

行业周报

行业评级:

报告期: 2022.4.18-2022.5.4

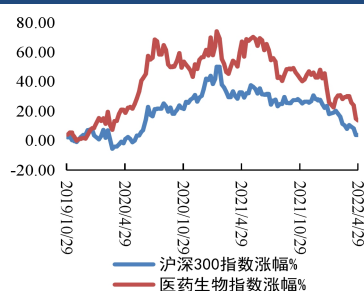
投资评级

看好

评级变动

维持评级

行业走势:



分析师:

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200518090001

联系电话: 010-68085205

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 9 期总第 58 期

行业估值持续下行

关注2021年及2022年Q1业绩持续强劲公司

行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 8.34%，在申万 31 个一级行业中位居第 21，跑输沪深 300 指数（-4.12%）。从子行业来看，医药生物三级行业全线下跌，医疗耗材、疫苗、原料药板块跌幅居前，跌幅分别为 13.27%、13.01%、11.66%。估值方面，截止 2022 年 4 月 29 日，医药生物行业 PE(TTM 整体法，剔除负值)为 25.11x（上期 27.92x），显著低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为原料药（29.73x）、化学制剂（26.02x）、中药（20.97x）、血液制品（29.79x）、疫苗（20.68x）、其他生物制品（23.35x）、医药流通（15.22x）、线下药店（22.79x）、医疗设备（38.76x）、医疗耗材（22.28x）、体外诊断（13.15x）、诊断服务（16.57x）、医疗研发外包（50.35x）、医院（76.53x）、其他医疗服务（56.16x）。

本报告期，两市医药生物行业共有 20 家上市公司的股东净减持 1.64 亿元。其中 9 家增持 0.45 亿元，11 家减持 2.10 亿元。

截止 2022 年 4 月 29 日，我们跟踪的 422 家医药生物行业上市公司全部披露了 2021 年年报。其中，归母净利润大于或等于 30% 的有 129 家，占比为 31%；从细分行业看，归母净利润正增长数量前三的子行业为医疗器械、化学制药、中药，数量分别为 68/61/42 家。其中，医疗器械子行业表现亮眼，归母净利润增速超过 100% 的有 16 家、增速超过 30% 的有 42 家；从三级子行业看，体外诊断和医疗耗材板块业绩表现强劲，归母净利润增速超过 30% 的家数分别为 17、16。医疗研发外包行业同样表现亮眼，共 20 家公司，其中 14 家归母净利润增速超过 30%，10 家归母净利润增速超过 50%。2022 年一季度，化学制药和医疗器械板块业绩持续强劲态势，实现正增长的家数分别为 62、55。其中，化学制药板块归母净利润增速大于等于 30% 的有 28 家、增速大于 100% 的有 11 家；医疗器械板块归母净利润增速大于等于 30% 的有 32 家、增速大于 100% 的有 10 家。从三级子行业看，体外诊断、医疗耗材、化学制剂、医疗研发外包板块归母净利润增速大于等于 30% 的分别有 16/10/17/10 家。



重要行业资讯

- ◆ 第六批国采正式落地
- ◆ 44 个集采品种开始续约
- ◆ 全球首支奥密克戎株灭活疫苗临床第一剂接种完成

投资建议：

集中带量采购改革已进入常态化、制度化阶段，药品、高值医用耗材、生物制品、中成药等均受到不同程度的影响，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。

本报告期医药行业板块估值水平持续下降，已显著低于行业负一倍标准差水平，估值处于历史底部区域，当前行业投资价值凸显，我们建议加大行业的配置比重，关注六个方面的投资机会：一是 2021 年年报、2022 年一季报业绩披露完毕，关注年报和一季报业绩高增长或超预期的龙头企业；二是随着《“十四五”医药工业发展规划》正式发布，在医保控费的大前提下，创新和国际化将是未来行业的核心主线，建议关注创新驱动型公司、具有国际化能力的制药企业；三是 CXO 行业，CXO 行业估值处于历史底部，2021 年及 2022 年一季度业绩均表现出强势的持续增长态势，逆势关注当前估值合理且订单充足的公司；四是目前估值较为合理、企稳回升的药店连锁公司；五是关注中药板块，《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》、《“十四五”中医药发展规划》的相继发布，表明国家对中医药传承、创新发展的决心，将给中医药行业带来积极的作用；六是关注消费性医疗版块，在医保控费的大背景下，具有消费属性的眼科、医美等医疗子行业拥有政策免疫性，消费升级将带动其发展。

风险提示：

医保谈判品种业绩释放不及预期；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.....	9
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	9
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	10
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	10
3.4 医药生物行业 2021 年及 2022 年一季度业绩披露情况.....	11



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....	9
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值.....	9
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	10
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况.....	11
表 5：医药生物行业 2021 年年报归母净利润增速 $\geq 30\%$ 的公司.....	13
表 6：医药生物行业 2022 年一季度报归母净利润增速 $\geq 30\%$ 的公司.....	17

图目录

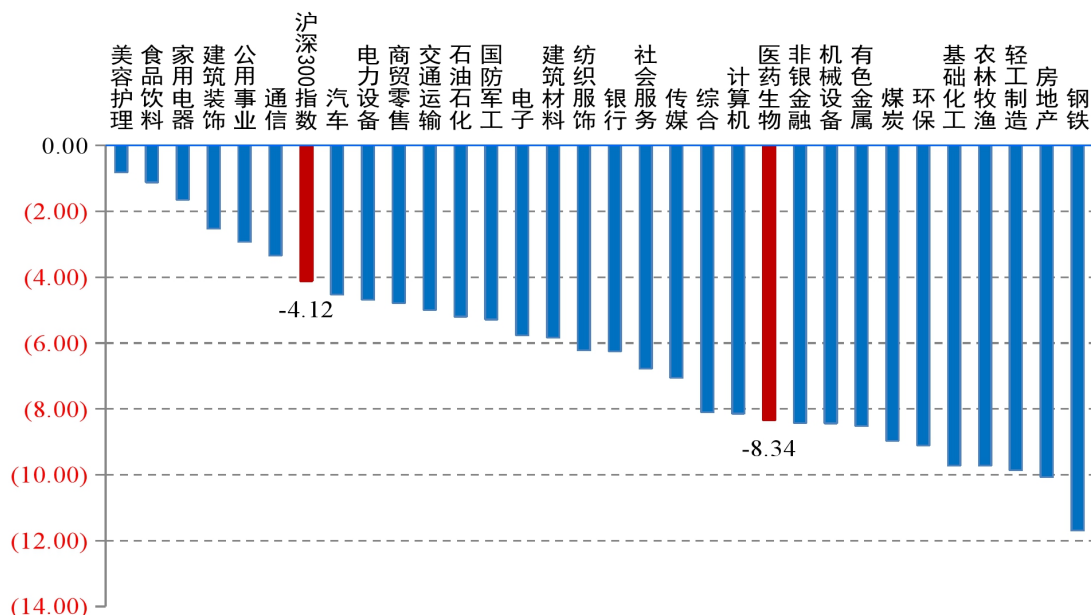
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）.....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）.....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 5：医药生物行业 2021 年业绩情况（单位：家数）.....	12
图 6：医药生物各子行业 2021 年实现正增长公司数量（单位：家数）.....	12
图 7：医药生物行业 2022 年一季度业绩情况（单位：家数）.....	13
图 8：医药生物各子行业 2022 年一季度实现正增长公司数量（单位：家数）.....	13



1 行情回顾

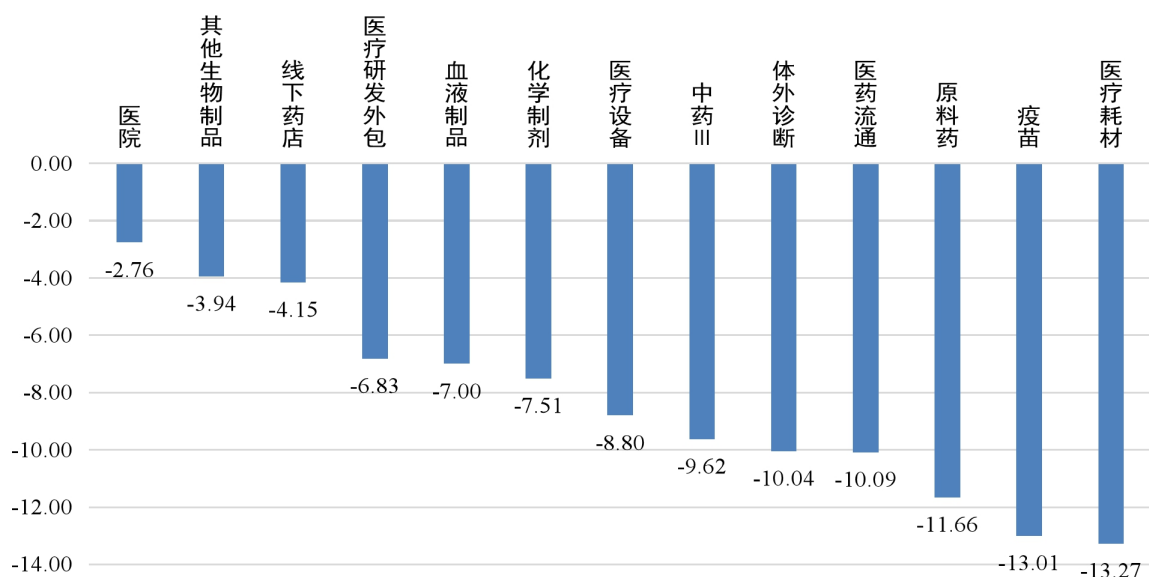
本报告期医药生物行业指数跌幅为 8.34%，在申万 31 个一级行业中位居第 21，跑输沪深 300 指数（-4.12%）。从子行业来看，医药生物三级行业全线下跌，医疗耗材、疫苗、原料药板块跌幅居前，跌幅分别为 13.27%、13.01%、11.66%。

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 4 月 29 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 25.11x

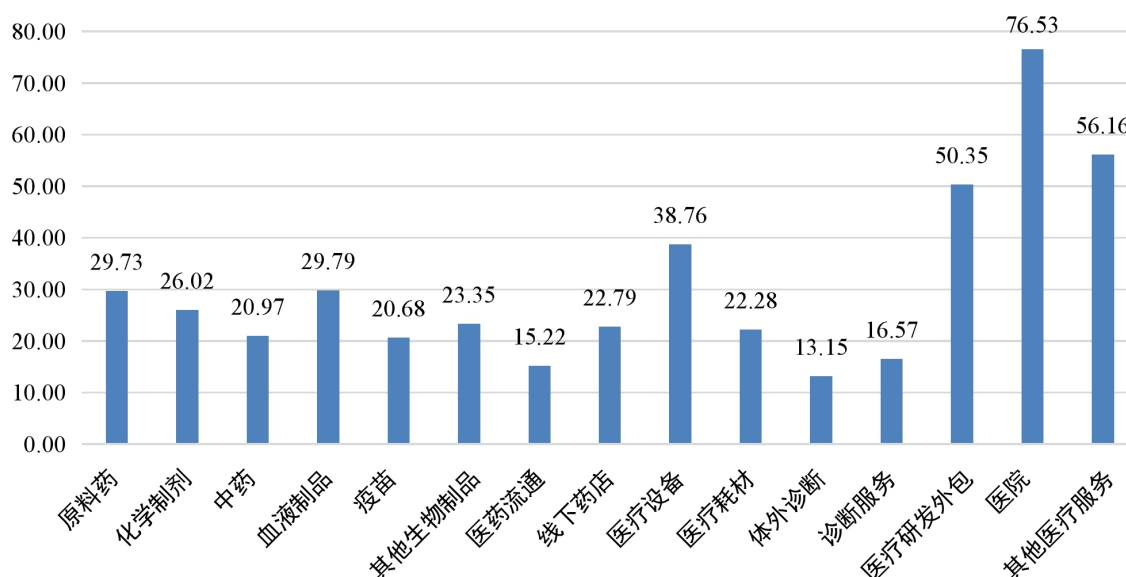
（上期 27.92x），显著低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为原料药（29.73x）、化学制剂（26.02x）、中药（20.97x）、血液制品（29.79x）、疫苗（20.68x）、其他生物制品（23.35x）、医药流通（15.22x）、线下药店（22.79x）、医疗设备（38.76x）、医疗耗材（22.28x）、体外诊断（13.15x）、诊断服务（16.57x）、医疗研发外包（50.35x）、医院（76.53x）、其他医疗服务（56.16x）。

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

◆第六批国采正式落地

按照西藏自治区医保局安排，5月1日起，全区正式挂网执行第六批国采（胰岛素专项）中选结果，胰岛素国采“靴子”正式落地。据赛柏蓝不完全统计，除了西藏自治区，接下来还有辽宁、福建、海南将陆续执行第六批国采中选结果。一些地区虽然还没有明确第六批国采具体的执行时间，但也陆续发布了关于第六批国采的最新通知。根据国家组织药品联合采购办公室2022年1月6日发布的工作安排，2022年5月起，第六批国家药品集采（胰岛素专项）中选结果将正式实施，具体执行时间以各地发布通知为准。可以预见，5月之后，各省市将很快推进第六批国采落地工作，百亿市场洗牌正式开始。

从第六批国采正式中选结果来看：

国内药企：甘李药业与联邦制药各有6个产品中标，通化东宝5个、合肥天麦3个、东阳光药2个、万邦生化2个、海正药业1个；跨国药企：诺和诺德7个产品中标、礼来5个、波兰佰通3个，赛诺菲2个。

本次集采首年总采购需求量为2.14亿（支/瓶），国内企业A、B类产品占比较高，A组不仅可以获得100%的基础采购量，还可以获得同类C组30%的调出量的一部分。后期通过持续增量或有望打破跨国药企在这一市场的占有率，实现国内市场的进口替代加速。

4月29日，国家医保局、国家卫健委联合发布《关于完善国家组织药品（胰岛素专项）集中带量采购和使用配套措施的通知》，提出要密切监测中选产品的采购、配送情况，指导医疗机构按照协议有计划的实施采购，避免实际用量与上级协议量产生较大波动，同时防范用高价非中选产品替代中选产品的现象。

第六批国采中选胰岛素成为院内市场的主要产品，从具体结果来看，通化东宝占据二代胰岛素最大份额，需求量共计3139万支，占二代总体需求量的34.78%；甘李药业占据三代胰岛素最大份额，需求量共计1160万支，占三代总体需求量的9.39%。（资料来源：赛柏蓝）

◆44个集采品种开始续约

4月26日开始，由河南牵头，包括山西、内蒙古、湖北、湖南、广西、海南、重庆和青海等十三省市区组成的省际联盟拟对阿德福韦酯等44个第二、四批国家组织药品集中带量购协议期满的药品开展集中带量采购。根据《豫晋蒙鄂湘桂琼渝贵青宁新兵团十三省（区、市、兵团）药品联盟采购公告》，企业报名时间截至5月6日。根据公告，这44个品种主要涉及口服常释型、缓释控释剂和注射剂，覆盖众多常见慢性病和以药物治疗为主的疾病。（资料来源：医

药经济报)

◆全球首支奥密克戎株灭活疫苗临床第一剂接种完成

5月1日下午，由国药集团中国生物北京生物制品研究所研发的奥密克戎变异株新冠病毒灭活疫苗临床研究，正式在浙江省杭州市完成第一剂接种。这也是全球首支针对奥密克戎变异株进入临床试验的新冠病毒灭活疫苗。

近期国内多地出现新冠肺炎疫情，主要“罪魁祸首”是奥密克戎变异株，其具有传染性强、潜伏期短、传代时间短、防控难度大等特点。4月26日，中国国家药品监督管理局正式批准了科兴控股生物、国药集团中国生物基于奥密克戎变异株（Omicron）（以下简称奥株）研制的新冠病毒灭活疫苗进入临床研究，用以评价新冠病毒变异株疫苗在各类人群中的安全性和免疫原性。

获得临床批件后，树兰（杭州）医院国家药物临床试验机构立即开展项目启动前的准备工作，在最短的时间内完成药物临床试验伦理委员会审查获得伦理批件，临床研究于5月1日正式启动。此次奥株新冠病毒灭活疫苗临床研究，将采用非随机、开放、外部对照的研究形式。

此次在树兰（杭州）医院开展临床研究的奥株疫苗需要接种两剂，将评价奥株疫苗在未接种新冠病毒疫苗18岁及以上人群中的安全性和免疫原性。此临床研究数据获批后，未接种过新冠疫苗的空白人群可直接接种奥株疫苗。（资料来源：澎湃新闻）

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	2022-04-21	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 9.02/12.40/16.78 亿元，EPS 分别为 1.08/1.49/2.02 元，当前股价对应 PE 为 41/30/22 倍。考虑 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，漏斗形项目管线持续向后端转化，服务的上市项目持续稳定放量，商业化阶段项目收入稳步提升，部分商业化大品种受益于终端市场放量，销量持续增长；API 业务持续良性发展，江苏瑞科业绩贡献显著；原料制剂一体化稳步推进；我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2022-4-27	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 3.28/3.97/4.83 亿元，EPS 分别为 2.17/2.62/3.19 元，当前股价对应 PE 为 21/17/14 倍。考虑公司 CDMO 业务和制剂业务进入快速放量阶段，转型升级加快；我们维持其“买入”评级。
健友股份 (603707)	买入	2022-4-28	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 13.29/17.80/23.63 亿元，EPS 分别为 1.07/1.43/1.90 元，当前股价对应 PE 为 24/18/14 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	2022-4-1	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 6.13/7.21/8.31 亿元，EPS 分别为 0.90/1.06/1.23 元，当前股价对应 PE 为 30/25/22 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，口腔 CBCT 业务重回高增长，我们上调其投资评级至“买入”。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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）		
		2022/4/29	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
医疗研发外包	九洲药业	47.18	1.08	1.49	2.02	43.69	31.66	23.36	
原料药	美诺华	45.69	2.17	2.62	3.19	21.06	17.44	14.32	
化学制剂	健友股份	25.83	1.07	1.43	1.90	24.14	18.06	13.59	

体外诊断	基蛋生物	17.77	1.70	1.45	1.58	10.45	12.26	11.25
化学制剂	华东医药	34.10	1.60	2.00	2.42	21.31	17.05	14.09
其他专用机械	美亚光电	22.69	0.90	1.06	1.23	25.21	21.41	18.45

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

说明：1.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；美亚光电 2021 年数据为已披露数据。

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
国药控股	药品注册	公司控股子公司国药集团国瑞药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的无水乙醇注射液《药品注册证书》及盐酸纳布啡注射液《药品注册证书》。1、药品名称：无水乙醇注射液，剂型：注射液，规格：20ml；2、药品名称：盐酸纳布啡注射液，剂型：注射液，规格：1ml:10mg。
科伦药业	药品注册	公司的化学药品“枸橼酸西地那非口崩片”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准。药品名称：枸橼酸西地那非口崩片，剂型：片剂，规格：50 mg（按 C22H30N6O4S 计）。
景峰医药	药品注册	近日，公司之子公司海南锦瑞制药有限公司获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“普瑞巴林胶囊”的《药品注册证书》。药品名称：普瑞巴林胶囊，剂型：胶囊剂，规格：75mg。
步长制药	药品注册	公司全资子公司山东丹红制药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于盐酸特拉唑嗪片的《药品注册证书》。药品名称：盐酸特拉唑嗪片，剂型：片剂，规格：2mg（按 C19H25N5O4 计）。
美诺华	药品注册	公司全资子公司宁波美诺华天康药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的阿哌沙班片《药品注册证书》。药品名称：阿哌沙班片，剂型：片剂，规格：2.5mg。
信立泰	药品注册	近日，公司子公司信立泰（苏州）药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的“特立帕肽注射液”（欣复泰 Pro®）药品注册证书。药品通用名称：特立帕肽注射液，剂型：注射剂，规格：20μg:80μl，2.4ml/支。
恒瑞医药	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品名称：中长链脂肪乳/氨基酸（16）/葡萄糖（16%）注射液，剂型：注射剂，规格：1250ml[中长链脂肪乳注射液 250ml；复方氨基酸（16）注射液 500ml；复方葡萄糖（16%）注射液 500ml]。
健友股份	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局关于核准签发注射用替加环素（规格：50mg）药品注册证书的通知（药品批准文号：国药准字 H20223221）。药品名称：注射用替加环素，规格：50mg，剂型：注射剂。
健友股份	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局关于核准签发依替巴肽注射液（规格：10ml：20mg）药品注册证书的通知（药品批准文号：国药准字 H20223206）。药品名称：依替巴肽注射液，规格：10ml：20mg，剂型：注射剂。

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 20 家上市公司的股东净减持 1.64 亿元。其中 9 家增持 0.45 亿元，11 家减持 2.10 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)
688617.SH	惠泰医疗	3	3	增持	7.72	1,138.58
688029.SH	南微医学	12	12	增持	11.34	2,531.40
603367.SH	辰欣药业	1	1	增持	47.82	509.99
300497.SZ	富祥药业	1	1	增持	1.00	13.51
300298.SZ	三诺生物	1	1	增持	1.00	14.06
300110.SZ	华仁药业	3	1	增持	15.00	52.50
300015.SZ	爱尔眼科	1	1	增持	0.20	7.07
300003.SZ	乐普医疗	5	5	增持	16.55	272.26
000597.SZ	东北制药	1	1	增持	1.97	10.00
688658.SH	悦康药业	2	2	减持	-200.00	-5,113.17
688108.SH	赛诺医疗	1	1	减持	-102.80	-646.45
603676.SH	卫信康	1	1	减持	-160.00	-1,679.58
603392.SH	万泰生物	2	1	减持	-0.68	-123.25
600781.SH	ST 辅仁	1	1	减持	-326.14	-976.19
600538.SH	国发股份	5	3	减持	-890.23	-5,249.16
300841.SZ	康华生物	8	5	减持	-24.57	-2,938.91
300529.SZ	健帆生物	1	1	减持	-1.52	-60.75
300434.SZ	金石亚药	8	2	减持	-8.83	-91.31
300204.SZ	舒泰神	1	1	减持	-15.64	-250.48
002750.SZ	龙津药业	2	1	减持	-291.96	-3,833.79

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业 2021 年及 2022 年一季度业绩披露情况

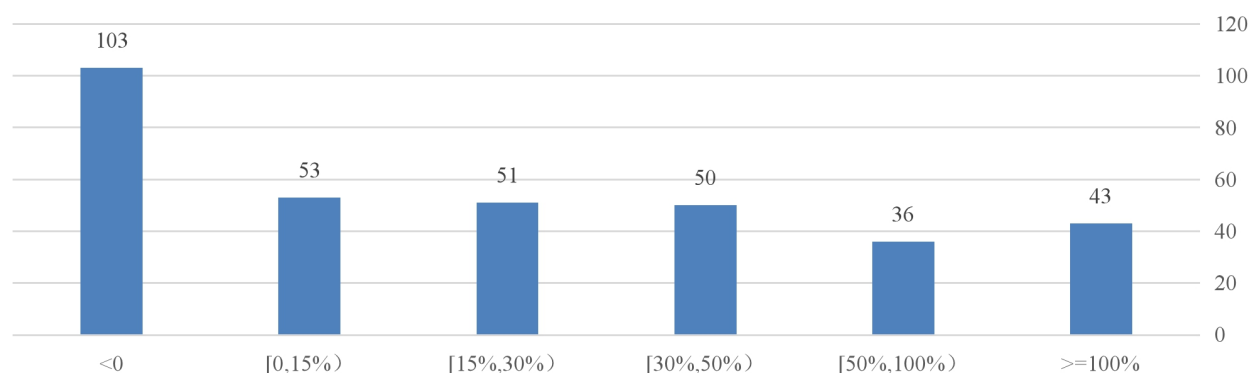
截止 2022 年 4 月 29 日,我们跟踪的 422 家医药生物行业上市公司全部披露了 2021 年年报。其中,归母净利润大于或等于 30%的有 129 家,占比为 31%;从细分行业看,归母净利润正增长数量前三的子行业为医疗器械、化学制药、中药,数量分别为 68/61/42 家。其中,医疗器械子行业表现亮眼,归母净利润增速超过 100%的有 16 家、增速超过 30%的有 42 家;从三级子行业看,体外诊断和医疗耗材板块业绩表现强劲,归母净利润增速超过 30%的家数分别为 17、16。医疗研发外包行业同样表现亮眼,共 20 家公司,其中 14 家归母净利润增速超过 30%,10 家归母净利润增速超过 50%。

2022 年一季度,化学制药和医疗器械板块业绩持续强劲态势,实现正增长的家数分别为 62、55。其中,化学制药板块归母净利润增速大于等于 30%的有 28 家、增速大于 100%的有 11 家;

医疗器械板块归母净利润增速大于等于 30% 的有 32 家、增速大于 100% 的有 10 家。

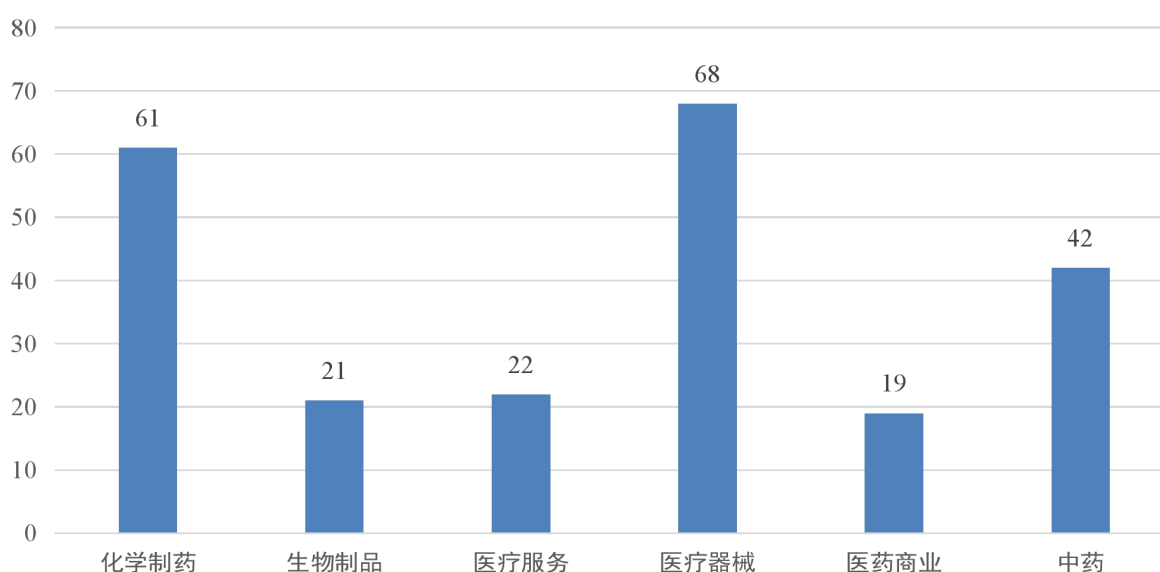
从三级子行业看，体外诊断、医疗耗材、化学制剂、医疗研发外包板块归母净利润增速大于等于 30% 的分别有 16/10/17/10 家。

图 5：医药生物行业 2021 年业绩情况（单位：家数）



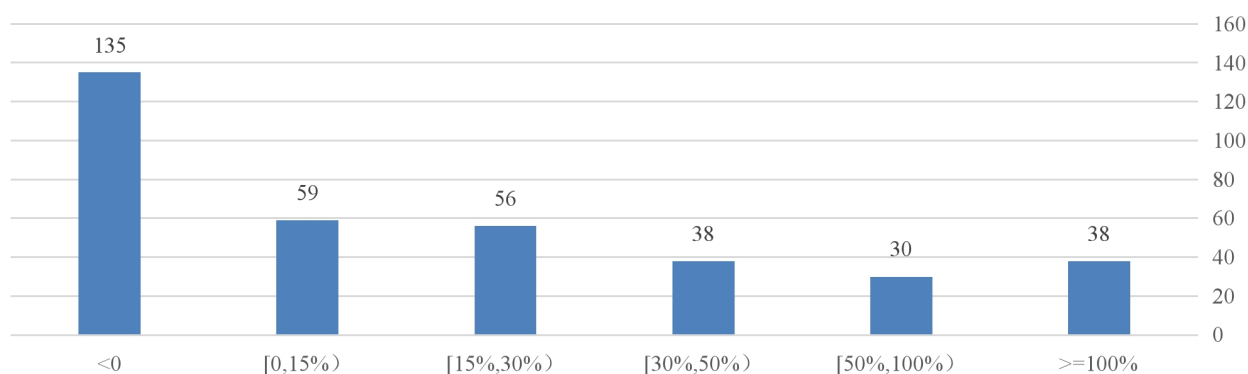
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：医药生物各子行业 2021 年实现正增长公司数量（单位：家数）



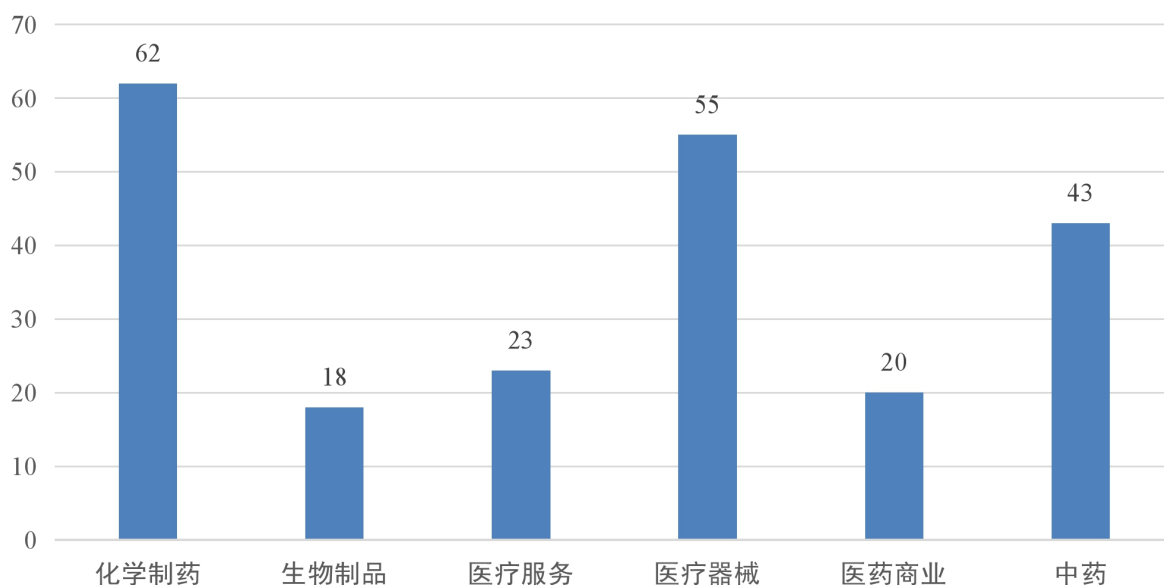
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：医药生物行业 2022 年一季度业绩情况（单位：家数）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：医药生物各子行业 2022 年一季度实现正增长公司数量（单位：家数）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2021 年年报归母净利润增速 $\geq 30\%$ 的公司

证券代码	证券简称	申万三级行业	2020 年归母净利润 (百万元)	2021 年归母净利润 (百万元)	2021 年归母净利润同 比增速 (%)
603392.SH	万泰生物	医疗器械	677.00	2,021.47	198.59
600976.SH	健民集团	中药 II	147.79	324.74	119.73
688301.SH	奕瑞科技	医疗器械	222.25	484.04	117.79
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械	115.62	155.91	34.84
301096.SZ	百诚医药	医疗服务	57.40	111.09	93.52
002728.SZ	特一药业	中药 II	43.82	126.92	189.66
688690.SH	纳微科技	化学制药	72.69	188.09	158.75
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	110.78	207.92	87.70
000915.SZ	华特达因	化学制药	290.76	380.26	30.78



300653.SZ	正海生物	医疗器械	118.33	168.55	42.44
688621.SH	阳光诺和	医疗服务	72.46	105.66	45.81
600272.SH	开开实业	医药商业	13.67	21.72	58.81
603896.SH	寿仙谷	中药 II	151.71	200.83	32.37
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	96.56	171.34	77.45
688278.SH	特宝生物	生物制品	116.57	181.20	55.44
603127.SH	昭衍新药	医疗服务	315.01	557.46	76.96
002821.SZ	凯莱英	医疗服务	722.09	1,069.27	48.08
300485.SZ	赛升药业	生物制品	154.90	402.27	159.69
300158.SZ	振东制药	化学制药	262.03	2,617.43	898.92
300110.SZ	华仁药业	化学制药	94.62	130.40	37.81
002030.SZ	达安基因	医疗器械	2,449.09	3,618.19	47.74
600535.SH	天士力	中药 II	1,125.89	2,358.86	109.51
000597.SZ	东北制药	化学制药	12.26	99.03	707.93
000590.SZ	启迪药业	中药 II	22.72	35.44	55.96
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	214.61	315.86	47.17
300401.SZ	花园生物	化学制药	272.26	479.83	82.29
002349.SZ	精华制药	中药 II	110.99	160.70	44.78
600488.SH	天药股份	化学制药	33.98	48.67	43.23
301060.SZ	兰卫医学	医疗服务	110.38	203.84	84.68
688513.SH	苑东生物	化学制药	178.16	232.43	30.46
688356.SH	键凯科技	化学制药	85.68	175.78	105.16
688366.SH	昊海生科	医疗器械	230.07	352.24	53.10
300347.SZ	泰格医药	医疗服务	1,749.77	2,874.16	64.26
002294.SZ	信立泰	化学制药	60.86	533.73	776.90
600538.SH	国发股份	医药商业	3.20	10.49	227.65
000919.SZ	金陵药业	中药 II	65.14	120.63	85.19
300759.SZ	康龙化成	医疗服务	1,172.38	1,661.03	41.68
300639.SZ	凯普生物	医疗器械	362.66	852.16	134.97
300363.SZ	博腾股份	医疗服务	324.42	523.92	61.49
000423.SZ	东阿阿胶	中药 II	43.29	440.44	917.43
600713.SH	南京医药	医药商业	376.41	505.18	34.21
600829.SH	人民同泰	医药商业	145.26	277.30	90.89
600673.SH	东阳光	化学制药	415.70	874.06	110.26
688314.SH	康拓医疗	医疗器械	52.38	81.63	55.83
688139.SH	海尔生物	医疗器械	380.95	845.04	121.82
002873.SZ	新天药业	中药 II	74.10	100.61	35.76
002393.SZ	力生制药	化学制药	8.62	122.11	1,317.31



000952.SZ	广济药业	化学制药	74.65	110.11	47.50
603259.SH	药明康德	医疗服务	2,960.24	5,097.16	72.19
603222.SH	济民医疗	医疗器械	6.40	147.52	2,206.02
300294.SZ	博雅生物	生物制品	260.06	344.53	32.48
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	225.88	310.99	37.68
688166.SH	博瑞医药	化学制药	169.88	243.95	43.60
688389.SH	普门科技	医疗器械	143.95	190.35	32.23
300244.SZ	迪安诊断	医疗服务	802.93	1,162.88	44.83
600436.SH	片仔癀	中药 II	1,671.52	2,431.45	45.46
600566.SH	济川药业	中药 II	1,277.21	1,719.18	34.60
301080.SZ	百普赛斯	医疗服务	115.88	174.21	50.34
688399.SH	硕世生物	医疗器械	819.57	1,193.21	45.59
300238.SZ	冠昊生物	医疗器械	46.59	73.69	58.14
002390.SZ	信邦制药	中药 II	173.52	272.87	57.25
002166.SZ	莱茵生物	中药 II	85.99	118.44	37.74
688315.SH	诺禾致源	医疗服务	36.54	224.99	515.74
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	180.33	239.57	32.86
300529.SZ	健帆生物	医疗器械	875.24	1,196.81	36.74
002422.SZ	科伦药业	化学制药	829.39	1,102.55	32.94
300171.SZ	东富龙	医疗器械	463.49	827.78	78.59
301235.SZ	华康医疗	医疗器械	52.60	81.36	54.67
688202.SH	美迪西	医疗服务	129.39	282.22	118.12
600682.SH	南京新百	生物制品	751.57	1,091.18	45.19
002432.SZ	九安医疗	医疗器械	242.33	908.64	274.96
000403.SZ	派林生物	生物制品	185.97	391.06	110.29
000790.SZ	华神科技	中药 II	37.50	70.32	87.51
002287.SZ	奇正藏药	中药 II	405.70	715.88	77.21
600587.SH	新华医疗	医疗器械	234.14	556.49	137.68
300725.SZ	药石科技	医疗服务	184.21	486.56	164.14
603676.SH	卫信康	化学制药	58.42	95.91	64.16
300122.SZ	智飞生物	生物制品	3,301.33	10,208.55	209.23
688298.SH	东方生物	医疗器械	1,677.36	4,920.19	193.33
688068.SH	热景生物	医疗器械	112.07	2,185.76	1,850.41
300601.SZ	康泰生物	生物制品	679.19	1,263.38	86.01
688767.SH	博拓生物	医疗器械	435.15	833.59	91.57
600763.SH	通策医疗	医疗服务	492.63	702.81	42.67
603387.SH	基蛋生物	医疗器械	304.73	398.99	30.93
600351.SH	亚宝药业	中药 II	107.37	187.09	74.25



688613.SH	奥精医疗	医疗器械	88.94	120.78	35.80
688319.SH	欧林生物	生物制品	36.13	107.96	198.82
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械	61.91	95.47	54.22
688265.SH	南模生物	医疗服务	44.56	60.86	36.59
603882.SH	金城医学	医疗服务	1,509.70	2,219.64	47.03
002932.SZ	明德生物	医疗器械	468.93	1,413.22	201.37
603707.SH	健友股份	化学制药	806.12	1,059.29	31.41
600216.SH	浙江医药	化学制药	717.40	1,045.32	45.71
603658.SH	安图生物	医疗器械	747.79	973.66	30.20
002758.SZ	浙农股份	医药商业	351.11	658.38	87.52
300406.SZ	九强生物	医疗器械	112.28	405.65	261.29
002900.SZ	哈三联	化学制药	29.32	350.95	1,096.77
300942.SZ	易瑞生物	医疗器械	65.45	236.51	261.38
300705.SZ	九典制药	化学制药	82.26	204.25	148.29
600767.SH	*ST 运盛	医药商业	9.64	13.59	40.95
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	1,723.81	2,323.34	34.78
301015.SZ	百洋医药	医药商业	272.71	422.81	55.04
603520.SH	司太立	化学制药	238.73	323.75	35.62
688085.SH	三友医疗	医疗器械	118.56	186.37	57.20
300039.SZ	上海凯宝	中药 II	106.12	140.11	32.03
603976.SH	正川股份	医疗器械	53.05	106.60	100.95
300404.SZ	博济医药	医疗服务	16.99	38.88	128.87
300239.SZ	东宝生物	生物制品	18.45	36.48	97.74
301093.SZ	华兰股份	医疗器械	81.36	216.02	165.52
301166.SZ	优宁维	生物制品	76.49	108.73	42.15
688656.SH	浩欧博	医疗器械	56.62	86.19	52.24
300642.SZ	透景生命	医疗器械	120.55	161.08	33.62
600572.SH	康恩贝	中药 II	453.30	2,009.23	343.24
300841.SZ	康华生物	生物制品	408.05	829.48	103.28
300358.SZ	楚天科技	医疗器械	200.53	566.41	182.45
300584.SZ	海辰药业	化学制药	55.23	285.88	417.61
688131.SH	皓元医药	化学制药	128.43	190.98	48.70
603439.SH	贵州三力	中药 II	93.95	152.28	62.08
688338.SH	赛科希德	医疗器械	69.19	97.37	40.73
300966.SZ	共同药业	化学制药	53.29	78.33	46.99
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	18.51	57.04	208.16
300723.SZ	一品红	化学制药	225.61	306.92	36.04
603987.SH	康德莱	医疗器械	202.77	291.40	43.71



688687.SH	凯因科技	生物制品	75.57	107.29	41.98
603456.SH	九洲药业	医疗服务	380.58	633.90	66.56
300573.SZ	兴齐眼药	化学制药	87.98	194.70	121.31
300181.SZ	佐力药业	中药 II	88.80	179.41	102.03
603229.SH	奥翔药业	化学制药	86.84	145.93	68.05
600867.SH	通化东宝	生物制品	929.92	1,308.25	40.69

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

说明：标红公司为本期新增披露 2021 年报公司

表 6：医药生物行业 2022 年一季报归母净利润增速 $\geq 30\%$ 的公司

证券代码	证券简称	申万三级行业	2020 年归母净利润 (百万元)	2021 年归母净利润 (百万元)	2021 年归母净利润同 比增速 (%)
002432.SZ	九安医疗	医疗器械	38.04	14,311.87	37,527.35
688075.SH	安旭生物	医疗器械	82.57	2,681.70	3,147.87
688575.SH	亚辉龙	医疗器械	37.66	511.41	1,257.79
600673.SH	东阳光	化学制药	21.76	287.85	1,222.96
300601.SZ	康泰生物	生物制品	25.15	273.59	987.71
300937.SZ	药易购	医药商业	1.08	9.14	746.52
688606.SH	奥泰生物	医疗器械	150.28	1,049.21	598.18
002365.SZ	永安药业	化学制药	7.84	50.59	544.93
600272.SH	开开实业	医药商业	1.39	8.44	507.68
300482.SZ	万孚生物	医疗器械	155.42	903.51	481.32
300149.SZ	睿智医药	医疗服务	1.63	9.47	480.41
300239.SZ	东宝生物	生物制品	4.63	23.72	412.53
603392.SH	万泰生物	医疗器械	289.22	1,330.91	360.18
301096.SZ	百诚医药	医疗服务	4.32	19.53	352.57
300363.SZ	博腾股份	医疗服务	88.09	381.90	333.53
603716.SH	塞力医疗	医药商业	5.14	21.19	312.06
002932.SZ	明德生物	医疗器械	341.25	1,389.04	307.05
603387.SH	基蛋生物	医疗器械	62.66	218.72	249.06
301060.SZ	兰卫医学	医疗服务	53.32	177.24	232.41
002821.SZ	凯莱英	医疗服务	154.33	499.40	223.59
300534.SZ	陇神戎发	中药 II	0.19	0.61	219.22
600079.SH	人福医药	化学制药	300.94	932.75	209.95
300639.SZ	凯普生物	医疗器械	171.94	499.73	190.64
688690.SH	纳微科技	化学制药	22.05	60.92	176.24
603168.SH	莎普爱思	化学制药	10.49	27.65	163.64
300485.SZ	赛升药业	生物制品	42.41	106.55	151.23
600867.SH	通化东宝	生物制品	336.66	831.21	146.90



002550.SZ	千红制药	化学制药	54.36	128.25	135.93
603538.SH	美诺华	化学制药	50.35	115.26	128.94
300573.SZ	兴齐眼药	化学制药	33.21	74.17	123.36
300244.SZ	迪安诊断	医疗服务	338.56	753.71	122.62
300233.SZ	金城医药	化学制药	50.86	112.48	121.18
603456.SH	九洲药业	医疗服务	94.40	207.81	120.13
002102.SZ	ST 冠福	化学制药	53.15	115.25	116.82
600572.SH	康恩贝	中药 II	47.84	101.53	112.25
688767.SH	博拓生物	医疗器械	233.15	492.53	111.25
603676.SH	卫信康	化学制药	18.56	38.91	109.71
300122.SZ	智飞生物	生物制品	938.18	1,922.76	104.95
300289.SZ	利德曼	医疗器械	6.27	12.11	93.14
300171.SZ	东富龙	医疗器械	110.46	211.46	91.44
000403.SZ	派林生物	生物制品	56.40	105.60	87.24
000423.SZ	东阿阿胶	中药 II	61.65	114.68	86.01
300832.SZ	新产业	医疗器械	168.14	308.48	83.46
002166.SZ	莱茵生物	中药 II	21.53	38.42	78.44
603222.SH	济民医疗	医疗器械	39.94	70.68	76.94
000597.SZ	东北制药	化学制药	38.68	68.33	76.65
600538.SH	国发股份	医药商业	4.24	7.41	74.53
688298.SH	东方生物	医疗器械	1,186.36	2,066.68	74.20
002758.SZ	浙农股份	医药商业	80.36	139.94	74.15
688202.SH	美迪西	医疗服务	45.12	77.19	71.09
603309.SH	维力医疗	医疗器械	22.70	38.61	70.10
300404.SZ	博济医药	医疗服务	7.37	12.46	69.11
688278.SH	特宝生物	生物制品	34.22	57.45	67.90
002422.SZ	科伦药业	化学制药	175.44	291.37	66.08
300401.SZ	花园生物	化学制药	91.42	151.15	65.00
002399.SZ	海普瑞	化学制药	143.48	234.94	63.74
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	36.01	58.69	63.00
688399.SH	硕世生物	医疗器械	387.39	631.07	62.90
688621.SH	阳光诺和	医疗服务	20.53	33.40	62.65
002826.SZ	易明医药	化学制药	5.26	8.53	62.16
603229.SH	奥翔药业	化学制药	43.88	70.72	61.18
603882.SH	金域医学	医疗服务	538.09	850.17	58.00
300181.SZ	佐力药业	中药 II	43.80	68.75	56.97
603987.SH	康德莱	医疗器械	45.54	70.89	55.67
688198.SH	佰仁医疗	医疗器械	8.86	13.61	53.54



002294.SZ	信立泰	化学制药	155.06	237.38	53.09
002099.SZ	海翔药业	化学制药	57.19	87.02	52.17
600771.SH	广誉远	中药 II	5.17	7.76	50.06
002030.SZ	达安基因	医疗器械	1,128.62	1,679.95	48.85
603998.SH	方盛制药	中药 II	23.53	34.21	45.42
688356.SH	键凯科技	化学制药	35.99	52.34	45.41
300298.SZ	三诺生物	医疗器械	44.96	65.29	45.22
000915.SZ	华特达因	化学制药	108.97	156.02	43.18
603896.SH	寿仙谷	中药 II	41.23	58.99	43.07
000766.SZ	通化金马	化学制药	4.07	5.79	42.19
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械	47.19	66.81	41.55
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	36.13	51.08	41.36
000950.SZ	重药控股	医药商业	79.52	111.89	40.70
603658.SH	安图生物	医疗器械	171.48	240.20	40.07
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械	34.04	47.45	39.37
002004.SZ	华邦健康	化学制药	121.60	168.63	38.67
300326.SZ	凯利泰	医疗器械	54.65	75.49	38.13
300009.SZ	安科生物	生物制品	125.58	172.90	37.67
688677.SH	海泰新光	医疗器械	26.13	35.79	36.98
002950.SZ	奥美医疗	医疗器械	116.30	157.72	35.61
688301.SH	奕瑞科技	医疗器械	74.49	100.91	35.47
600285.SH	羚锐制药	中药 II	96.58	130.77	35.41
300841.SZ	康华生物	生物制品	100.50	135.28	34.60
603127.SH	昭衍新药	医疗服务	93.36	125.35	34.27
300630.SZ	普利制药	化学制药	121.24	161.78	33.44
300636.SZ	同和药业	化学制药	20.14	26.83	33.22
600566.SH	济川药业	中药 II	439.10	581.19	32.36
300765.SZ	新诺威	化学制药	83.86	110.99	32.35
301080.SZ	百普赛斯	医疗服务	40.63	53.50	31.66
301017.SZ	漱玉平民	医药商业	37.62	49.51	31.61
600624.SH	复旦复华	化学制药	4.38	5.76	31.45
002317.SZ	众生药业	中药 II	56.76	74.59	31.41
000153.SZ	丰原药业	化学制药	27.29	35.75	31.04
600557.SH	康缘药业	中药 II	84.00	109.99	30.94
603976.SH	正川股份	医疗器械	19.81	25.90	30.72
300143.SZ	盈康生命	医疗服务	11.47	24.11	30.56
000999.SZ	华润三九	中药 II	642.95	838.71	30.45
300942.SZ	易瑞生物	医疗器械	87.61	114.13	30.27



300357.SZ	我武生物	生物制品	70.45	91.74	30.21
000661.SZ	长春高新	生物制品	874.50	1,138.24	30.16
600713.SH	南京医药	医药商业	101.96	132.55	30.01

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。