZ	赛托生物	化学制药	32.34	70.17
000989.SZ	九芝堂	中药 II	368.44	67.81
301097.SZ	天益医疗	医疗器械	43.82	63.94
301122.SZ	采纳股份	医疗器械	99.67	62.64
600129.SH	太极集团	中药 II	124.08	61.40
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	75.74	60.52
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	174.84	60.33
603538.SH	美诺华	化学制药	184.66	58.71
002004.SZ	华邦健康	化学制药	559.92	58.58
688105.SH	诺唯赞	生物制品	613.94	56.67
300181.SZ	佐力药业	中药 II	134.89	55.83
603882.SH	金域医学	医疗服务	1,642.97	55.11
002399.SZ	海普瑞	化学制药	511.14	51.15
301080.SZ	百普赛斯	生物制品	108.88	50.99
300573.SZ	兴齐眼药	化学制药	120.63	50.53
600713.SH	南京医药	医药商业	333.22	49.86
603896.SH	寿仙谷	中药 II	82.02	49.13
603998.SH	方盛制药	中药 II	63.20	49.10
603229.SH	奥翔药业	化学制药	123.02	48.78
688621.SH	阳光诺和	医疗服务	87.38	48.19
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械	104.74	47.17
002294.SZ	信立泰	化学制药	348.15	46.94
000668.SZ	荣丰控股	医药商业	-14.23	44.49
688202.SH	美迪西	医疗服务	162.60	43.77
600568.SH	ST 中珠	医疗服务	-27.20	43.43
832566.BJ	梓潼宫	化学制药	54.50	43.24
301258.SZ	富士莱	化学制药	90.00	42.90
688520.SH	神州细胞-U	生物制品	-250.34	42.72
688198.SH	佰仁医疗	医疗器械	37.30	41.51
300009.SZ	安科生物	生物制品	344.44	41.16



300294.SZ	博雅生物	生物制品	278.84	41.03
605116.SH	奥锐特	化学制药	116.74	40.69
000153.SZ	丰原药业	化学制药	88.50	39.19
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	158.87	38.33
688356.SH	键凯科技	化学制药	111.40	38.15
603987.SH	康德莱	医疗器械	174.80	37.94
688677.SH	海泰新光	医疗器械	79.87	35.80
301263.SZ	泰恩康	化学制药	77.56	35.58
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	123.16	34.68
000915.SZ	华特达因	化学制药	304.64	32.90
300832.SZ	新产业	医疗器械	569.58	32.89
600557.SH	康缘药业	中药 II	211.12	32.35
603168.SH	莎普爱思	化学制药	35.63	32.19
300142.SZ	沃森生物	生物制品	421.01	31.90
688301.SH	奕瑞科技	医疗器械	276.45	31.80
605507.SH	国邦医药	化学制药	495.04	31.07
300723.SZ	一品红	化学制药	154.60	31.06
688767.SH	博拓生物	医疗器械	744.97	30.99
600488.SH	天药股份	化学制药	60.83	30.73
002737.SZ	葵花药业	中药 II	401.22	30.56

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。