



医药生物行业A股上市公司 高质量发展深度研究报告

(医药生物行业 2021年报)

中国医药企业管理协会投融资服务专委会

和恒咨询

和恒数据

北京财数科技有限公司



中国医药企业管理协会
China Pharmaceutical Enterprises Association



和恒咨询
资本市场市信战略专家

发布日期：2022年7月

中国医药企业管理协会投融资服务专业委员会简介

投融资服务专业委员会是中国医药企业管理协会下属的二级机构，由医疗健康产业投资机构、生物医药或医疗器械研发机构、医药企业或医疗器械企业以及专利服务机构、财务服务机构、法律服务机构等专业机构组成。

投融资服务专委会主动搭建医疗健康领域投资机构、服务机构与医药（械）研发生产企业的桥梁，助力提升投资机构与医药（械）企业的沟通效率，推动生

投融资服务专委会持续跟踪医疗健康领域投融资实践，深入研究医疗健康领域投融资工作面临的问题，为投资机构投资决策提供信息支持，为医药（械）企业研发选题立项和投资并购提供决策参考。

投融资服务专委会将不定期策划组织医药投融资高端论坛，策划组织投资机构与医药（械）企业的专题沙龙，组织项目路演对接活动，提供专业培训、信息咨询等服务，帮助医药投融资机构提高工作有效性。

投融资服务专委会将主持编制发布年度《中国医药投融资年度蓝皮书》，参与编制发布年度《中国医药（械）上市公司研究报告》、主持编制发布年度《中国生物医药与医疗器械专利蓝皮书》。

第一届投融资服务专委会组成人员

主任：吴清功（兼）

执行主任：李靖（主持工作）

副主任：

姒亭佑（富煜亚洲创始合伙人）

彭长鸿（国投招商高级研究员）

张琦（三生制药投资总监）

徐朝华（财数科技创始人、董事长）

杨承刚（泱深生物创始人、董事长）

编委会成员名单：

李瑶、肖雨、朱琛琛

目录

一、医药生物行业上市公司概述.....	1
二、医药生物上市公司分布与市值.....	4
2.1 医药生物上市公司总体分布与变动.....	4
2.1.1 医药生物上市公司群体在 A 股中扮演着日益重要的角色..	4
2.1.2 医药生物上市公司整体市值水平较高.....	4
2.1.3 医药生物上市公司市值严重缩水.....	6
2.2 医药生物上市公司板块分布.....	6
2.2.1 医药生物上市公司集中在主板和创业板.....	6
2.2.2 医药生物上市公司近两年更偏爱上科创板和创业板.....	7
2.2.3 医药生物上市公司是科创板的主力军.....	7
2.3 医药生物上市公司细分行业分布及变动.....	8
2.3.1 化学制药和医疗器械是医药生物上市公司的最主要构成..	8
2.3.2 细分行业平均市值差异明显.....	10
2.4 医药生物上市公司市值规模前 50	12
三、医药生物上市公司财务质量分析.....	13
3.1 规模.....	13
3.1.1 资产规模持续扩张，与 A 股水平持平.....	13
3.1.2 销售规模扩张，但仍与 A 股存在差距.....	15
3.1.3 盈利规模增长，略优于 A 股表现.....	17
3.1.4 规模总结.....	19
3.2 成长能力.....	21
3.2.1 销售规模成长性提高，但与 A 股表现仍有差距.....	21

3.2.2 产品盈利成长性明显改善，与 A 股持平.....	23
3.2.3 经营活动盈利成长性稳中有升，优于 A 股表现.....	25
3.2.4 公司整体盈利成长性下滑，但略优于 A 股表现.....	27
3.2.5 成长性总结.....	30
3.3 盈利能力.....	32
3.3.1 产品盈利性基本稳定，明显高于 A 股表现.....	32
3.3.2 经营活动盈利性略有下滑，但仍优于 A 股表现.....	34
3.3.3 盈利能力总结.....	36
3.4 研发能力.....	38
3.4.1 研发投入规模有所增加，较 A 股投入更高.....	38
3.4.2 研发费用率略有提高，且明显高于 A 股.....	40
3.4.3 研发能力总结.....	42
3.5 补贴能力.....	44
3.5.1 政府补贴规模稳定，与 A 股基本持平.....	44
3.5.2 公司利润对政府补贴依赖度稳定，与 A 股基本持平.....	46
3.5.3 补贴能力总结.....	48
3.6 运营能力.....	50
3.6.1 总资产周转效率略有下滑，略低于 A 股表现.....	50
3.6.2 经营资产周转效率基本稳定，与 A 股持平.....	52
3.6.3 存货周转效率基本稳定，略高于 A 股水平.....	54
3.6.4 固定资产周转效率基本稳定，低于 A 股表现.....	56
3.6.5 运营能力总结.....	58

3.7 造血能力.....	60
3.7.1 经营活动造血规模略有提高，明显优于 A 股表现.....	60
3.7.2 经营活动变现能力略有下滑，仍优于 A 股表现.....	62
3.7.3 造血能力对战略性投资支撑度下滑，但仍优于 A 股表现.	64
3.7.4 造血能力总结.....	66
3.8 两头吃能力.....	69
3.8.1 占用上游供应商资金能力有所增强，但低于 A 股表现...	69
3.8.2 被下游客户占用资金的情况稳定，且优于 A 股表现.....	71
3.8.3 两头吃能力总结.....	73
3.9 偿债能力.....	75
3.9.1 债务压力略有降低，且明显低于 A 股水平.....	75
3.9.2 两头吃对经营活动资金的影响基本稳定，与 A 股持平...	77
3.9.3 偿债能力总结.....	79
附录.....	81

一、医药生物行业上市公司概述

医药生物产业由医药产业和生物技术产业共同组成，涵盖包括医药及生物制品研发、生产、流通、销售、服务等各个环节。申万行业分类中，医药生物为一级行业，其下设有 6 个二级行业，16 个三级行业。

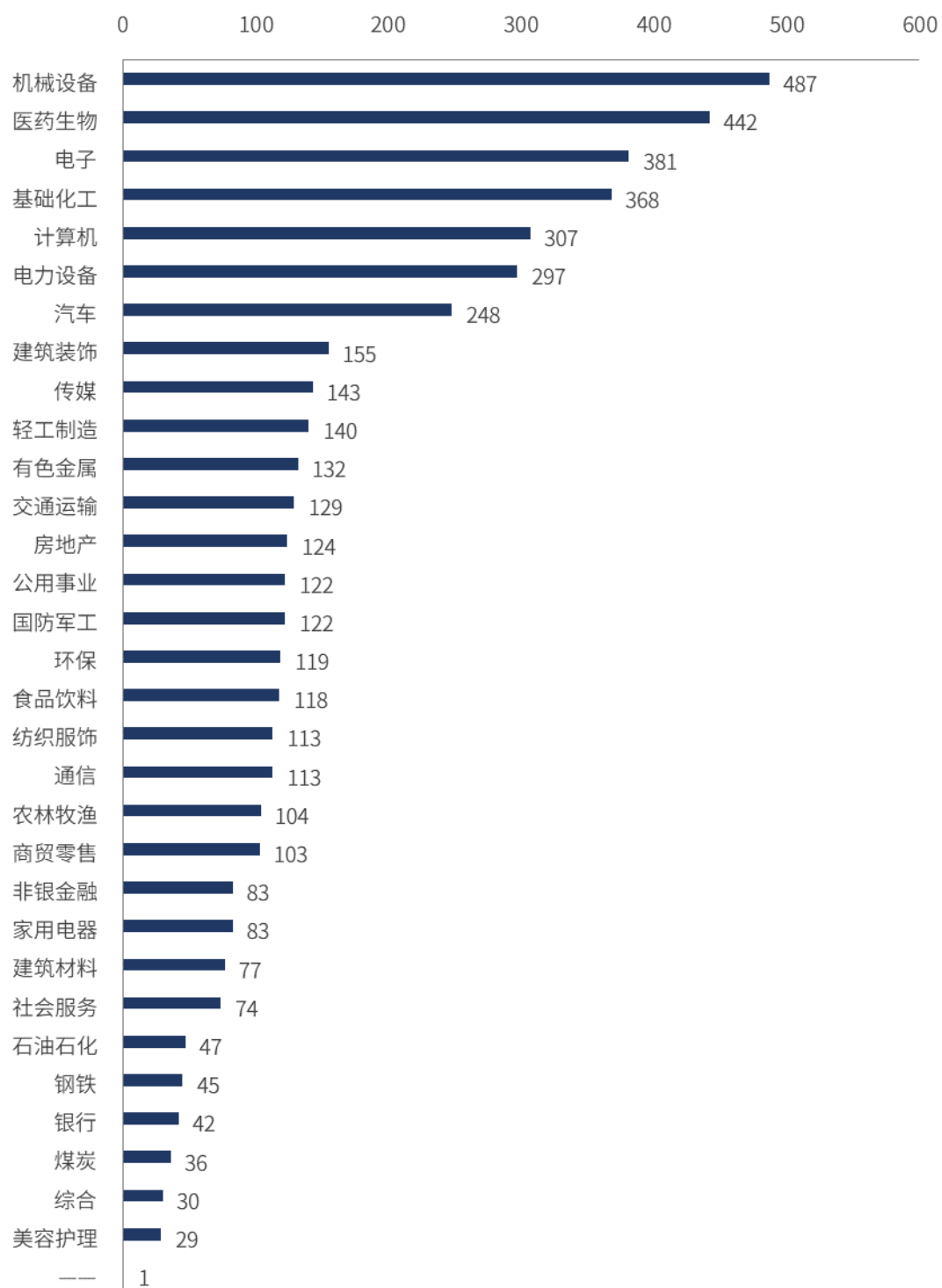
图1：医药生物申万行业分类（2021 版）

一级行业名称	二级行业名称	三级行业名称
医药生物	化学制药	原料药
		化学制剂
	中药 II	中药 III
	生物制品	血液制品
		疫苗
		其他生物制品
	医药商业	医药流通
		线下药店
		互联网药店
	医疗器械	医疗设备
		医疗耗材
		体外诊断
	医疗服务	诊断服务
		医疗研发外包
		医院
		其他医疗服务

数据来源：申万指数网站

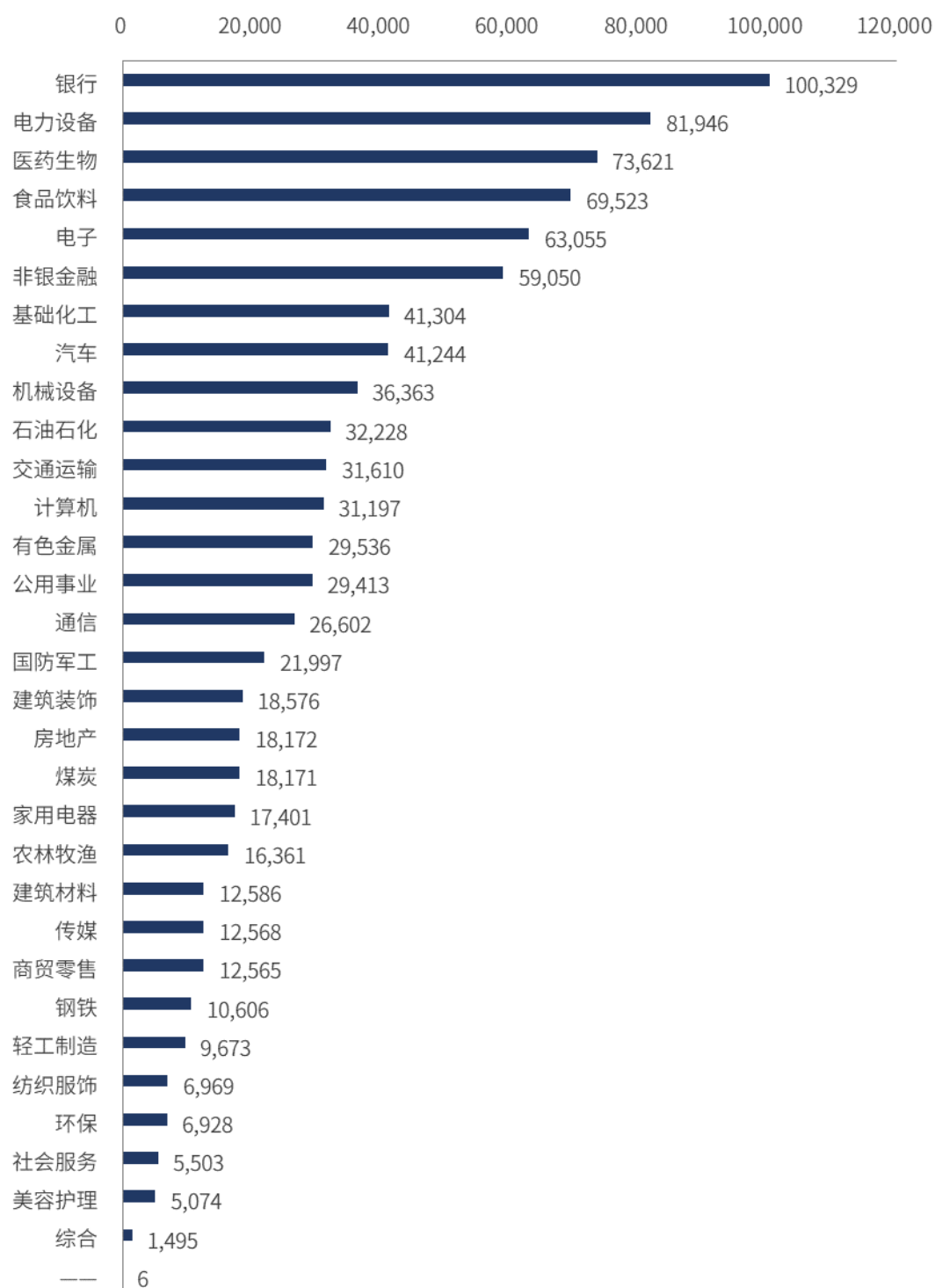
医药生物行业是 A 股上市公司的重要构成。截至 2022 年 6 月 30 日，医药生物行业（以 2021 版申万行业分类为准）共有上市公司 442 家，公司数量 A 股行业排名第二，占 A 股数量的 9.2%，医药生物行业总市值 73,621 亿元，总市值 A 股行业排名第三，占 A 股总市值的 7.8%。

图2：A 股上市公司行业数量分布（家）



数据来源：Choice，截至 2022 年 6 月 30 日

图3: A 股上市公司总市值行业分布 (亿元)



数据来源: Choice, 截至 2022 年 6 月 30 日

二、医药生物上市公司分布与市值

2.1 医药生物上市公司总体分布与变动

2.1.1 医药生物上市公司群体在 A 股中扮演着日益重要的角色

医药生物上市公司数量快速增长。截至 2022 年 6 月 30 日，医药生物上市公司共 442 家，较 2021 年 6 月 30 日，医药生物上市公司数量增加 51 家，增速 13.04%。

医药生物上市公司在 A 股中扮演着日益重要的角色。截至 2022 年 6 月 30 日，A 股上市公司共 4814 家，医药生物占比 9.18%，A 股数量排名第二。较 2021 年 6 月 30 日，医药生物上市公司数量全 A 股占比增加 0.25 个百分点，A 股排名未发生改变。

图4：医药生物上市公司数量（家）

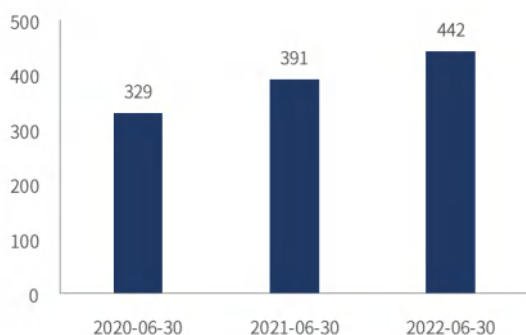
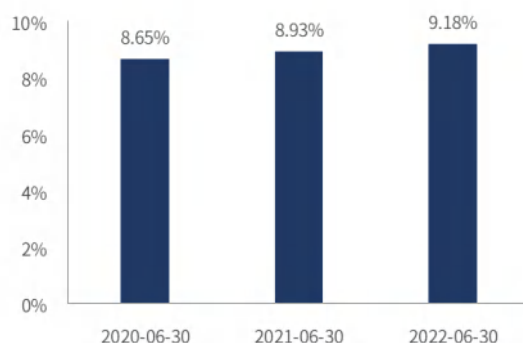


图5：医药生物上市公司数量 A 股占比



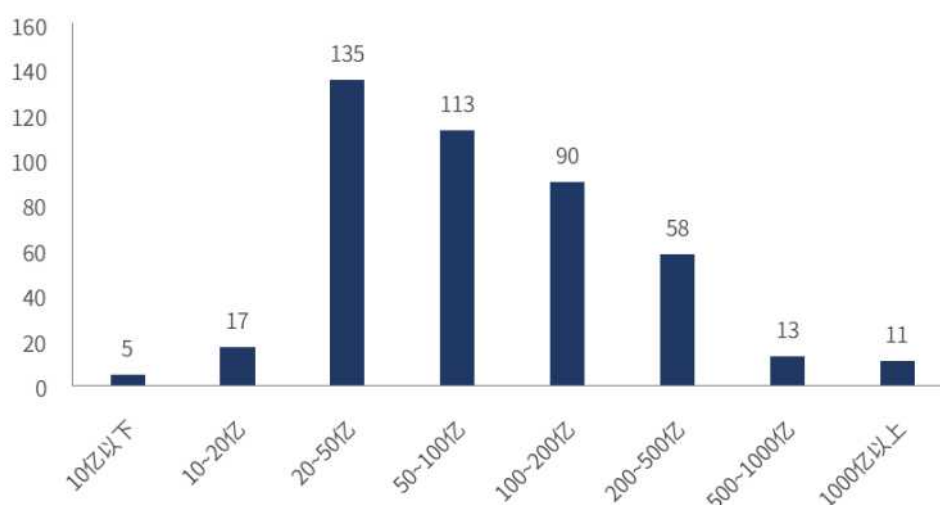
数据来源：Choice

2.1.2 医药生物上市公司整体市值水平较高

医药生物上市公司市值规模差异大。2022 年 6 月 30 日，医药生物上市公司中市值最大的为医疗设备的迈瑞医疗，市值为 3,797.37 亿元，市值最小的为医疗设备的锦好医疗，市值为 8.10 亿元。

医药生物上市公司中型和大型市值规模的公司较多。2022 年 6 月 30 日，医药生物上市公司中市值规模 20 亿以下的公司占比 5%，20~50 亿的公司占比 31%，超过 50 亿的公司占比 64%，其中，39%的公司市值规模超 100 亿，2%的公司市值规模超 1000 亿。

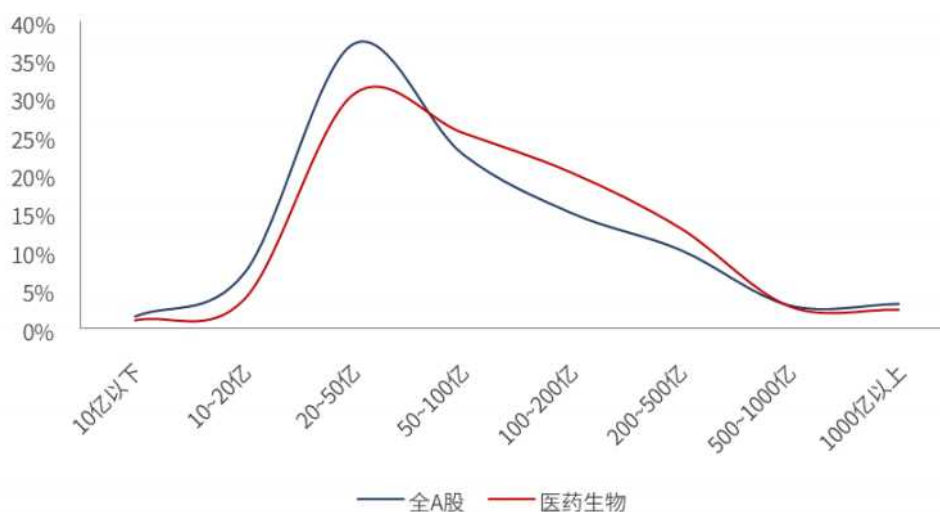
图6：医药生物上市公司市值分布（家）



数据来源：Choice，时间截至 2022 年 6 月 30 日

医药生物上市公司市值规模腰部集中度更高。2022 年 6 月 30 日，医药生物上市公司市值规模中位数为 74.03 亿元，较 A 股高 18.22 亿元，但平均值较 A 股低 29.05 亿元，医药生物整体的市值规模水平更高，但 A 股的极端值更大。从分布来看，医药生物市值规模在 50 亿到 500 亿区间的公司占比为 59%，而 A 股在该区间的公司比例为 48%，医药生物上市公司市值更加集中在腰部。

图7：医药生物上市公司与 A 股上市公司市值分布



数据来源：Choice，时间截至 2022 年 6 月 30 日

2.1.3 医药生物上市公司市值严重缩水

医药生物上市公司市值大幅下滑。从 2021 年 6 月 30 日到 2022 年 6 月 30 日，医药生物上市公司总市值规模从 92,966 亿元下滑到 73,621 亿元，降幅 20.81%，平均市值从 237.77 亿元下滑到 166.56 亿元，降幅 29.95%，市值中位数从 88.97 亿元下滑到 74.03 亿元，降幅 16.80%。

医药生物上市公司市值下滑幅度远超 A 股整体水平。从 2021 年 6 月 30 日到 2022 年 6 月 30 日，医药生物上市公司市值平均值降幅 29.95%，较 A 股降幅（8.70%）高 21.25 个百分点，市值中位数降幅 16.80%，较 A 股降幅（0.79%）高 16.01 个百分点。

图8：医药生物上市公司总市值（亿元）

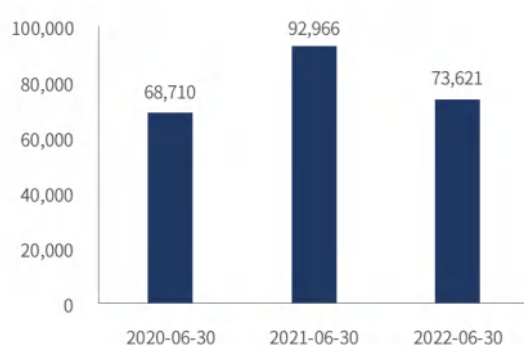
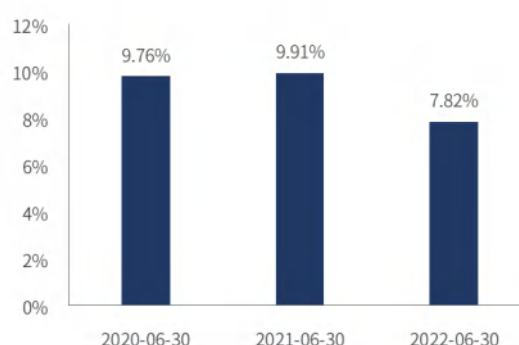


图9：医药生物上市公司总市值 A 股占比



数据来源：Choice

2.2 医药生物上市公司板块分布

2.2.1 医药生物上市公司集中在主板和创业板

医药生物上市公司主要集中在主板和创业板。在各板块中，2022 年 6 月 30 日医药生物上市公司的数量排名为：创业板、上海主板、深圳主板、科创板、北交所。其中，创业板 118 家，上海主板和深圳主板各 114 家，科创板 86 家，北交所最少，只有 10 家。

医药生物上市公司各板总市值差异较数量差异更大。在各板块中，2022 年 6 月 30 日，医药生物上市公司在上海主板总市值最高，为 24,908 亿元，创业板第二，为 22,137 亿元，北交所最小，仅 169 亿元。

图10：医药生物上市公司板块分布（家）

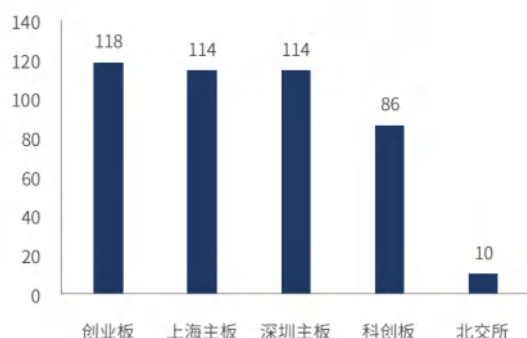


图11：医药生物上市公司板块分布（亿元）



数据来源：Choice，时间截至 2022 年 6 月 30 日

2.2.2 医药生物上市公司近两年更偏爱上科创板和创业板

近两年医药生物新上市公司主要集中在科创板和创业板。尤其是科创板，是近两年医药生物公司上市的最热门选择，2020 年 6 月 30 日到 2022 年 6 月 30 日，医药生物新增上市公司 113 家，63 家选择科创板，31 家选择创业板。

科创板在医药生物上市公司中扮演着明显愈发重要的角色。从 2020 年 6 月 30 日到 2022 年 6 月 30 日，医药生物上市公司在科创板的数量占比从 7% 增加到 19%，总市值占比从 6% 增加到 15%。

图12：医药生物上市公司分板块数量分布

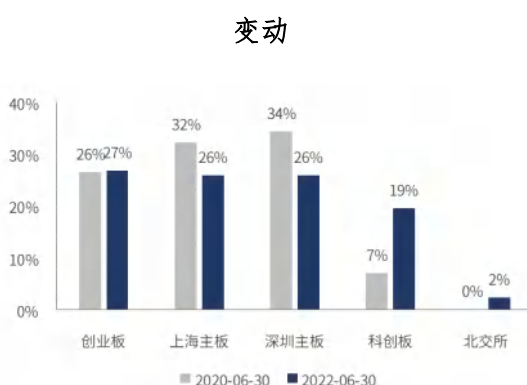
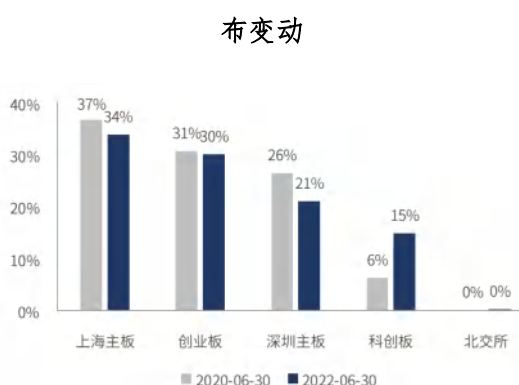


图13：医药生物上市公司分板块总市值分布



数据来源：Choice

2.2.3 医药生物上市公司是科创板的主力军

科创板中医药生物上市公司的数量和市值在板块的占比明显高于该比例在其他板块的表现。科创板中，20%的上市公司为医药生物上市公司，该比例第二

的创业板和北交所为 10%。此外，科创板总市值的 18% 由医药生物公司贡献。

图14：分板块医药生物上市公司数量占比

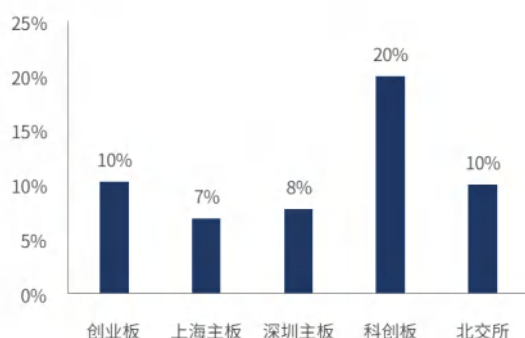
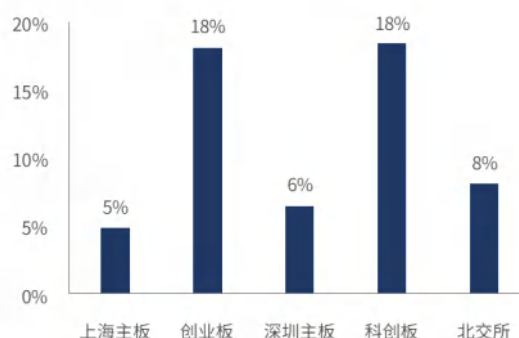


图15：分板块医药生物上市公司市值占比



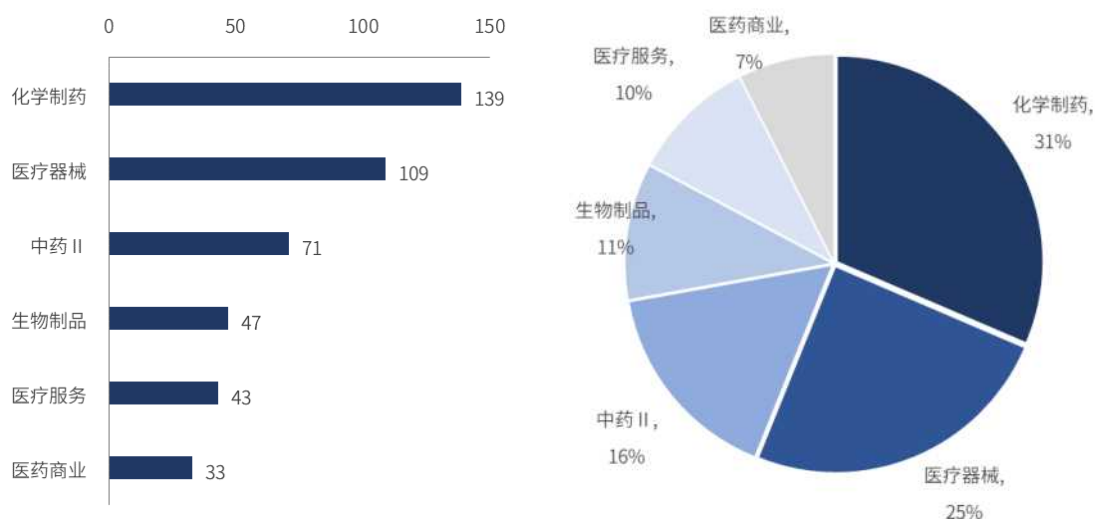
数据来源：Choice，时间截至 2022 年 6 月 30 日

2.3 医药生物上市公司细分行业分布及变动

2.3.1 化学制药和医疗器械是医药生物上市公司的最主要构成

二级行业分类来看，化学制药和医疗器械是医药生物上市公司的最主要构成。2022 年 6 月 30 日，医药生物下的申万二级行业分类中，化学制药公司最多，为 139 家，占比 31%，医疗器械公司数量第二，为 109 家，占比 25%，中药为 71 家，占比 16%。

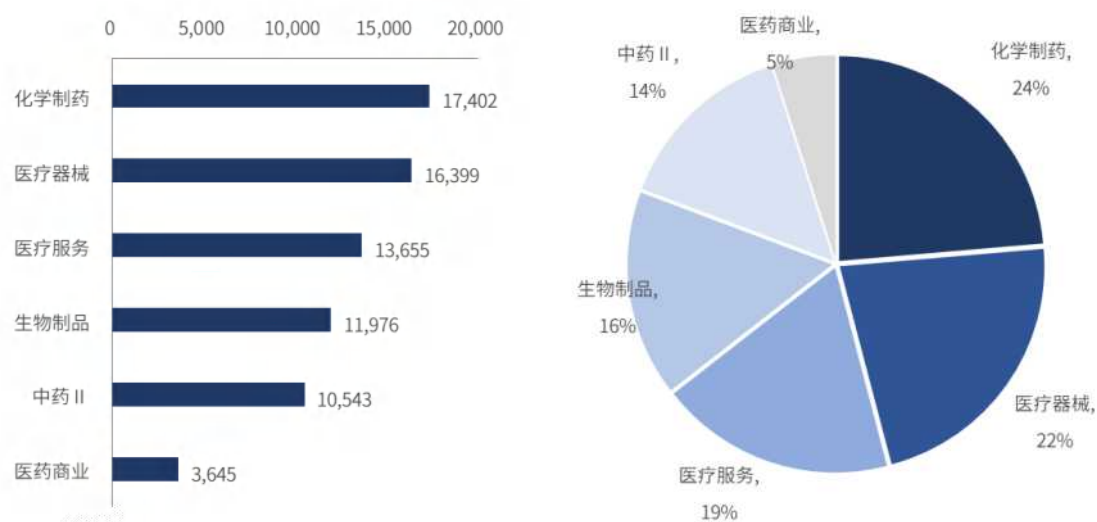
图16：医药生物上市公司二级行业分类数量分布（家）



数据来源：Choice，时间截至 2022 年 6 月 30 日

但二级行业分类的总市值差异不大。2022 年 6 月 30 日，医药生物下的申万二级行业分类中，化学制药总市值规模最大，为 17,402 亿元，占比 24%，医疗器械公司数量第二，为 16,399 亿元，占比 22%，医疗服务为 13,655，占比 19%。

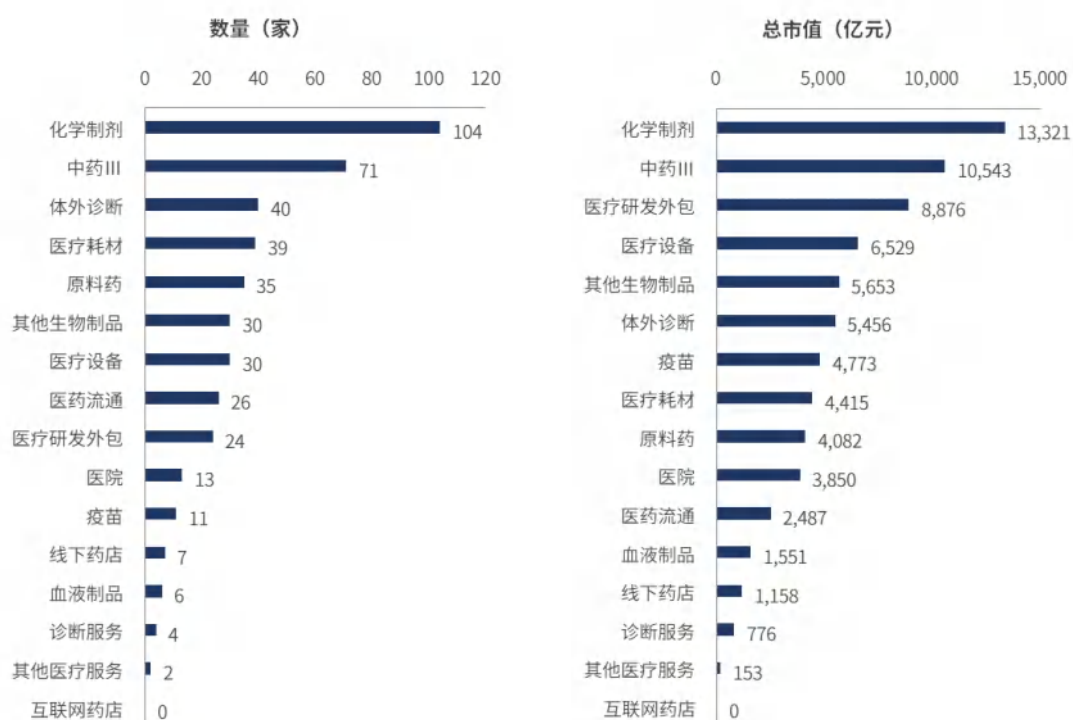
图17：医药生物上市公司二级行业分类总市值分布（亿元）



数据来源：Choice，时间截至 2022 年 6 月 30 日

三级行业分类来看，化学制剂是医药生物上市公司中最大的细分行业。2022 年 6 月 30 日，医药生物下的申万三级行业分类中，化学制剂公司最多，为 104 家，占比 24%，总市值规模也最大，为 13,321 亿元，占比 18%。

图 17：医药生物上市公司三级行业分类数量与总市值分布

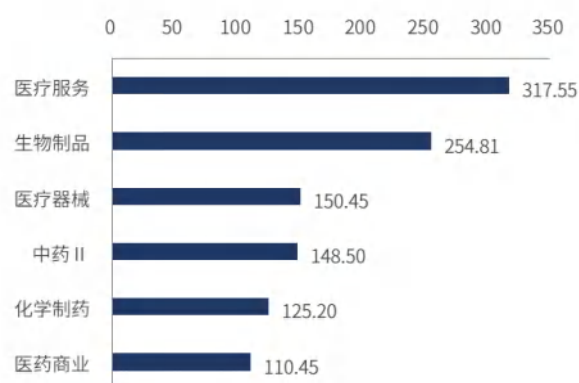


数据来源：Choice，时间截至 2022 年 6 月 30 日

2.3.2 细分行业平均市值差异明显

二级行业分类来看，医疗服务和生物制品平均市值表现突出。2022 年 6 月 30 日，医药生物下的申万二级行业分类中，医疗服务的平均市值最高，为 317.55 亿元，生物制品次之，为 254.81 亿元，医药商业平均市值最小，仅 110.45 亿元。

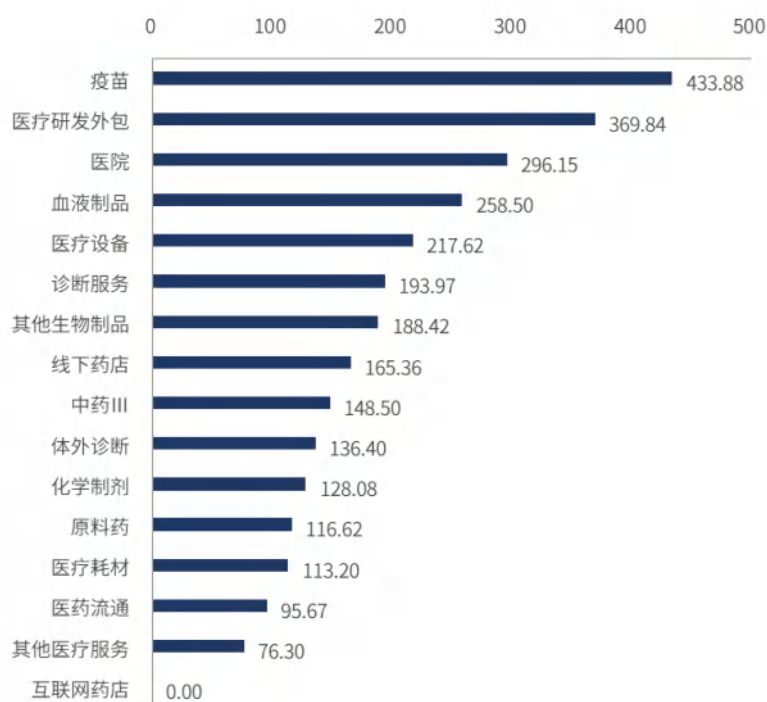
图 18：医药生物上市公司二级行业平均市值（亿元）



数据来源：Choice，时间截至 2022 年 6 月 30 日

三级行业分类来看，疫苗和医疗研发外包平均市值明显更高。2022 年 6 月 30 日，医药生物下的申万三级行业分类中，疫苗的平均市值最高，为 433.88 亿元，医疗研发外包次之，为 369.84 亿元，其他医疗服务平均市值最小，仅 76.30 亿元。

图19：医药生物上市公司三级行业平均市值（亿元）



数据来源：Choice，时间截至 2022 年 6 月 30 日

2.4 医药生物上市公司市值规模前 50

图20：医药生物上市公司市值前 50（亿元，截至 2022 年 6 月 30 日）

排名	证券代码	证券名称	总市值
1	300760.SZ	迈瑞医疗	3,797.37
2	603259.SH	药明康德	3,074.77
3	300015.SZ	爱尔眼科	2,427.08
4	600276.SH	恒瑞医药	2,365.97
5	600436.SH	片仔癀	2,152.21
6	300122.SZ	智飞生物	1,776.16
7	603392.SH	万泰生物	1,366.96
8	688235.SH	百济神州-U	1,335.12
9	300759.SZ	康龙化成	1,134.13
10	600196.SH	复星医药	1,129.98
11	000538.SZ	云南白药	1,084.87
12	300347.SZ	泰格医药	998.51
13	000661.SZ	长春高新	944.70
14	000963.SZ	华东医药	790.21
15	300142.SZ	沃森生物	775.00
16	002821.SZ	凯莱英	763.95
17	600085.SH	同仁堂	725.23
18	002001.SZ	新和成	705.04
19	688180.SH	君实生物-U	686.16
20	601607.SH	上海医药	668.31
21	600763.SH	通策医疗	559.32
22	600332.SH	白云山	513.59
23	300595.SZ	欧普康视	511.75
24	300601.SZ	康泰生物	506.24
25	688185.SH	康希诺	492.62
26	000999.SZ	华润三九	444.21
27	603127.SH	昭衍新药	434.31
28	603456.SH	九洲药业	431.33
29	300363.SZ	博腾股份	424.39
30	002007.SZ	华兰生物	415.96
31	300529.SZ	健帆生物	409.92
32	002603.SZ	以岭药业	405.98
33	002252.SZ	上海莱士	399.73
34	603882.SH	金域医学	384.51
35	603939.SH	益丰药房	379.64
36	300832.SZ	新产业	354.62
37	603707.SH	健友股份	350.78
38	688301.SH	奕瑞科技	343.18
39	688105.SH	诺唯赞	339.61
40	000513.SZ	丽珠集团	338.55
41	600521.SH	华海药业	336.75
42	300003.SZ	乐普医疗	335.11
43	600161.SH	天坛生物	333.41
44	600518.SH	ST康美	331.35
45	688690.SH	纳微科技	323.36
46	002294.SZ	信立泰	313.26
47	603233.SH	大参林	297.07
48	300676.SZ	华大基因	296.78
49	688202.SH	美迪西	295.18
50	002432.SZ	九安医疗	289.16

三、医药生物上市公司财务质量分析

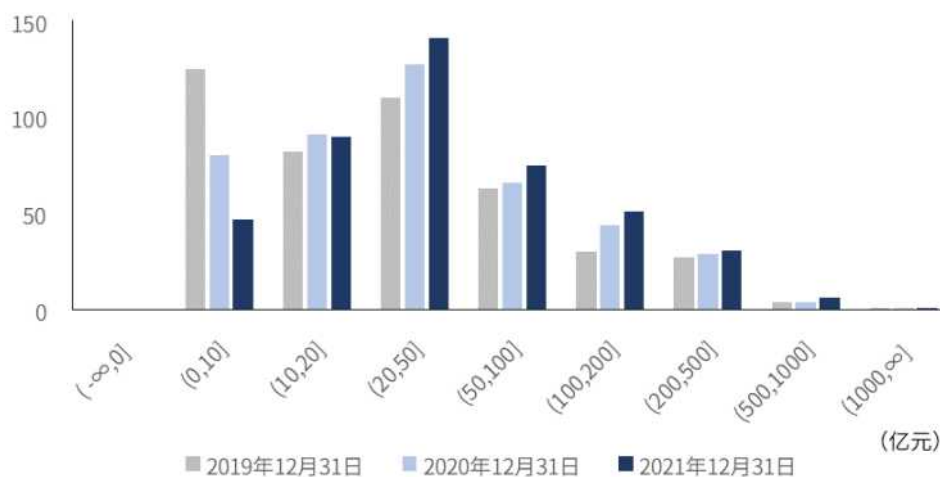
本章节将从规模、成长能力、盈利能力、研发能力、补贴能力、运营能力、造血能力、两头吃能力和偿债能力九大能力维度，对 2022 年 6 月 30 日之前上市的医药生物上市公司 2021 年报的财务质量进行分析，其中可能涉及的全 A 股表现对比，已剔除金融类企业。

3.1 规模

3.1.1 资产规模持续扩张，与 A 股水平持平

2021 年医药生物上市公司总资产规模有所提高。2021 年 12 月 31 日医药生物上市公司总资产中位数 35.03 亿元，较 2020 年 12 月 31 日增加 6.51 亿元，2021 年 12 月 31 日总资产平均值 75.74 亿元，较 2020 年 12 月 31 日增加 9.48 亿元。从分布来看，医药生物上市公司中总资产规模小于 10 亿的公司比例从 18% 降到 11%，超过 20 亿的公司比例从 61% 提高到 69%，超过 50 亿的公司比例从 33% 提高到 37%。

图21：医药生物上市公司总资产分布（家）

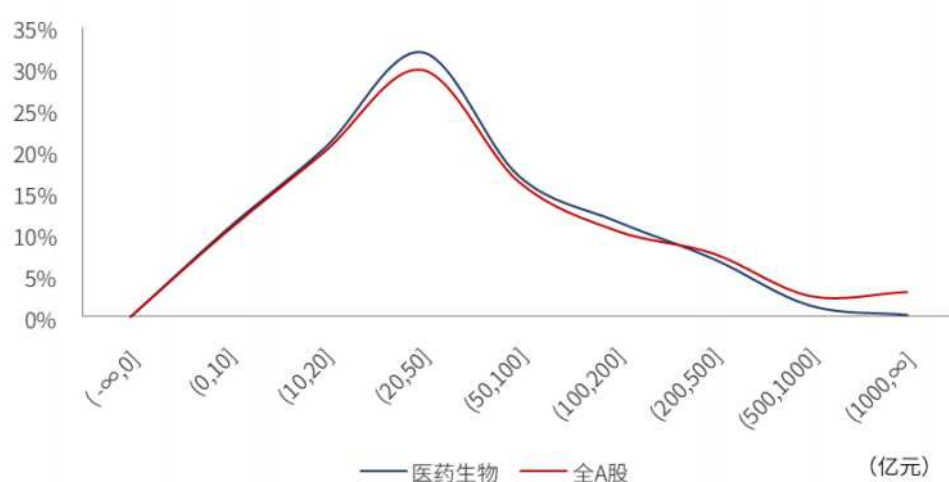


数据来源：Choice

2021 年医药生物上市公司总资产规模与 A 股水平持平。2021 年 12 月 31 日医药生物上市公司总资产中位数为 35.03 亿元，较 A 股低 0.35 亿元，中位数差异不大。

相较于 A 股，医药生物上市公司总资产规模更集中在腰部，极大规模的公司较少。2021 年 12 月 31 日医药生物上市公司总资产平均值为 75.74 亿元，较 A 股低 114.98 亿元，平均值差异较大。这是因为相较于 A 股，医药生物上市公司总资产的极端值较少。医药生物上市公司总资产规模超过 1000 亿的上市公司仅 1 家，是上海医药，总资产规模 1,634.36 亿元；而 A 股上市公司总资产规模超过 1000 亿的公司比例为 3%，其中最大的为中国石油，总资产规模 25,025.33 亿元。

图22：医药生物上市公司和 A 股上市公司 2021 年 12 月 31 日总资产分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，主板上市的医药生物上市公司总资产规模相对更大。2021 年 12 月 31 日，医药生物在上海主板上市的公司总资产规模中位数最大，为 60.08 亿元，在深圳主板的总资产规模中位数为 52.71 亿元，而到创业板，总资产规模中位数只有 29.48 亿元，科创板不足 20 亿元，北交所只有 6.69 亿元。

图23：2021 年 12 月 31 日医药生物与全 A 股上市公司分板块总资产规模表现（亿元）

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	29.48	60.08	52.71	19.81	6.69
医药生物平均值	49.37	125.33	91.93	32.73	6.93
全A股中位数	21.32	59.22	51.84	18.58	5.82
全A股平均值	41.55	360.31	180.97	44.39	10.48
中位数大小比较	8.16	0.86	0.87	1.22	0.87
平均值大小比较	7.82	-234.98	-89.03	-11.66	-3.55

数据来源：Choice

从细分行业来看，医疗商业总资产规模明显更大，此外诊断服务和生产型行业中的生物制品总资产规模较大。2021 年 12 月 31 日，医药生物下的三级行业分类中，线下药店总资产中位数最大，为 143.37 亿元，医药流通第二，为 135.91 亿元，这两个细分行业均属于二级行业分类中的医药商业；排名第三的为诊断服务，中位数为 113.84 亿元；此外，生产型行业中生物制品总资产规模较大，疫苗和血液制品分列第四、第五，总资产中位数分别为 97.93 亿元和 95.80 亿元。

图24：2021 年 12 月 31 日医药生物上市公司细分行业总资产规模表现（亿元）

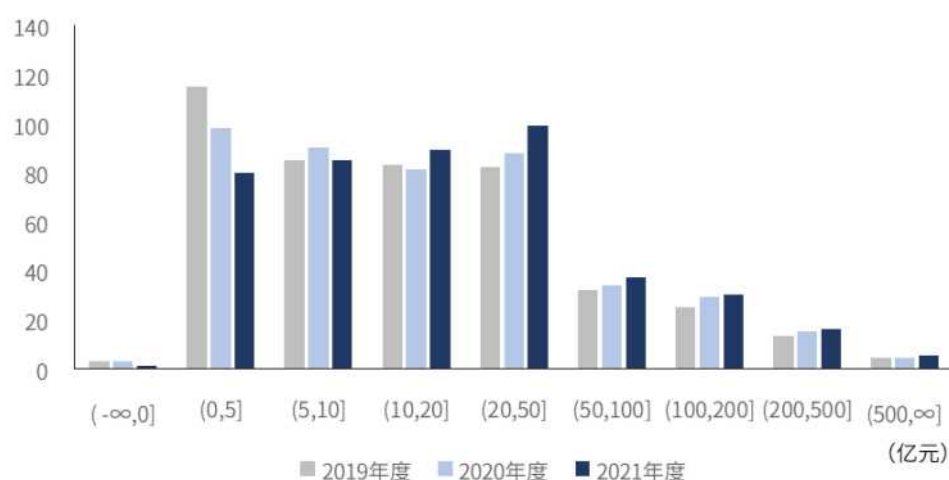
	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	37.15	40.60	35.56	21.32	29.70	26.58	21.15	135.91	23.36	42.92	97.93	143.37	95.80	113.84	17.59
平均值	75.40	74.91	40.44	40.52	55.60	62.45	45.47	233.82	70.53	66.13	129.31	110.34	111.77	101.17	17.59

数据来源：Choice

3.1.2 销售规模扩张，但仍与 A 股存在差距

2021 年医药生物上市公司营业收入规模明显增长。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司营业收入中位数从 12.66 亿元增加到 15.12 亿元，平均值从 45.01 亿元增加到 51.27 亿元。从分布来看，营业收入为 0 的公司数量从 3 家降到了 1 家，营业收入超过 10 亿的公司比例从 57%增加到 62%，营业收入超过 100 亿的公司比例从 11%增加到 12%，营业收入超过 500 亿的公司数量从 4 家增加到 5 家。

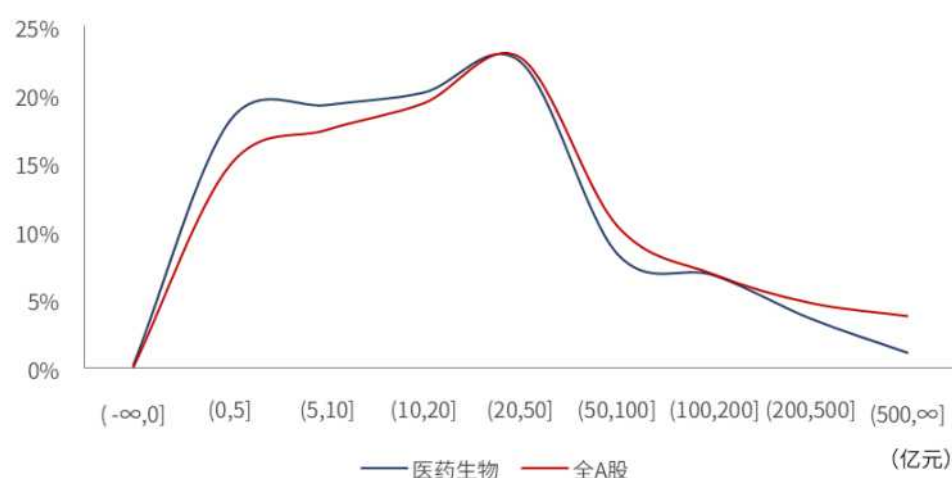
图25：医药生物上市公司营业收入分布（家）



数据来源：Choice

2021 年医药生物上市公司营业收入全 A 股存在一定差距。2021 年医药生物上市公司营业收入中位数较 A 股低 3.80 亿元，平均值较 A 股低 68.65 亿元。从分布来看，医药生物上市公司营业收入极端值较少，医药生物上市公司营业收入超 500 亿的公司比例仅 1%，而 A 股的该比例为 4%；医药生物上市公司 2021 年营业收入最大的公司为上海医药，营业收入 2,158.24 亿元，全 A 股营业收入最大的公司为中国石化，营业收入 27,408.84 亿元。

图26：医药生物上市公司和 A 股上市公司 2021 年报营业收入分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，主板上市的医药生物上市公司营业收入规模相对更大。2021 年，医药生物在上海主板上市的公司营业收入规模中位数最大，为 33.12 亿元，在深圳主板的营业收入规模中位数为 26.29 亿元，而到创业板，营业收入规模中位数只有 11.83 亿元，科创板和北交所仅 5.27 和 3.19 亿元。

图27：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块营业收入规模表现（亿元）

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	11.83	33.12	26.29	5.27	3.19
医药生物平均值	25.75	98.17	64.79	11.78	3.24
全A股中位数	10.31	33.36	27.78	7.26	3.63
全A股平均值	24.15	239.05	104.10	19.90	7.05
中位数大小比较	1.52	-0.24	-1.49	-2.00	-0.44
平均值大小比较	1.61	-140.88	-39.31	-8.13	-3.81

数据来源：Choice

从细分行业来看，医疗商业和诊断服务营收规模与其他细分行业明显不在一个量级。2021 年报，二级行业分类医药商业下的三级医药流通和线下药店营业收入中位数位列第一、第二，营业收入中位数分别为 173.40 亿元和 145.87 亿元；排名第三的为诊断服务，中位数为 104.02 亿元；而再往后排名的三级行业，营业收入中位数均不超过 50 亿元，与前三差距巨大。

图28：2021 年报医药生物上市公司分行业营业收入规模表现（亿元）

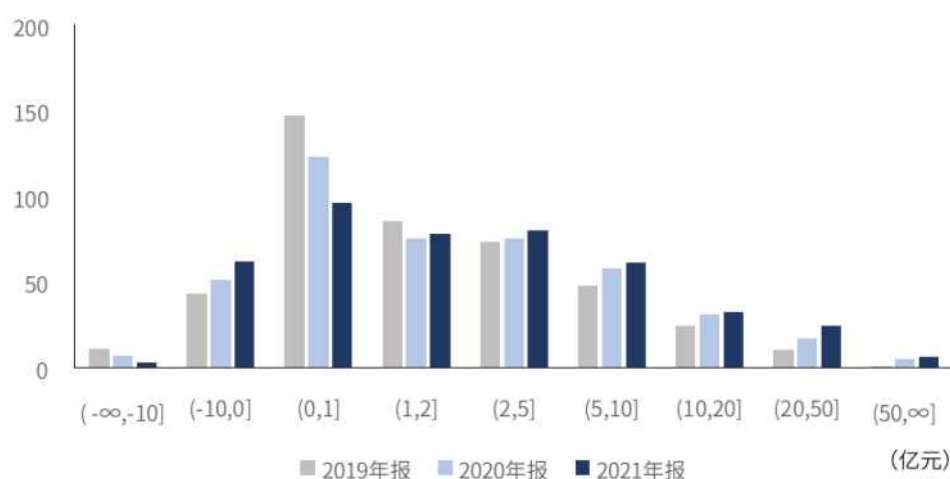
	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	16.37	21.39	17.09	11.08	12.03	8.83	9.04	173.40	5.73	10.90	20.88	145.87	33.81	104.02	10.12
平均值	39.05	46.70	23.68	21.42	30.17	17.91	24.85	315.59	24.44	30.01	61.57	106.18	30.61	89.16	10.12

数据来源：Choice

3.1.3 盈利规模增长，略优于 A 股表现

2021 年医药生物上市公司净利润规模有所增长，高利润规模的公司开始增加。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司净利润中位数从 1.41 亿元增加到 1.72 亿元，平均值从 3.33 亿元增加到 4.92 亿元。从分布来看，净利润超过 5 亿的公司比例从 25% 增加到 28%，净利润超过 50 亿的公司数量从 5 家增加到 6 家。2020 年净利润最高的公司是英科医疗，净利润 70.05 亿元，2021 年净利润最高的公司是智飞生物，净利润为 102.09 亿元。

图29：医药生物上市公司净利润分布（家）

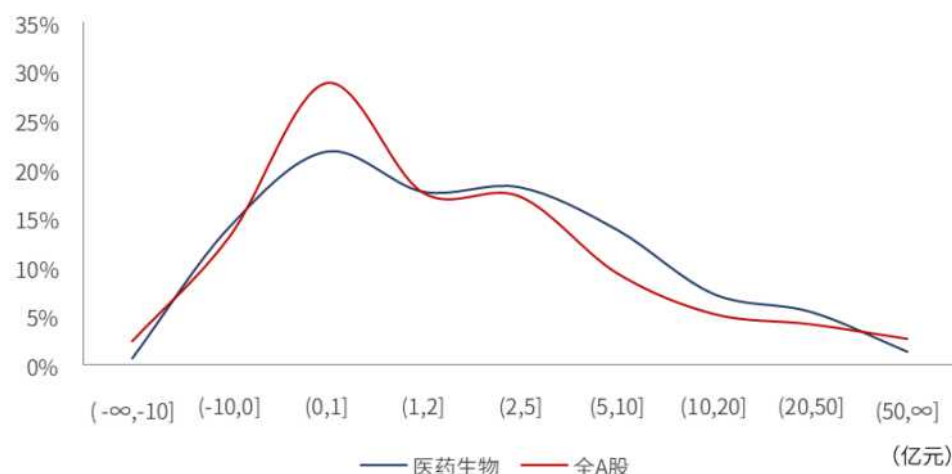


数据来源：Choice

2021 年医药生物上市公司净利润规模整体表现略优于 A 股，但极端值较少。

2021 年医药生物上市公司净利润中位数较全 A 股高 0.47 亿元，平均值较全 A 股低 1.68 亿元，A 股中存在更多的净利润极端值，医药生物上市公司净利润超过 50 亿的公司比例仅 1%，而 A 股有 3%。

图30：医药生物上市公司和 A 股上市公司 2021 年报净利润分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，医药生物上市公司在上海主板的净利润规模最大，北交所最小。2021 年，医药生物上市公司在上海主板的净利润中位数在各板块中最高，为 3.28 亿元，其他板块均不足 2 亿元，其中北交所最低，仅 0.51 亿元。

图31：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块净利润规模表现（亿元）

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	1.55	3.28	1.96	1.16	0.51
医药生物平均值	5.33	7.70	4.64	1.54	0.51
全A股中位数	0.88	2.10	1.37	1.09	0.43
全A股平均值	1.72	13.22	4.96	2.29	0.78
中位数大小比较	0.67	1.17	0.59	0.07	0.08
平均值大小比较	3.62	-5.52	-0.32	-0.75	-0.27

数据来源：Choice

从细分行业来看，诊断服务、疫苗、线下药店和血液制品净利润表现更好，但医院亏损较为严重。2021 年报，从三级行业分类来看，诊断服务净利润中位数在各细分行业中排名第一，为 10.41 亿元，疫苗第二，为 8.29 亿元，线下药店和血液制品分列第三、第四，分别为 7.87 亿元和 7.30 亿元。2021 年医院整体

盈利情况不好，净利润中位数亏损 1.05 亿元，是三级行业分类中唯一中位数为负值的行业细分。

图32：2021 年报医药生物上市公司分行业净利润规模表现（亿元）

	化学制剂	中药 III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研究外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	1.21	1.61	4.50	1.95	1.38	0.93	1.33	3.43	1.18	-1.05	8.29	7.87	7.30	10.41	0.98
平均值	3.11	5.38	7.86	5.62	3.13	-0.28	5.22	7.35	6.28	0.51	17.50	5.66	7.94	11.77	0.98

数据来源：Choice

3.1.4 规模总结

医药生物上市公司规模持续增长。2021 年医药生物上市公司的资产规模、销售规模、盈利规模较 2020 年均有所增长。

分板块来看，主板医药生物上市公司规模较大，创业板次之，科创板和北交所较小。

分行业来看，医疗商业和诊断服务体量较大，诊断服务、疫苗、线下药店和血液制品盈利规模较大，但医院亏损较为严重。

图33：医药生物上市公司 2021 年报净利润规模前 50（亿元）

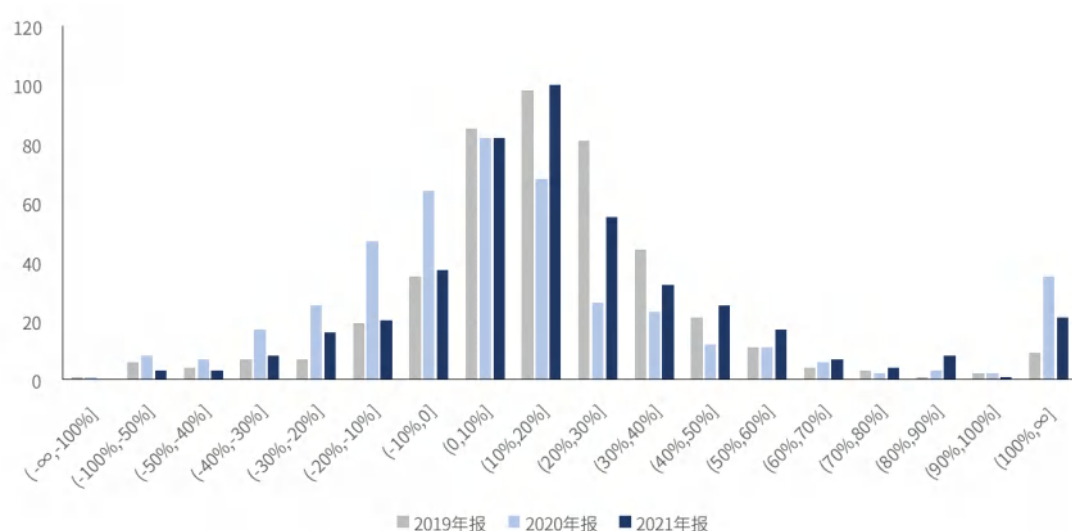
排名	证券代码	公司名称	净利润	总资产	营业收入
1	300122.SZ	智飞生物	102.09	300.47	306.52
2	300760.SZ	迈瑞医疗	80.04	381.03	252.70
3	600518.SH	ST康美	79.20	160.54	41.53
4	300677.SZ	英科医疗	74.63	206.25	162.40
5	601607.SH	上海医药	62.75	1634.36	2158.24
6	603259.SH	药明康德	51.36	551.27	229.02
7	600196.SH	复星医药	49.87	932.94	390.05
8	688298.SH	东方生物	49.41	89.77	101.69
9	600276.SH	恒瑞医药	44.84	392.66	259.06
10	002001.SZ	新和成	43.40	346.92	147.98
11	600332.SH	白云山	39.69	661.18	690.14
12	000661.SZ	长春高新	38.97	225.16	107.47
13	002030.SZ	达安基因	36.18	103.36	76.64
14	300347.SZ	泰格医药	33.92	237.41	52.14
15	000538.SZ	云南白药	27.96	522.93	363.74
16	600380.SH	健康元	26.13	311.04	159.04
17	300158.SZ	振东制药	26.10	100.93	50.94
18	600998.SH	九州通	26.08	859.36	1224.07
19	600739.SH	辽宁成大	24.89	480.18	183.73
20	300015.SZ	爱尔眼科	24.70	218.49	150.01
21	600436.SH	片仔癀	24.64	124.95	80.22
22	600535.SH	天士力	24.08	165.42	79.52
23	603882.SH	金域医学	23.64	107.51	119.43
24	300981.SZ	中红医疗	23.42	71.52	49.09
25	000963.SZ	华东医药	23.39	269.96	345.63
26	688289.SH	圣湘生物	22.43	70.90	45.15
27	688068.SH	热景生物	22.02	36.45	53.69
28	600572.SH	康恩贝	21.20	107.93	61.51
29	000999.SZ	华润三九	20.81	243.08	153.20
30	603392.SH	万泰生物	20.79	70.46	57.50
31	000513.SZ	丽珠集团	19.52	223.72	120.64
32	600511.SH	国药股份	19.29	274.75	464.69
33	688185.SH	康希诺	19.07	118.74	43.00
34	600085.SH	同仁堂	18.91	250.73	146.03
35	600079.SH	人福医药	18.46	345.01	204.41
36	300003.SZ	乐普医疗	17.80	206.99	106.60
37	000623.SZ	吉林敖东	17.71	290.67	23.04
38	600566.SH	济川药业	17.17	121.31	76.31
39	300759.SZ	康龙化成	16.20	183.89	74.44
40	000028.SZ	国药一致	15.28	427.84	683.58
41	002223.SZ	鱼跃医疗	14.84	119.98	68.94
42	300244.SZ	迪安诊断	14.84	155.94	130.83
43	300676.SZ	华大基因	14.78	142.54	67.66
44	002007.SZ	华兰生物	14.54	115.37	44.36
45	603087.SH	甘李药业	14.53	108.53	36.12
46	002932.SZ	明德生物	14.47	34.17	28.30
47	002758.SZ	浙农股份	13.79	163.13	351.44
48	002603.SZ	以岭药业	13.42	129.05	101.17
49	600867.SH	通化东宝	13.09	65.20	32.68
50	000950.SZ	重药控股	12.91	497.00	625.21

3.2 成长能力

3.2.1 销售规模成长性提高，但与 A 股表现仍有差距

2021 年医药生物上市公司营业收入成长性明显提高，但仍未恢复 2019 年水平。2020 年到 2021 年，医药生物上市公司营业收入增速中位数从 6.06% 增加到 14.79%，但与 2019 年的 15.43% 仍有差距，平均值（注：营业收入增速平均值已剔除低于 -300% 和高于 300% 的极端值）从 10.05% 增加到 20.02%。从营业收入增速分布来看，营业收入增长的公司比例从 62% 增加到 80%。

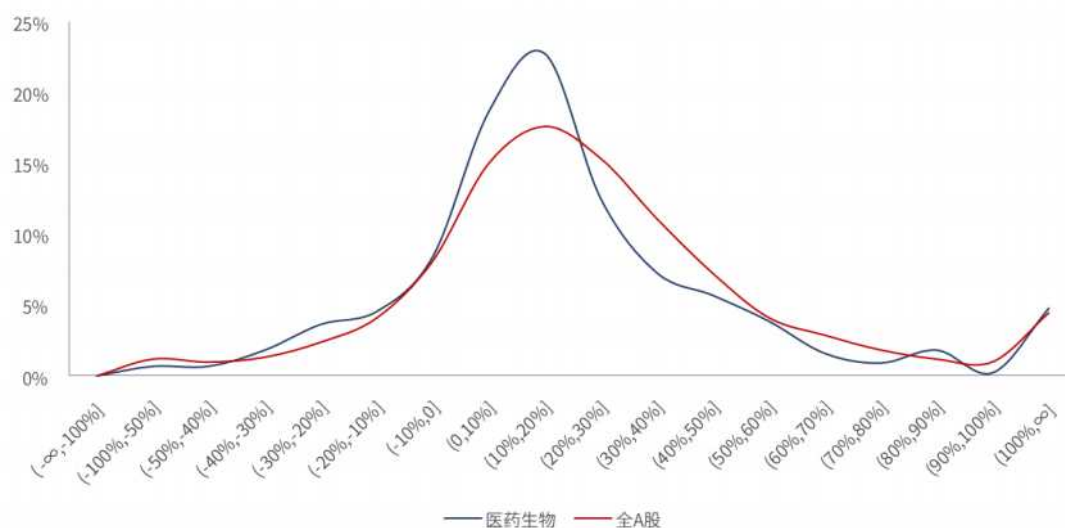
图34：医药生物上市公司营业收入增速分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司营业收入增速表现较 A 股存在差距。2021 年医药生物上市公司营业收入增速较 A 股(19.59%)低 4.80 个百分点，平均值较 A 股(24.15%)低 4.13 个百分点。从营业收入增速分布来看，医药生物上市公司营业收入增长的公司比例为 80%，略低于全 A 股的 82%，医药生物营业收入增速超过 50% 的公司比例为 13%，略低于全 A 股的 15%。

图35：2021 年医药生物上市公司与全 A 股上市公司营业收入增速分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，科创板医药生物上市公司营业收入增速表现明显优于其他板块。2021 年医药生物上市公司在科创板的营业收入增速中位数最高，为 32.61%，远高于第二创业板的 17.32%，是唯一营业收入增速中位数高于该板块 A 股表现的板块。而北交所和深圳主板表现较差，营业收入增速中位数分别为 8.96% 和 10.51%，较 A 股低 7.13 和 7.30 个百分点。

图36：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块营业收入增速表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	17.32%	13.14%	10.51%	32.61%	8.96%
医药生物平均值	20.05%	15.58%	13.71%	37.31%	10.05%
全A股中位数	19.75%	18.57%	17.81%	32.25%	16.09%
全A股平均值	23.75%	23.26%	21.05%	39.76%	21.16%
中位数大小比较	-2.43%	-5.42%	-7.30%	0.37%	-7.13%
平均值大小比较	-3.70%	-7.69%	-7.33%	-2.45%	-11.10%

数据来源：Choice

从细分行业来看，医疗研发外包营业收入增速表现最为突出，其次为诊断服务。2021 年报，从三级行业分类来看，医疗研发外包营业收入增速中位数在各细分行业中排名第一，为 43.56%，诊断服务第二，为 34.48%，其他生物制品（26.13%）和医疗耗材（24.51%）分列第三、第四，剩余细分行业营业收入增速中位数均未超过 20%。

图37：2021 年报医药生物上市公司分行业营业收入增速表现

	化学制剂	中药 III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	9.70%	12.34%	19.51%	24.51%	11.36%	26.13%	11.90%	10.60%	43.56%	17.16%	17.82%	14.92%	12.41%	34.48%	7.23%
平均值	12.25%	12.60%	39.03%	21.15%	21.30%	32.21%	10.93%	10.31%	45.72%	23.45%	19.62%	11.31%	26.08%	34.17%	7.23%

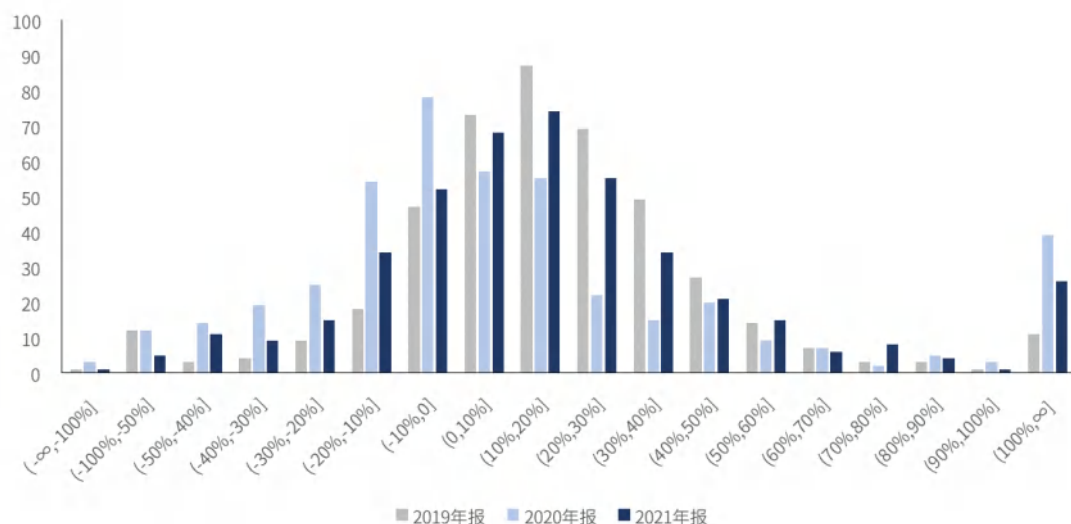
数据来源：Choice

3.2.2 产品盈利成长性明显改善，与 A 股持平

2021 年医药生物上市公司产品盈利表现出一定的成长性。442 家医药生物上市公司中，309 家上市公司毛利润增长，4 家毛利润实现扭亏，126 家毛利润出现下滑，1 家出现亏损，1 家亏损缩小。

2021 年医药生物上市公司毛利润增速明显改善，但仍未恢复 2019 年水平。2020 年到 2021 年，医药生物上市公司毛利润增速中位数从 2.71% 增加到 12.95%，但与 2019 年的 16.38% 仍有差距，平均值（注：毛利润增速平均值已剔除低于 -300% 和高于 300% 的极端值）从 8.12% 增加到 17.20%，产品盈利成长性大幅度改善。从毛利润增速分布来看，医药生物上市公司毛利润增长的公司比例从 53% 增加到 71%。

图38：医药生物上市公司毛利润增速分布（家）

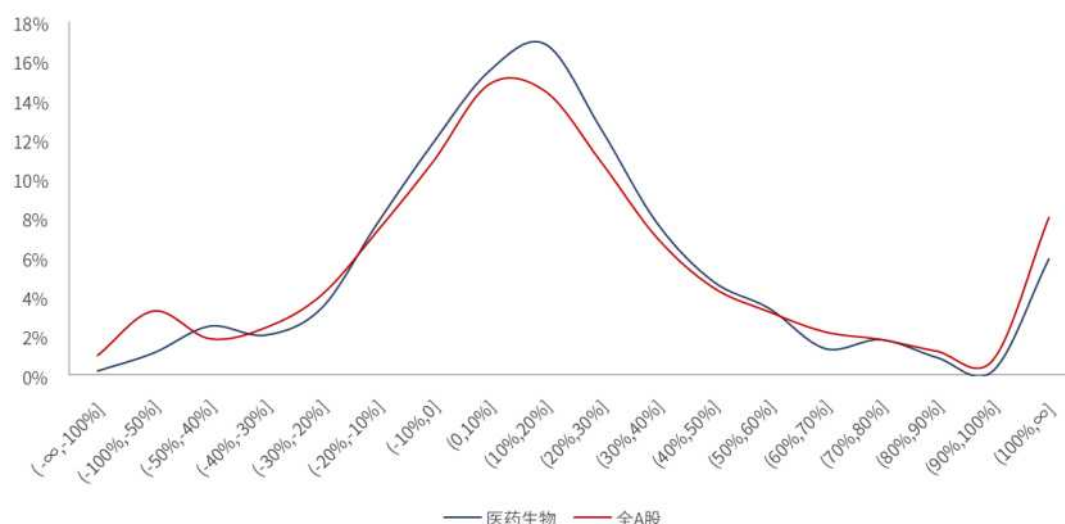


数据来源：Choice

医药生物上市公司毛利润增速与 A 股基本持平。2021 年医药生物上市公司毛利润增速中位数较 A 股（12.90%）高 0.15 个百分点，平均值较 A 股（19.28%）

低 2.09 个百分点。从毛利润增速分布来看，医药生物上市公司毛利润增长的公司比例为 71%，全 A 股为 69%；医药生物上市公司毛利润增速超过 50% 的公司比例为 14%，全 A 股为 17%，医药生物上市公司毛利润增长的公司比例更多，但高增速的公司比例较少。

图39：2021 年医药生物上市公司与全 A 股上市公司毛利润增速分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，科创板医药生物上市公司毛利润增速表现明显优于其他板块。2021 年医药生物上市公司在科创板的毛利润增速中位数最高，为 30.84%，远高于第二创业板的 13.91%，且高出该板块 A 股 5.06 个百分点；此外创业板的医药生物毛利润增速中位数也表现出较该板块 A 股更高的水平。

图40：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块毛利润增速表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	13.91%	12.09%	7.73%	30.84%	8.49%
医药生物平均值	18.32%	14.66%	12.23%	28.61%	3.87%
全A股中位数	11.03%	12.82%	10.45%	25.77%	9.47%
全A股平均值	17.54%	20.23%	16.08%	33.29%	11.57%
中位数大小比较	2.88%	-0.73%	-2.72%	5.06%	-0.98%
平均值大小比较	0.78%	-5.57%	-3.84%	-4.68%	-7.70%

数据来源：Choice

从细分行业来看，医疗研发外包和诊断服务的毛利润增速表现突出，原料药和化学制剂表现不佳。2021 年报，从三级行业分类来看，医疗研发外包毛利润增

速中位数在各细分行业中排名第一，为 37.83%，诊断服务第二，为 35.94%，其他医疗服务（33.38）位居第三；而原料药和化学制剂的毛利润增速只有 0.75%和 4.99%，差距明显。

图41：2021 年报医药生物上市公司分行业毛利润增速表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	4.99%	12.62%	15.80%	23.53%	0.75%	21.74%	8.15%	11.16%	37.83%	24.71%	20.84%	13.98%	12.24%	35.94%	33.38%
平均值	5.73%	13.99%	33.27%	16.93%	13.70%	29.82%	8.78%	11.08%	38.06%	39.30%	19.79%	12.93%	19.75%	41.23%	33.38%

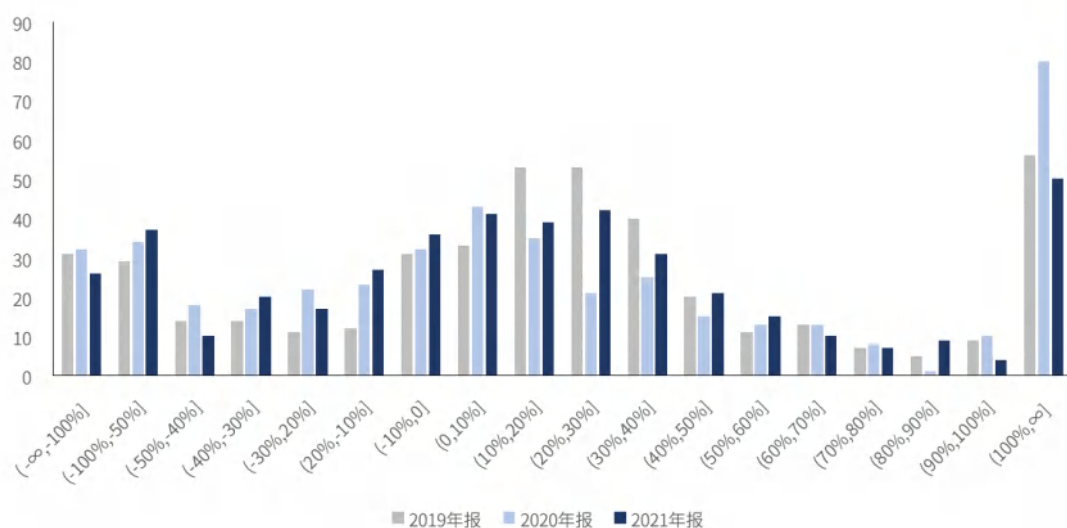
数据来源：Choice

3.2.3 经营活动盈利成长性稳中有升，优于 A 股表现

2021 年医药生物上市公司经营活动盈利表现出一定的成长性。442 家医药生物上市公司中，229 家上市公司核心利润增长，14 家核心利润实现扭亏，但也有 133 家核心利润出现下滑，17 家出现亏损，23 家亏损扩大，26 家亏损缩小但仍未能实现扭亏。

2021 年医药生物上市公司核心利润增速略有提高，但高增速企业减少，且仍未恢复 2019 年水平。2020 年到 2021 年，医药生物上市公司核心利润增速中位数从 10.15%增加到 11.42%，但与 2019 年的 18.59%仍有差距，平均值（注：核心利润增速平均值已剔除低于-300%和高于 300%的极端值）从 13.65%降低到 2021 年的 12.93%。从核心利润增速分布来看，医药生物上市公司核心利润增长的公司比例从 60%增加到 61%，其中增速超过 50%的公司比例从 28%降低到 21%，增速超过 100%的公司比例从 18%降低到 11%。

图42：医药生物上市公司核心利润增速分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司核心利润增速表现略优于 A 股。2021 年医药生物上市公司核心利润增速中位数较 A 股(9.41%)高 2.00 个百分点, 平均值较 A 股(11.74%)高 1.20 个百分点。从核心利润增速分布来看, 医药生物上市公司核心利润增长的公司比例为 61%, 全 A 股为 57%。

图43：2021 年医药生物上市公司与全 A 股上市公司核心利润增速分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，北交所医药生物上市公司核心利润增速出现问题，医药生物在创业板的表現明显优于 A 股。2021 年医药生物上市公司在北交所核心利润增速中位数为-8.8%，意味着该板块大量公司经营活动盈利出现下滑，经营活动成长性存在问题；而医药生物上市公司在其他板块的核心利润增速差异不大，科创板的增速优势不再明显。而在医药生物行业与该板块 A 股的对比上，医药生物行业在创业板的优势较为明显，核心利润增速中位数较 A 股高 8.43 个百分点。

图44：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块核心利润增速表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	11.69%	12.55%	10.51%	13.61%	-8.80%
医药生物平均值	16.14%	12.08%	11.89%	15.98%	-27.42%
全A股中位数	3.26%	12.25%	10.64%	14.33%	-1.03%
全A股平均值	7.19%	16.05%	10.14%	16.04%	1.84%
中位数大小比较	8.43%	0.30%	-0.14%	-0.71%	-7.77%
平均值大小比较	8.94%	-3.97%	1.75%	-0.06%	-29.26%

数据来源：Choice

从细分行业来看，诊断服务和医疗研发外包的核心利润增速表现突出，医疗设备、线下药店、原料药和医院中超过半数公司核心利润出现负值，成长性出现问题。2021 年报，从三级行业分类来看，其他医疗服务公司数量少极端值多，予以剔除，除此之外，诊断服务核心利润增速中位数在各细分行业中排名第一，为 42.08%，医疗研发外包第二，为 41.96%；而医疗设备（-11.80%）、线下药店（-7.29%）、原料药（-5.00%）和医院（-3.95%）核心利润增速中位数出现负值，说明该细分行业超过一半的企业经营活动盈利下滑，表现较差。

图45：2021 年报医药生物上市公司分行业核心利润增速表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	3.96%	17.17%	18.69%	14.82%	-5.00%	20.94%	-11.80%	6.71%	41.96%	-3.59%	3.95%	-7.29%	26.39%	42.08%	160.63%
平均值	1.19%	21.02%	35.99%	21.48%	2.23%	6.10%	4.35%	8.97%	29.20%	2.92%	39.21%	-19.11%	36.13%	43.91%	-198.81%

数据来源：Choice

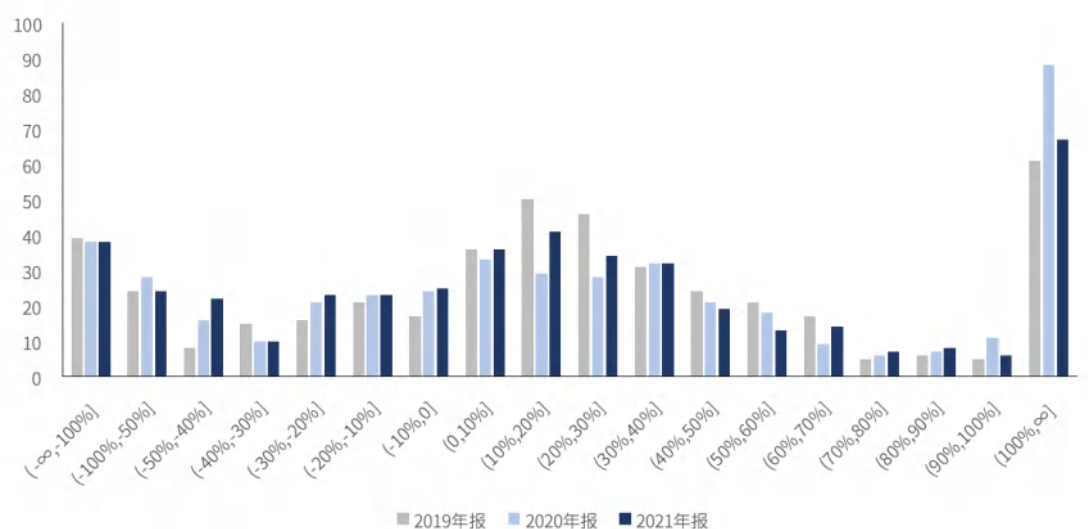
3.2.4 公司整体盈利成长性下滑，但略优于 A 股表现

2021 年医药生物上市公司净利润表现出一定的成长性。442 家医药生物上市公司中，235 家上市公司净利润增长，26 家净利润实现扭亏，但也有 116 家净利润出现下滑，33 家出现亏损，16 家亏损扩大，16 家亏损缩小但仍未能实现扭

亏。

2021 年医药生物上市公司净利润增速略有下滑。2020 年到 2021 年，医药生物上市公司净利润增速中位数从 19.73%降低到 14.42%，平均值（注：净利润增速平均值已剔除低于-300%和高于 300%的极端值）从 23.28%降低到 19.82%。从净利润增速分布来看，医药生物上市公司净利润增长的公司比例从 64%下降到 63%，其中增速超过 50%的公司比例从 31%下降到 26%，增速超过 100%的公司比例从 20%下降到 15%。

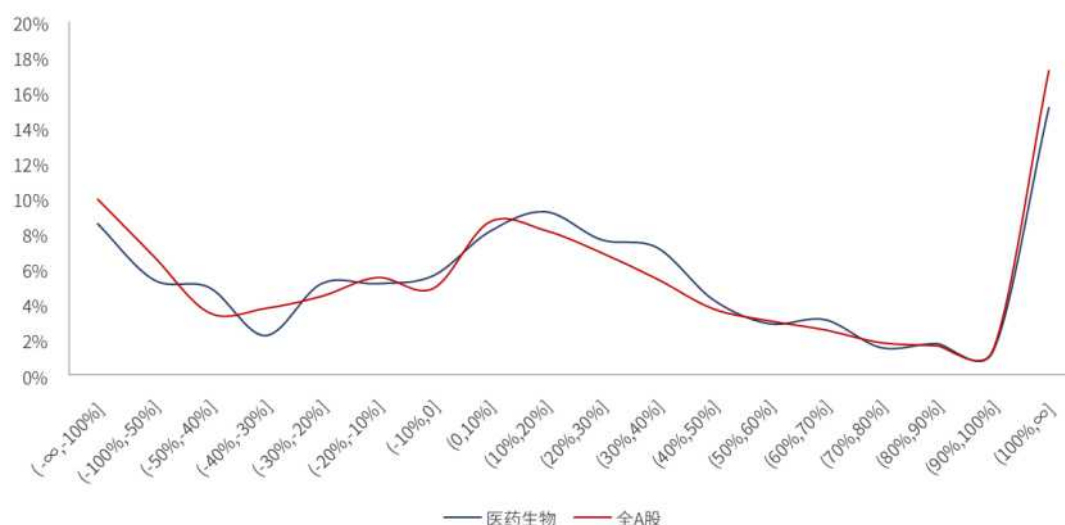
图46：医药生物上市公司净利润增速分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司净利润增速表现略优于 A 股。2021 年医药生物上市公司净利润增速中位数较 A 股（12.48%）高 1.94 个百分点，平均值较 A 股（18.98%）高 0.84 个百分点。

图47：2021 年医药生物上市公司与全 A 股上市公司净利润增速分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，科创板和创业板的医药生物上市公司净利润增速表现较高，北交所则表现较差。2021 年医药生物上市公司科创板的净利润增速中位数最高，为 23.41%，且较该板块 A 股高 3.54 个百分点，创业板第二，为 17.83%，较该板块 A 股高 8.13 个百分点。然而医药生物上市公司在北交所的净利润增速中位数为-3.57，超过一半的北交所医药生物上市公司净利润出现下滑。

图48：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块净利润增速表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	17.83%	11.85%	11.46%	23.41%	-3.57%
医药生物平均值	30.36%	17.16%	7.81%	29.44%	-20.63%
全A股中位数	9.70%	13.81%	11.47%	19.88%	5.21%
全A股平均值	17.66%	20.93%	16.60%	25.92%	6.42%
中位数大小比较	8.13%	-1.96%	-0.01%	3.54%	-8.78%
平均值大小比较	12.70%	-3.78%	-8.79%	3.52%	-27.04%

数据来源：Choice

从细分行业来看，医疗研发外包和诊断服务的净利润增速表现突出，医院中超过半数公司净利润增速出现负值，成长性出现问题。2021 年报，从三级行业分类来看，其他医疗服务公司数量少极端值多，予以剔除，除此之外，医疗研发外包净利润增速中位数在各细分行业中排名第一，为 49.00%，诊断服务第二，为 44.44%；医院净利润增速中位数为-75.10%，说明该细分行业超过一半的企业盈

利下滑，表现较差。

图49：2021 年报医药生物上市公司分行业净利润增速表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	5.39%	15.77%	22.01%	23.07%	0.33%	25.09%	7.34%	13.11%	49.00%	-75.10%	-0.99%	2.91%	10.73%	44.44%	118.87%
平均值	4.34%	16.21%	51.81%	23.56%	3.87%	29.04%	23.89%	14.52%	48.06%	-5.37%	42.18%	-6.88%	23.76%	50.54%	—

数据来源：Choice

3.2.5 成长性总结

整体来看，2021 年医药生物上市公司从产品销售到产品盈利，到经营活动盈利，再到公司盈利，均表现出一定的成长性，但仍有个别细分行业的成长性出现问题。

纵向来看，医药生物上市公司经营活动盈利成长性较 2020 年有所提高，但仍未回到 2019 年水平，公司整体盈利的成长性出现下滑，需要关注非经营活动对企业造成的影响。

横向来看，虽然医药生物上市公司的销售成长性与 A 股略有差距，但产品盈利到经营活动盈利再到公司整体盈利，均表现出较 A 股更高的成长性，这可能与医药生物行业更高的盈利性有关。

分板块来看，医药生物行业在科创板的销售和产品盈利成长性较为突出，但可能受更高的研发等费用的影响，经营活动盈利的成长性优势并不明显；医药生物在北交所成长性表现最差，出现超半数的企业经营活动盈利和公司整体盈利下滑的情况。

分细分行业来看，医疗研发外包和诊断服务的成长性最好；但医疗设备、线下药店、原料药和医院则出现超过半数公司经营活动盈利下滑的问题，经营活动成长性出现问题。

图50：医药生物上市公司 2021 年报经营活动盈利成长性前 50

排名	证券代码	公司名称	核心利润增速	营业收入增速	毛利润增速	净利润增速
1	600613.SH	神奇制药	20577%	27%	28%	119%
2	300434.SZ	金石亚药	8724%	36%	43%	110%
3	002044.SZ	美年健康	4298%	17%	25%	-75%
4	688068.SH	热景生物	2246%	946%	888%	1879%
5	600080.SH	金花股份	1438%	-20%	-15%	-149%
6	002411.SZ	*ST必康	617%	10%	76%	37%
7	688315.SH	诺禾致源	520%	25%	53%	564%
8	600673.SH	东阳光	500%	23%	-18%	-31%
9	688185.SH	康希诺	441%	17175%	28365%	581%
10	600976.SH	健民集团	316%	33%	43%	119%
11	688238.SH	和元生物	314%	79%	58%	-41%
12	002644.SZ	佛慈制药	279%	22%	35%	-13%
13	600222.SH	太龙药业	265%	13%	24%	-75%
14	600538.SH	国发股份	225%	59%	63%	210%
15	002932.SZ	明德生物	209%	195%	183%	204%
16	300942.SZ	易瑞生物	207%	131%	120%	261%
17	300406.SZ	九强生物	204%	89%	121%	286%
18	300122.SZ	智飞生物	203%	102%	154%	209%
19	603392.SH	万泰生物	202%	144%	158%	205%
20	688319.SH	欧林生物	186%	52%	50%	199%
21	688298.SH	东方生物	177%	211%	190%	194%
22	301093.SZ	华兰股份	168%	84%	116%	166%
23	002773.SZ	康弘药业	162%	9%	10%	256%
24	300705.SZ	九典制药	159%	66%	75%	148%
25	300358.SZ	楚天科技	157%	47%	72%	185%
26	600664.SH	哈药股份	155%	19%	29%	139%
27	603676.SH	卫信康	151%	44%	61%	64%
28	688690.SH	纳微科技	151%	118%	119%	157%
29	603168.SH	莎普爱思	147%	76%	133%	120%
30	300583.SZ	赛托生物	142%	32%	147%	119%
31	603976.SH	正川股份	142%	59%	60%	101%
32	688212.SH	澳华内镜	134%	32%	36%	189%
33	300639.SZ	凯普生物	133%	97%	82%	124%
34	002728.SZ	特一药业	132%	20%	32%	190%
35	300573.SZ	兴齐眼药	130%	49%	59%	124%
36	002437.SZ	誉衡药业	128%	3%	2%	-87%
37	603222.SH	济民医疗	126%	25%	46%	2093%
38	688202.SH	美迪西	125%	75%	93%	112%
39	300239.SZ	东宝生物	124%	36%	38%	97%
40	300181.SZ	佐力药业	123%	34%	41%	101%
41	688366.SH	昊海生科	122%	33%	28%	53%
42	688331.SH	荣昌生物	122%	46753%	183984%	140%
43	300633.SZ	开立医疗	120%	24%	26%	634%
44	600721.SH	百花医药	116%	233%	182%	119%
45	000403.SZ	派林生物	115%	88%	77%	114%
46	002432.SZ	九安医疗	110%	19%	35%	295%
47	688177.SH	百奥泰	107%	352%	385%	116%
48	301096.SZ	百诚医药	104%	81%	85%	94%
49	000766.SZ	通化金马	101%	36%	31%	109%
50	600851.SH	海欣股份	101%	62%	64%	-5%

3.3 盈利能力

3.3.1 产品盈利性基本稳定，明显高于 A 股表现

2021 年医药生物上市公司毛利率基本稳定。2020 年到 2021 年，医药生物上市公司毛利率中位数从 56.44% 下滑到 55.77%，平均值从 54.66% 下滑到 54.10%。从分布来看，毛利率低于 30% 的公司比例从 14% 上升到 17%，毛利率高于 50% 的公司比例从 59% 下滑到 57%。

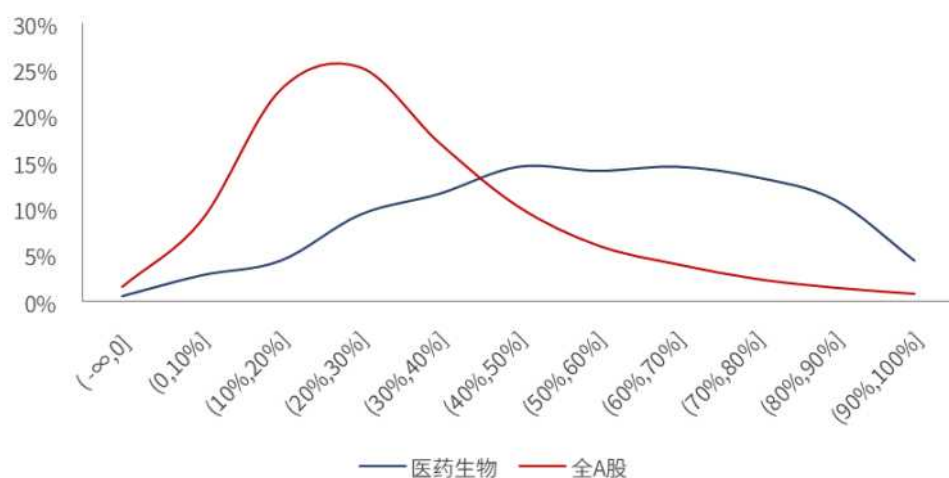
图51：医药生物上市公司毛利率分布（家）



数据来源：Choice

2021 年医药生物上市公司毛利率整体水平远高于 A 股表现。2021 年医药生物上市公司毛利率中位数为 55.77%，较 A 股（26.32%）高 29.45 个百分点，平均值为 54.10%，较 A 股（29.96%）高 24.15 个百分点。从毛利率分布来看，医药生物上市公司毛利率高于 50% 的公司比例为 57%，远高于全 A 股的 14%。

图52：2021 年医药生物上市公司与全 A 股上市公司毛利率分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，医药生物上市公司在科创板和北交所的表现最为突出。2021 年医药生物上市公司在北交所的毛利率中位数最高，为 74.12%，科创板第二，为 73.79%。

图53：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块毛利率表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	56.83%	44.04%	46.75%	73.79%	74.12%
医药生物平均值	55.23%	45.32%	47.88%	71.55%	63.45%
全A股中位数	29.73%	23.49%	22.29%	43.17%	31.90%
全A股平均值	33.18%	26.54%	25.83%	46.44%	35.04%
中位数大小比较	27.10%	20.55%	24.46%	30.62%	42.22%
平均值大小比较	22.05%	18.78%	22.05%	25.11%	28.41%

数据来源：Choice

分行业来看，疫苗和其他生物制品毛利率表现最为突出，但医院较 A 股无明显优势，医疗流通甚至低于 A 股表现。2021 年报，从三级行业分类来看，疫苗毛利率中位数最高，为 87.94%，其次是其他生物制品 80.95%。然而有个别细分行业毛利率较 A 股无明显优势，如医院毛利率中位数为 26.78%，医药流通行业毛利率更低，仅 11.76%。

图54：2021 年报医药生物上市公司分行业毛利率表现

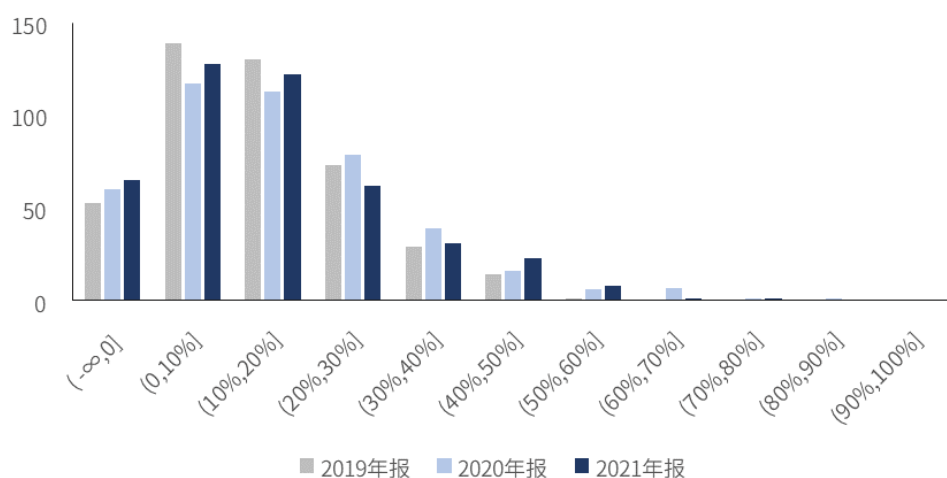
	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	62.03%	59.27%	65.51%	61.70%	36.65%	80.95%	52.70%	11.76%	47.58%	26.78%	87.94%	35.83%	49.68%	38.25%	56.86%
平均值	60.87%	55.43%	64.37%	59.69%	38.24%	75.70%	51.25%	16.94%	51.06%	23.07%	75.65%	32.81%	52.00%	37.70%	56.86%

数据来源: Choice

3.3.2 经营活动盈利性略有下滑, 但仍优于 A 股表现

2021 年医药生物上市公司核心利润率略有下滑。2020 年到 2021 年, 医药生物上市公司核心利润率中位数从 13.27% 下滑到 11.85%, 平均值从 14.58% 下滑到 13.01%。从分布来看, 核心利率低于 10% 的公司比例从 40% 上升到 44%。

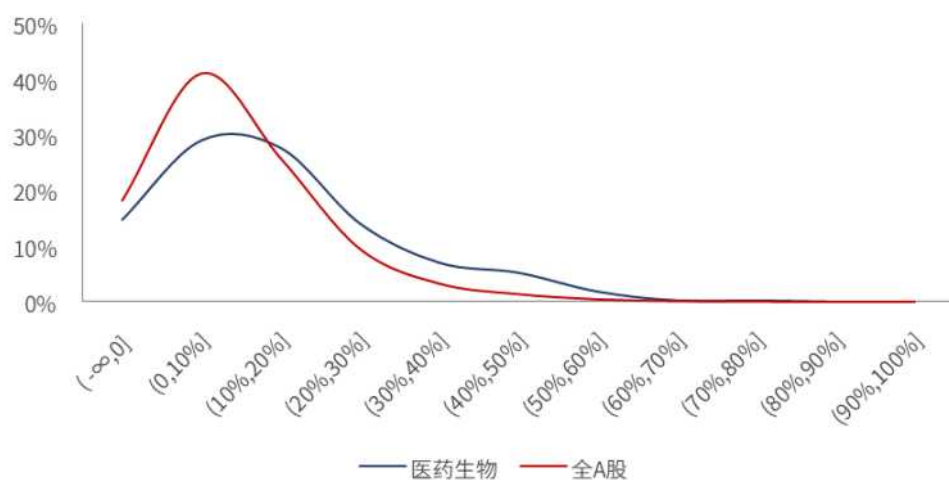
图55: 医药生物上市公司核心利润率分布 (家)



数据来源: Choice

2021 年医药生物上市公司核心利润率整体水平高于 A 股。2021 年医药生物上市公司核心利润率中位数较 A 股 (7.57%) 高 4.29 个百分点, 平均值较 A 股 (7.58%) 高 5.43 个百分点。从核心利润率分布来看, 医药生物上市公司核心利润率超过 30% 的公司比例为 15%, 远高于 A 股的 5%。

图56：2021 年医药生物上市公司与全 A 股上市公司核心利润率分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，医药生物上市公司在科创板和创业板表现最为突出。2021 年医药生物上市公司在科创板的核心利润率最高，为 20.51%，较该板块 A 股高 6.72 个百分点，创业板第二，为 15.09%，较该板块 A 股高 5.50 个百分点。虽然北交所核心利润率 12.64%位列第三，但与该板块 A 股相比并没有明显优势。

图57：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块核心利润率表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	15.09%	8.21%	8.02%	20.51%	12.64%
医药生物平均值	16.53%	9.19%	7.81%	20.60%	15.94%
全A股中位数	9.59%	6.62%	5.20%	13.80%	13.55%
全A股平均值	9.28%	7.07%	4.34%	14.25%	14.76%
中位数大小比较	5.50%	1.59%	2.82%	6.72%	-0.91%
平均值大小比较	7.25%	2.12%	3.47%	6.35%	1.18%

数据来源：Choice

分行业来看，疫苗核心利润率表现最为突出，但医药流通、线下药店、其他生物制品低于 A 股表现，医院甚至出现亏损。2021 年报，从三级行业分类来看，疫苗核心利润率中位数最高，为 38.48%。然而有个别细分行业核心利润率中位数表现低于 A 股，如医药流通(2.80%)、线下药店(5.26%)、其他生物制品(5.72%)和化学制剂(6.96%)。医院核心利润率表现最差，核心利润率中位数为-5.33%，说明超过一半的医院上市公司经营活动出现亏损。

图58：2021 年报医药生物分行业上市公司核心利润率表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	6.96%	10.09%	28.98%	21.65%	11.60%	5.72%	14.45%	2.80%	20.76%	-5.33%	38.48%	5.26%	26.63%	16.39%	-0.04%
平均值	5.24%	8.08%	29.99%	22.93%	16.19%	7.87%	13.09%	3.96%	21.85%	-0.67%	32.99%	5.09%	27.39%	15.99%	-0.04%

数据来源：Choice

3.3.3 盈利能力总结

纵向来看，医药生物上市公司产品盈利性基本稳定，经营活动盈利性略有下滑，如何保持持续的产品竞争力，做好费用管理，提高费用效率，是医药生物上市公司需要持续思考的问题。

横向来看，医药生物的产品盈利性和经营活动盈利性均明显优于全 A 股表现，这与医药生物行业的行业特征有关。

从细分行业来看，绝大部分医药生物细分行业表现出较 A 股更高的盈利能力，尤其是疫苗行业，盈利能力远高于 A 股平均水平，这也与其较高的研发投入相匹配。但仍有部分细分行业仍与 A 股存在差距，如医药流通、线下药店、其他生物制品、化学制剂的经营活动盈利能力低于 A 股表现，医院甚至出现亏损。

图59：医药生物上市公司 2021 年报经营活动盈利性前 50

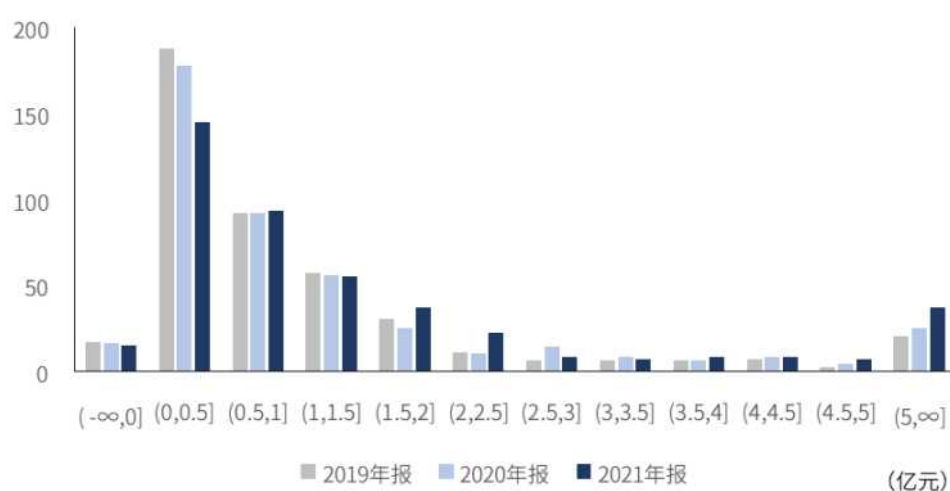
排名	证券代码	公司名称	核心利润率	毛利率
1	301047.SZ	义翘神州	73.5%	94.0%
2	002932.SZ	明德生物	60.1%	75.0%
3	688298.SH	东方生物	57.7%	73.8%
4	300981.SZ	中红医疗	57.6%	61.7%
5	688075.SH	安旭生物	56.6%	65.4%
6	688289.SH	圣湘生物	56.3%	71.7%
7	688767.SH	博拓生物	53.6%	61.8%
8	300677.SZ	英科医疗	53.1%	61.5%
9	002030.SZ	达安基因	52.5%	74.8%
10	688356.SH	键凯科技	52.1%	85.2%
11	688068.SH	热景生物	49.5%	59.5%
12	300529.SZ	健帆生物	49.4%	85.0%
13	688739.SH	成大生物	48.4%	89.9%
14	300841.SZ	康华生物	48.3%	93.5%
15	688016.SH	XD心脉医	46.8%	78.0%
16	301080.SZ	百普赛斯	46.5%	92.6%
17	300595.SZ	欧普康视	46.3%	76.7%
18	688399.SH	硕世生物	46.0%	69.1%
19	688613.SH	奥精医疗	45.9%	85.4%
20	688606.SH	奥泰生物	45.1%	55.2%
21	688317.SH	之江生物	43.6%	62.5%
22	000661.SZ	长春高新	43.4%	87.6%
23	301207.SZ	华兰疫苗	43.4%	87.9%
24	300357.SZ	我武生物	43.0%	95.7%
25	688690.SH	纳微科技	41.9%	83.9%
26	300942.SZ	易瑞生物	41.8%	71.6%
27	688105.SH	诺唯赞	41.6%	81.2%
28	300653.SZ	正海生物	41.3%	89.1%
29	300832.SZ	新产业	41.2%	71.2%
30	688185.SH	康希诺	41.1%	69.8%
31	300639.SZ	凯普生物	40.8%	67.6%
32	603392.SH	万泰生物	40.8%	85.8%
33	688163.SH	赛伦生物	40.2%	83.7%
34	300122.SZ	智飞生物	39.6%	49.0%
35	002432.SZ	九安医疗	39.2%	63.5%
36	603087.SH	甘李药业	39.1%	89.0%
37	002007.SZ	华兰生物	38.5%	68.7%
38	600867.SH	通化东宝	38.5%	82.4%
39	300601.SZ	康泰生物	38.5%	73.0%
40	688314.SH	康拓医疗	37.7%	82.6%
41	688050.SH	爱博医疗	37.6%	84.3%
42	300401.SZ	花园生物	37.6%	68.7%
43	000915.SZ	华特达因	37.4%	68.9%
44	002901.SZ	大博医疗	37.2%	84.4%
45	688161.SH	威高骨科	35.6%	81.2%
46	688677.SH	海泰新光	34.5%	63.5%
47	300406.SZ	九强生物	34.2%	72.1%
48	600436.SH	片仔癀	34.1%	50.7%
49	300519.SZ	新光药业	34.0%	55.7%
50	002252.SZ	上海莱士	33.9%	51.8%

3.4 研发能力

3.4.1 研发投入规模有所增加，较 A 股投入更高

2021 年医药生物上市公司研发方面的投入规模有所增加。2020 年到 2021 年，医药生物上市公司研发费用中位数从 0.60 亿元增加到 0.72 亿元，平均值从 1.70 亿元增加到 2.09 亿元。从分布来看，研发费用不足 5000 万元的医药生物上市公司比例从 44% 下降到 36%，不足 1 亿元的公司比例从 65% 下降到 57%，超过 5 亿的公司比例从 6% 增加到 8%。

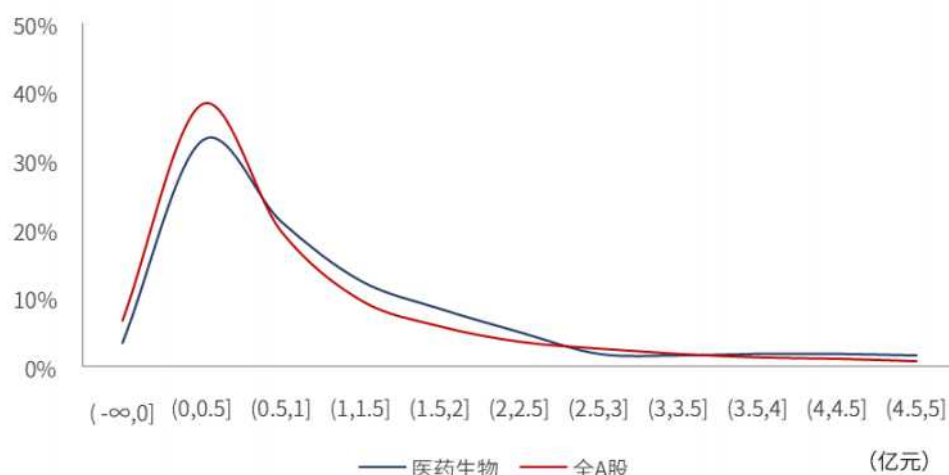
图60：医药生物上市公司研发费用分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司研发费用中位数高于 A 股，但 A 股极端值更大。2021 年医药生物上市公司研发费用中位数为 0.72 亿元，较 A 股（0.59 亿元）高 0.12 亿元，研发费用平均值为 2.09 亿元，较 A 股（2.56 亿元）低 0.47 亿元。2021 年医药生物研发费用规模最大的公司为百济神州-U，研发费用规模 95.38 亿元，A 股研发费用规模最大的公司为中国建筑，研发费用规模 399.27 亿元。

图61：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司研发费用分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，医药生物上市公司在科创板和上海主板研发费用更高。医药生物上市公司在科创板的研发费用中位数最高，为 1.03 亿元，第二为上海主板的 0.97 亿元；但北交所医药生物上市公司的研发费用规模明显较低，仅 0.14 亿元。

图62：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块研发费用表现（亿元）

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	0.70	0.97	0.66	1.03	0.14
医药生物平均值	1.43	2.76	1.69	2.86	0.22
全A股中位数	0.50	0.61	0.67	0.74	0.15
全A股平均值	1.10	3.94	2.59	1.91	0.32
中位数大小比较	0.20	0.36	-0.01	0.29	-0.01
平均值大小比较	0.33	-1.18	-0.90	0.96	-0.10

数据来源：Choice

分行业来看，疫苗和诊断服务的研发投入最为突出，但医药流通、线下药店、则投入较少。2021 年报，从三级行业分类来看，诊断服务研发费用中位数最高，为 2.74 亿元，疫苗第二，为 2.38 亿元。然而中药 III（0.55 亿元）和医疗耗材（0.57 亿元）研发费用中位数略低于 A 股，医疗流通（0.11 亿元）、医院（0.10 亿元）和线下药店（0.00 亿元）研发费用中位数更是明显低于 A 股。

图63：2021 年报医药生物分行业上市公司研发费用表现（亿元）

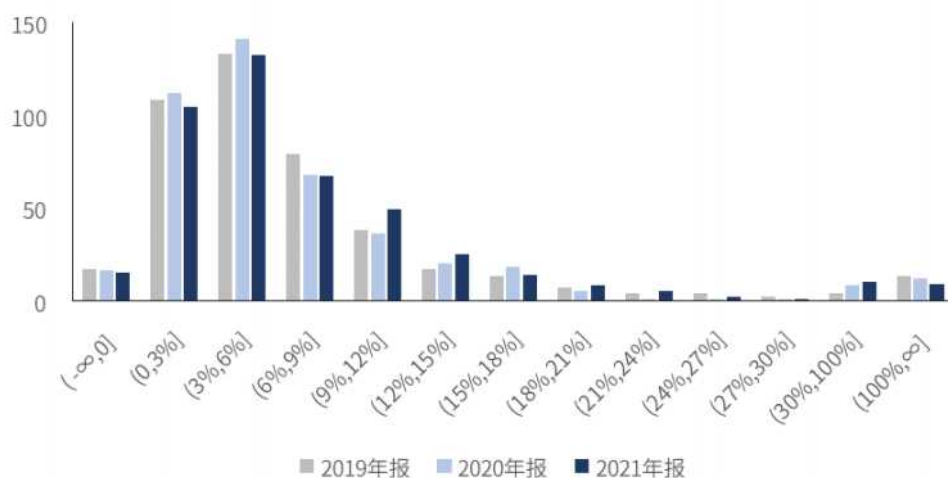
	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	1.12	0.55	1.21	0.57	0.64	1.04	0.70	0.11	0.61	0.10	2.38	0.00	0.94	2.74	0.77
平均值	3.11	1.23	1.65	1.12	1.42	5.84	2.10	1.03	1.28	0.33	3.05	0.09	1.10	2.76	0.77

数据来源：Choice

3.4.2 研发费用率略有提高，且明显高于 A 股

医药生物上市公司研发费用率水平略有提高。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司研发费用率中位数从 4.77% 增加到 5.11%，平均值从 6.49% 增加到 7.45%，研发费用率略有提高，甚至超过 2019 年水平。

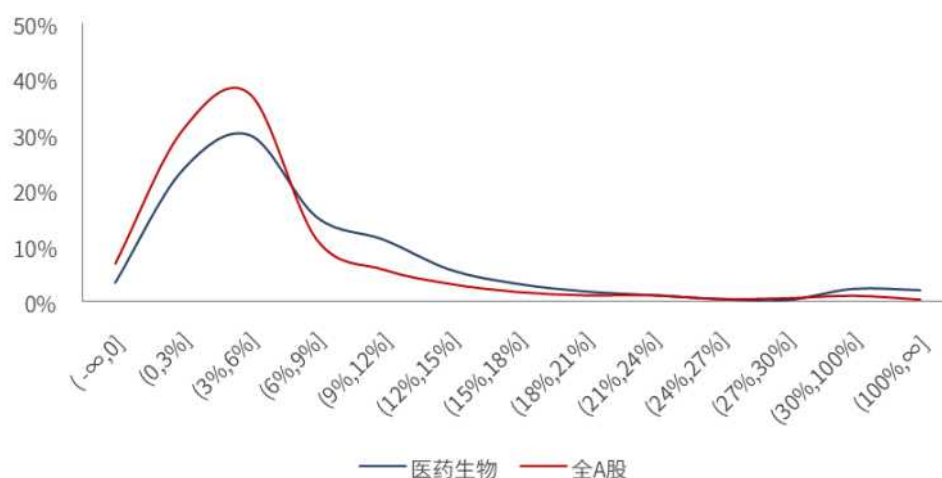
图64：医药生物上市公司研发费用率分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司研发费用率明显高于 A 股水平。2021 年医药生物上市公司研发费用率中位数 5.11%，较 A 股（3.75%）高 1.35 个百分点，平均值 7.45%，较 A 股（5.05%）高 2.40 个百分点。从研发费用率分布来看，医药生物上市公司研发费用率高于 6% 的公司比例为 43%，全 A 股的该区间比例仅 25%。

图65：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司研发费用率分布



数据来源：Choice

分板块来看，医药生物上市公司在科创板研发费用率表现最为突出。医药生物上市公司在科创板的研发费用率中位数为 13.04%，远高于医药生物上市公司在其他板块的表现，且科创板有 9 家医药生物上市公司的研发费用率超过 100%，意味着这些公司尚处在研发阶段，尚未形成规模销售。

图66：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块研发费用率表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	5.74%	3.26%	3.68%	13.04%	5.65%
医药生物平均值	7.22%	4.26%	4.65%	15.91%	14.15%
全A股中位数	4.78%	2.66%	3.15%	9.39%	4.64%
全A股平均值	6.60%	3.18%	3.69%	12.19%	6.43%
中位数大小比较	0.96%	0.60%	0.53%	3.66%	1.01%
平均值大小比较	0.62%	1.08%	0.96%	3.72%	7.72%

数据来源：Choice

分行业来看，其他生物制品、疫苗、医疗设备研发费用率较为突出，医院、医药流通和线下药店研发费用率较低。2021 年报，从三级行业分类来看，其他生物制品研发费用率中位数最高，为 12.02%，疫苗（9.70%）第二，医疗设备（9.16%）第三。而线下药店（0.00%）、医药流通（0.05%）、医院（0.44%）研发费用率极低，且远低于 A 股表现。而化学制剂、其他生物制品存在研发费用率超过 100% 的上市公司，意味着这些公司尚处在研发阶段，尚未形成规模销售。

图67：2021 年医药生物上市公司分行业研发费用率表现

	化学制剂	中药II	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	5.68%	2.95%	8.63%	5.63%	5.29%	12.02%	9.16%	0.05%	8.42%	0.44%	9.70%	0.00%	3.12%	2.73%	6.62%
平均值	7.73%	3.44%	8.88%	9.09%	5.99%	20.07%	11.37%	0.47%	9.45%	1.20%	10.01%	0.06%	3.54%	2.80%	6.62%

数据来源：Choice

3.4.3 研发能力总结

纵向来看，医药生物上市公司研发费用规模与研发费用率均有增加，医药生物上市公司对研发方面投入的重视度增加。

横向来看，医药生物上市公司研发投入远高于 A 股平均水平，医药生物上市公司更加重视研发方面的投入，这也是为医药生物上市公司带来远超 A 股毛利率的重要原因。

分板块来看，科创板的医药生物上市公司的研发投入规模和占收入的比例均更高，甚至出现个别公司仍处在研发阶段未实现规模销售的情况，这也与科创板支持医药生物等高新技术产业，允许不盈利上市的定位与特点有关。

分行业来看，绝大部分医药生物细分行业表现出较 A 股更高的研发热衷度，尤其是疫苗行业，研发费用规模和研发费用率均远高于 A 股平均水平，而诊断服务行业虽然研发费用率不高，但受益于其较高的销售能力，研发的投入规模远高于 A 股平均水平；而高研发投入的细分行业往往也有着更高的毛利率。

但仍有部分细分行业在研发投入上仍与 A 股存在差距，如医药流通、线下药店和医院，其研发投入较少，低于 A 股平均水平，这也与其较低的毛利率匹配。

此外，化学制剂、其他生物制品存在研发费用率超过 100% 的上市公司，意味着这些公司尚处在研发阶段，尚未形成规模销售。

图68：医药生物上市公司 2021 年报研发费用前 50

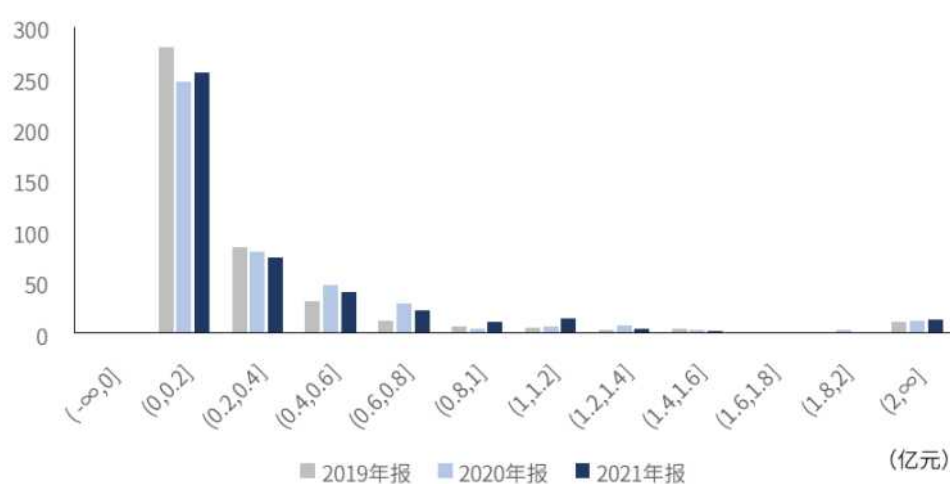
排名	证券代码	公司名称	研发费用（亿元）	研发费用率
1	688235.SH	百济神州-U	95.4	125.7%
2	600276.SH	恒瑞医药	59.4	22.9%
3	600196.SH	复星医药	38.3	9.8%
4	300760.SZ	迈瑞医疗	25.2	10.0%
5	688180.SH	君实生物-U	20.7	51.4%
6	601607.SH	上海医药	19.9	0.9%
7	002422.SZ	科伦药业	17.4	10.1%
8	600380.SH	健康元	14.0	8.8%
9	000513.SZ	丽珠集团	11.5	9.5%
10	002773.SZ	康弘药业	10.1	28.0%
11	000963.SZ	华东医药	9.8	2.8%
12	600521.SH	华海药业	9.4	14.2%
13	603259.SH	药明康德	9.4	4.1%
14	300003.SZ	乐普医疗	9.1	8.5%
15	000661.SZ	长春高新	8.8	8.2%
16	688185.SH	康希诺	8.8	20.4%
17	600332.SH	白云山	8.7	1.3%
18	600216.SH	浙江医药	8.1	8.8%
19	600079.SH	人福医药	8.0	3.9%
20	002603.SZ	以岭药业	7.9	7.8%
21	002001.SZ	新和成	7.8	5.3%
22	688520.SH	神州细胞-U	7.3	545.2%
23	688331.SH	荣昌生物	7.1	49.8%
24	603392.SH	万泰生物	6.8	11.9%
25	688062.SH	迈威生物-U	6.2	3836.5%
26	300142.SZ	沃森生物	6.2	17.9%
27	600420.SH	国药现代	5.9	4.2%
28	688192.SH	迪哲医药-U	5.9	5712.9%
29	600535.SH	天士力	5.8	7.3%
30	300558.SZ	贝达药业	5.7	25.2%
31	000999.SZ	华润三九	5.6	3.7%
32	300122.SZ	智飞生物	5.5	1.8%
33	688177.SH	百奥泰	5.4	65.0%
34	600566.SH	济川药业	5.2	6.9%
35	603882.SH	金域医学	5.2	4.3%
36	688266.SH	泽璟制药-U	5.1	267.6%
37	002030.SZ	达安基因	5.1	6.6%
38	600557.SH	康缘药业	5.0	13.7%
39	300676.SZ	华大基因	4.9	7.2%
40	600673.SH	东阳光	4.9	3.8%
41	603658.SH	安图生物	4.8	12.8%
42	603087.SH	甘李药业	4.7	13.1%
43	300358.SZ	楚天科技	4.7	8.9%
44	688336.SH	三生国健	4.6	49.0%
45	000739.SZ	普洛药业	4.5	5.0%
46	002382.SZ	蓝帆医疗	4.4	5.4%
47	002653.SZ	海思科	4.3	15.7%
48	688298.SH	东方生物	4.3	4.2%
49	002223.SZ	鱼跃医疗	4.3	6.2%
50	300244.SZ	迪安诊断	4.2	3.2%

3.5 补贴能力

3.5.1 政府补贴规模稳定，与 A 股基本持平

2021 年医药生物上市公司政府补贴基本稳定。2020 年到 2021 年，医药生物上市公司政府补贴中位数从 0.16 亿元增加到 0.17 亿元，平均值从 0.35 亿元增加到 0.36 亿元。从政府补贴规模分布来看，58% 的医药生物上市公司政府补贴不足 2000 万元，92% 的公司政府补贴不足 1 亿元。

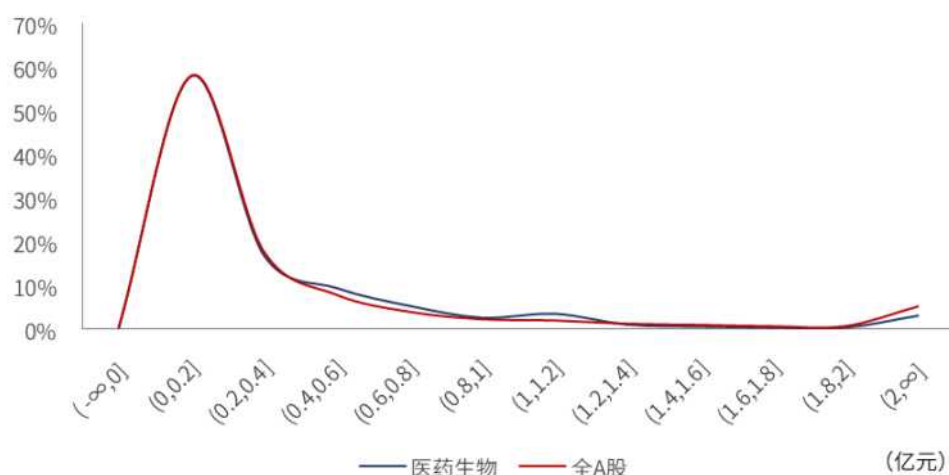
图69：医药生物上市公司政府补贴分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司政府补贴规模与 A 股基本持平。2021 年医药生物上市公司政府补贴中位数为 0.17 亿元，较 A 股（0.15 亿元）高 0.02 亿元，政府补贴平均值为 0.36 亿元，较 A 股（0.67 亿元）低 0.31 亿元。

图70：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司政府补贴分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，医药生物上市公司在主板的政府补贴规模较大，北交所最少。深圳主板和上海主板的医药生物上市公司政府补贴中位数较高，分别为 0.21 亿元和 0.19 亿元，而北交所的医药生物上市公司政府补贴中位数仅 0.04 亿元。

图71：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块政府补贴表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	0.14	0.19	0.21	0.15	0.04
医药生物平均值	0.28	0.53	0.40	0.21	0.08
全A股中位数	0.11	0.19	0.18	0.15	0.04
全A股平均值	0.26	1.11	0.64	0.36	0.08
中位数大小比较	0.04	0.00	0.03	0.00	-0.01
平均值大小比较	0.03	-0.59	-0.24	-0.16	0.00

数据来源：Choice

分行业来看，线下药店和诊断服务政府补贴规模较大，医院、医疗耗材和血液制品则较低。2021 年报，从三级行业分类来看，线下药店政府补贴中位数最高，为 0.53 亿元，诊断服务（0.41 亿元）第二。而医院（0.08 亿元）、医疗耗材（0.10 亿元）和血液制品（0.10 亿元）政府补贴中位数位列后三。

图72：2021 年报医药生物上市公司分行业政府补贴表现（亿元）

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	0.20	0.15	0.16	0.10	0.16	0.16	0.21	0.21	0.16	0.08	0.15	0.53	0.10	0.41	0.19
平均值	0.43	0.38	0.25	0.21	0.27	0.28	0.47	0.60	0.36	0.16	0.31	0.53	0.14	0.44	0.19

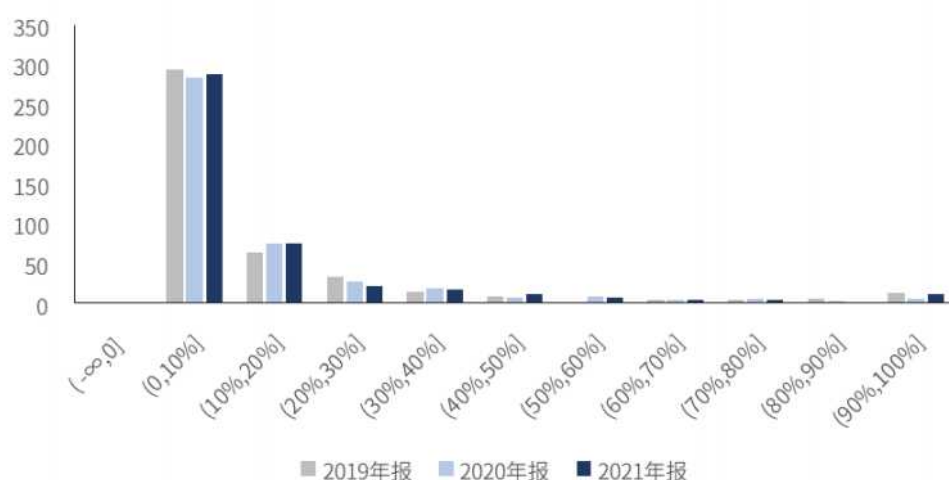
数据来源: Choice

3.5.2 公司利润对政府补贴依赖度稳定，与 A 股基本持平

政府补贴贡献度表示政府补贴对公司营业利润的贡献度，该数值越大，政府补贴对公司的利润贡献度越大，企业对政府补贴的依赖度越大，如果该数值过大，则会对公司的经营活动盈利能力以及净利润的质量产生疑问。

医药生物上市公司利润对政府补贴的依赖度基本稳定。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司政府补贴贡献度中位数从 6.49%降低到 6.31%，平均值从 13.59%提高到 13.78%。2021 年有 11 家医药生物上市公司政府补贴贡献度大于 90%，意味着这 11 家公司经营活动几乎不产生盈利，几乎全靠政府补贴支撑利润。

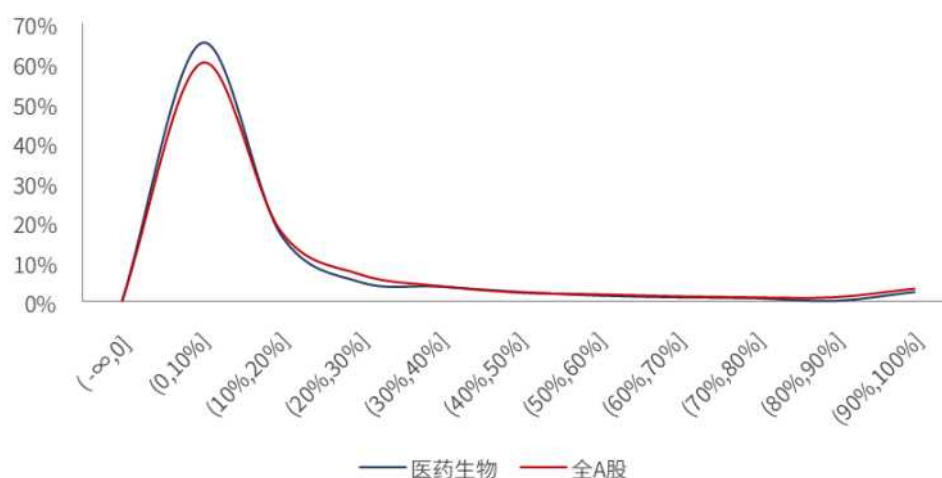
图73：医药生物上市公司政府补贴贡献度分布（家）



数据来源: Choice

医药生物上市公司利润对政府补贴的依赖度属于 A 股平均水平。2021 年医药生物上市公司政府补贴贡献度中位数 6.31%，较 A 股（7.16%）低 0.84 个百分点，平均值 13.78%，较 A 股（16.00%）低 2.22 个百分点。

图74：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司政府补贴贡献度分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，医药生物上市公司在各板块利润对政府补贴的依赖度差异不大。其中，科创板的医药生物上市公司政府补贴对利润的贡献度中位数最大，为 7.98%，北交所最小，为 5.14%，差异不大。

图75：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块政府补贴贡献度表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	5.93%	6.05%	6.28%	7.98%	5.14%
医药生物平均值	11.94%	11.48%	15.31%	17.21%	14.68%
全A股中位数	8.65%	5.70%	7.32%	9.79%	6.94%
全A股平均值	17.50%	13.11%	17.86%	17.79%	9.61%
中位数大小比较	-2.73%	0.36%	-1.04%	-1.81%	-1.79%
平均值大小比较	-5.56%	-1.62%	-2.56%	-0.58%	5.07%

数据来源：Choice

分行业来看，其他医疗服务利润对政府补贴高度依赖。2021 年报，从三级行业分类来看，其他医疗服务政府补贴对利润的贡献度中位数最高，45.38%，利润对政府补贴依赖度高，经营能力差。政府补贴规模较大的线下药店利润对政府补贴的依赖度略高于 A 股，而诊断服务由于经营能力较强，利润反而表现出更低的对政府补贴的依赖度。

图76：2021 年报医药生物分行业上市公司政府补贴贡献度表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	9.79%	6.37%	3.50%	4.82%	6.59%	8.80%	9.44%	4.47%	7.22%	4.92%	1.42%	9.06%	1.47%	2.87%	45.38%
平均值	17.53%	15.03%	9.72%	6.42%	8.40%	19.98%	15.37%	10.89%	16.31%	25.28%	3.06%	7.88%	1.77%	2.93%	45.38%

数据来源: Choice

3.5.3 补贴能力总结

整体来看,医药生物行业获得政府补贴的能力以及利润对政府补贴的依赖度基本稳定,且属于 A 股平均水平。

分行业来看,线下药店和诊断服务获得政府补贴的能力更强,但线下药店利润对政府补贴的依赖度属于 A 股平均水平,而诊断服务经营能力更强,所以其利润对政府补贴的依赖度甚至低于 A 股平均水平。然而其他医疗服务经营能力表现不佳,利润高度依赖政府补贴贡献。

图77：医药生物上市公司 2021 年度政府补贴前 50

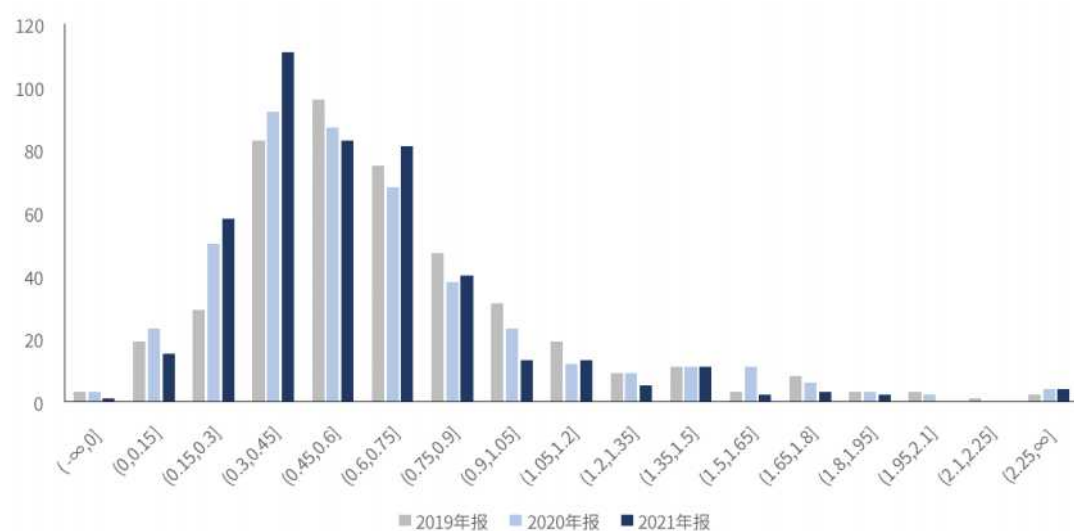
排名	证券代码	公司名称	政府补贴（亿元）	政府补贴贡献度
1	300760.SZ	迈瑞医疗	5.75	6.0%
2	601607.SH	上海医药	4.99	5.9%
3	600196.SH	复星医药	3.28	4.5%
4	600332.SH	白云山	3.10	6.3%
5	600276.SH	恒瑞医药	3.09	6.6%
6	600998.SH	九州通	2.62	6.6%
7	603259.SH	药明康德	2.48	3.9%
8	600380.SH	健康元	2.47	8.1%
9	600079.SH	人福医药	2.45	9.6%
10	000999.SZ	华润三九	2.30	8.4%
11	002422.SZ	科伦药业	2.16	15.1%
12	603858.SH	步长制药	2.08	11.6%
13	000513.SZ	丽珠集团	2.08	8.9%
14	603567.SH	珍宝岛	1.92	33.7%
15	000963.SZ	华东医药	1.75	5.9%
16	002001.SZ	新和成	1.52	2.9%
17	000538.SZ	云南白药	1.49	3.3%
18	002004.SZ	华邦健康	1.35	8.7%
19	688235.SH	百济神州-U	1.32	49.2%
20	002411.SZ	*ST必康	1.28	11.2%
21	688331.SH	荣昌生物	1.27	38.6%
22	600267.SH	海正药业	1.17	14.1%
23	300158.SZ	振东制药	1.12	3.6%
24	600422.SH	昆药集团	1.12	16.0%
25	603883.SH	老百姓	1.09	11.1%
26	600673.SH	东阳光	1.07	8.7%
27	002821.SZ	凯莱英	1.07	8.7%
28	600521.SH	华海药业	1.07	11.2%
29	002223.SZ	鱼跃医疗	1.05	6.1%
30	300015.SZ	爱尔眼科	1.04	2.6%
31	000028.SZ	国药一致	1.03	4.6%
32	300122.SZ	智飞生物	1.03	0.8%
33	002603.SZ	以岭药业	1.03	6.3%
34	002773.SZ	康弘药业	1.02	18.0%
35	603233.SH	大参林	1.01	9.2%
36	600572.SH	康恩贝	1.01	3.6%
37	000739.SZ	普洛药业	0.99	8.2%
38	600511.SH	国药股份	0.97	3.9%
39	688180.SH	君实生物-U	0.92	48.5%
40	603301.SH	振德医疗	0.91	10.3%
41	301087.SZ	可孚医疗	0.90	16.6%
42	000623.SZ	吉林敖东	0.89	4.7%
43	000661.SZ	长春高新	0.86	1.8%
44	603392.SH	万泰生物	0.85	3.5%
45	600252.SH	中恒集团	0.85	17.6%
46	002287.SZ	奇正藏药	0.83	10.3%
47	600664.SH	哈药股份	0.80	11.3%
48	603882.SH	金域医学	0.80	2.8%
49	300003.SZ	乐普医疗	0.80	3.2%
50	600420.SH	国药现代	0.78	6.9%

3.6 运营能力

3.6.1 总资产周转效率略有下滑，略低于 A 股表现

医药生物 2021 年总资产周转率略有下滑。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司总资产周转率中位数从 0.54 降低到 0.50，平均值（总资产周转率平均值已剔除小于 0 和大于 3 的极端值）从 0.63 降低到 0.58。医药生物 2021 年总资产周转率分布更加集中在 0.15 到 0.75 区间。

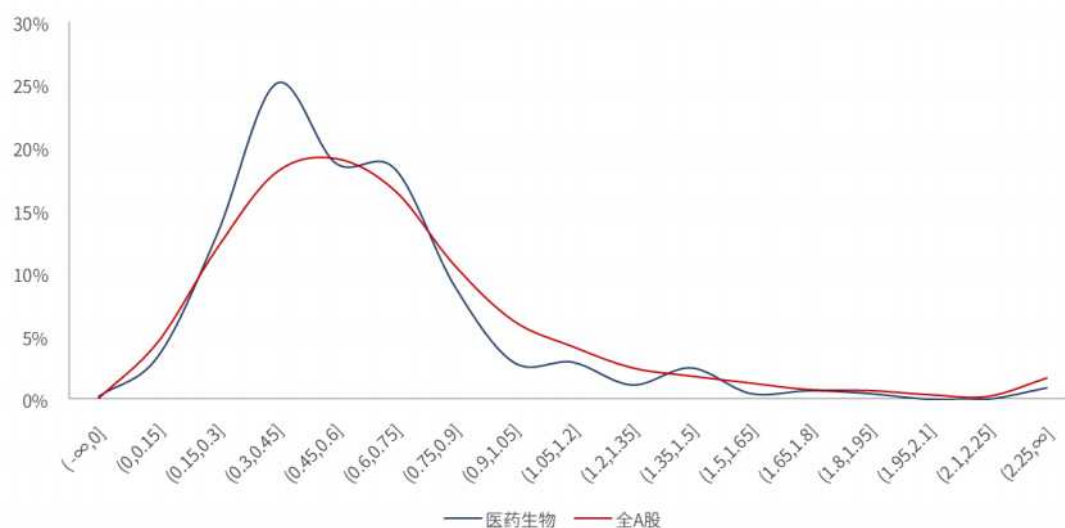
图78：医药生物上市公司总资产周转率分布（家）



数据来源：Choice

2021 年，医药生物总资产周转率表现略低于 A 股。2021 年医药生物上市公司总资产周转率中位数较 A 股（0.57）低 0.07，平均值较 A 股（0.64）低 0.05。

图79：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司总资产周转率分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，上海主板的医药生物上市公司总资产周转率较高，其他板块医药生物上市公司均低于该板块 A 股表现。上海主板的医药生物上市公司总资产周转率中位数最高，为 0.61，上海主板是唯一一个与该板块 A 股表现持平的板块。其他板块的医药生物上市公司总资产周转率均低于该板块 A 股表现，其中北交所差距最大，较 A 股低 0.20。

图80：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块总资产周转率表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	0.50	0.61	0.55	0.39	0.47
医药生物平均值	0.55	0.65	0.63	0.45	0.51
全A股中位数	0.53	0.59	0.59	0.50	0.67
全A股平均值	0.61	0.66	0.67	0.55	0.73
中位数大小比较	-0.04	0.01	-0.05	-0.11	-0.20
平均值大小比较	-0.06	-0.01	-0.04	-0.10	-0.22

数据来源：Choice

分行业来看，医药流通、线下药店、诊断服务总资产周转率较高，其他生物制品、医疗研发外包总资产周转较慢。2021 年报，从三级行业分类来看，医药流通总资产周转率中位数最高，为 1.31，线下药店（1.13）和诊断服务（0.96）分列第二、第三；而其他生物制品（0.34）和医疗研发外包（0.39）总资产周转率较低，且明显低于 A 股平均水平。

图81：2021 年报医药生物上市公司细分行业总资产周转率表现

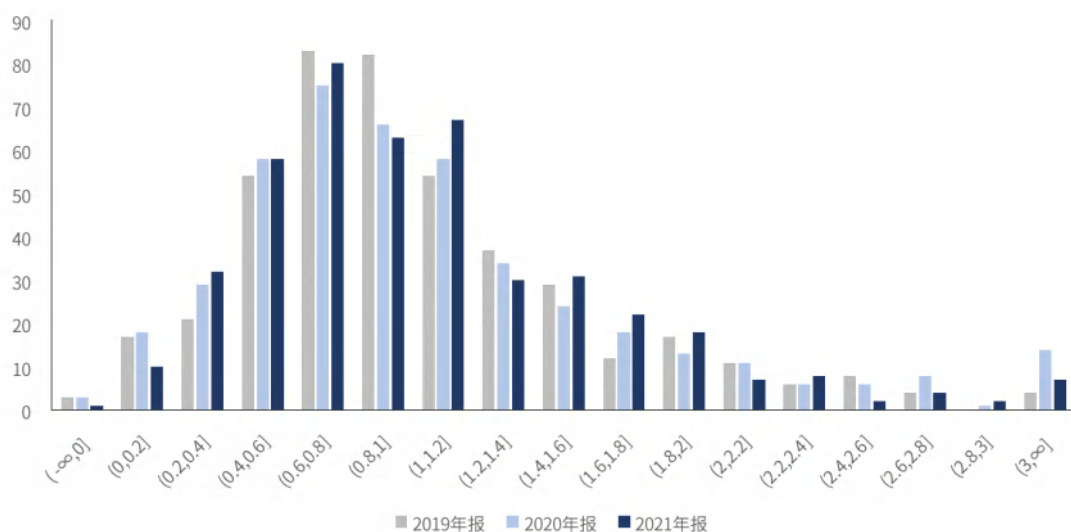
	化学制剂	中药Ⅲ	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	0.52	0.56	0.61	0.49	0.46	0.34	0.51	1.31	0.39	0.49	0.42	1.13	0.42	0.96	0.51
平均值	0.52	0.55	0.67	0.52	0.53	0.38	0.53	1.23	0.44	0.46	0.48	1.15	0.39	1.03	0.51

数据来源：Choice

3.6.2 经营资产周转效率基本稳定，与 A 股持平

医药生物 2021 年经营资产周转率基本稳定。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司经营资产周转率中位数稳定在 0.91，平均值（经营资产周转率平均值计算已剔除小于 0 和大于 5 的极端值）从 1.06 降低到 1.03。

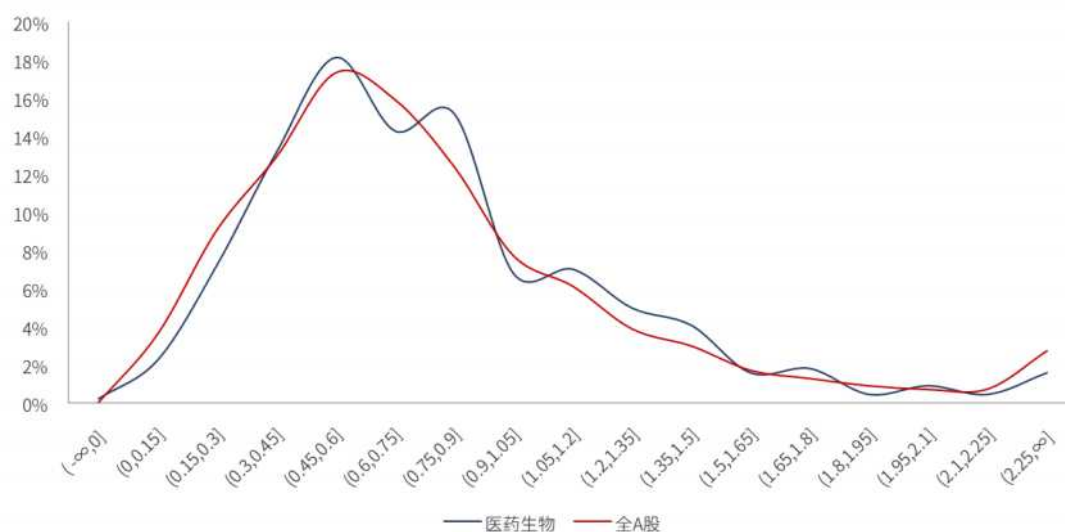
图82：医药生物上市公司经营资产周转率分布（家）



数据来源：Choice

2021 年，医药生物上市公司经营资产周转率表现与 A 股基本持平。2021 年医药生物上市公司经营资产周转率中位数较 A 股（0.88）高 0.03，平均值较 A 股（1.02）高 0.01。

图83：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司经营资产周转率分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，北交所的医药生物上市公司经营资产周转率较低。2021 年北交所的医药生物上市公司经营资产周转率中位数在各板块中最低，为 0.79，且北交所板块是医药生物上市公司经营资产周转率中位数较该板块 A 股差距最大的板块。

图84：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块经营资产周转率表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	0.91	0.93	0.85	0.97	0.79
医药生物平均值	1.06	1.01	0.99	1.06	0.94
全A股中位数	0.88	0.89	0.88	0.90	0.96
全A股平均值	1.02	1.02	1.01	1.06	1.07
中位数大小比较	0.03	0.04	-0.02	0.07	-0.17
平均值大小比较	0.04	-0.01	-0.02	0.00	-0.13

数据来源：Choice

分行业来看，线下药店、医药流通经营资产周转效率较高，其他生物制品、原料药周转较慢。2021 年报，从三级行业分类来看，线下药店经营资产周转率中位数最高，为 1.82，医药流通（1.68）位列第二；而其他生物制品（0.67）和原料药（0.68）和疫苗（0.68）经营资产周转率中位数较低，且明显低于 A 股平均水平。

图85：2021 年报医药生物上市公司细分行业经营资产周转率表现

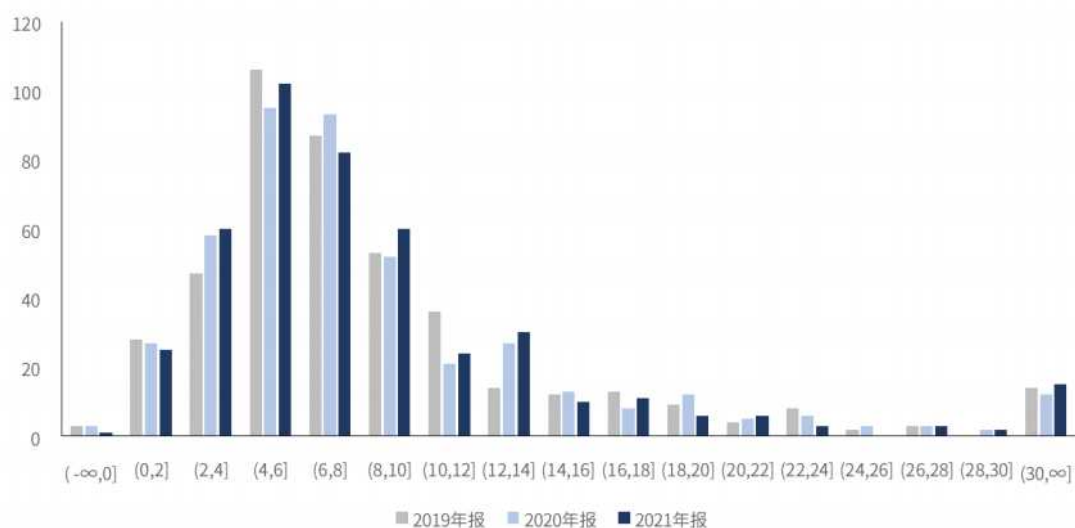
	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	0.81	0.90	1.39	1.02	0.68	0.67	1.17	1.68	0.80	1.00	0.68	1.82	0.74	1.54	0.78
平均值	0.86	0.92	1.42	1.08	0.81	0.74	1.17	1.73	1.01	0.87	0.91	1.85	0.74	1.57	0.78

数据来源：Choice

3.6.3 存货周转效率基本稳定，略高于 A 股水平

医药生物 2021 年存货周转率基本稳定。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司存货周转率中位数从 6.67 下降到 6.52，平均值（存货周转率平均值计算已剔除小于 0 和大于 40 的极端值）从 8.00 下降到 7.94。

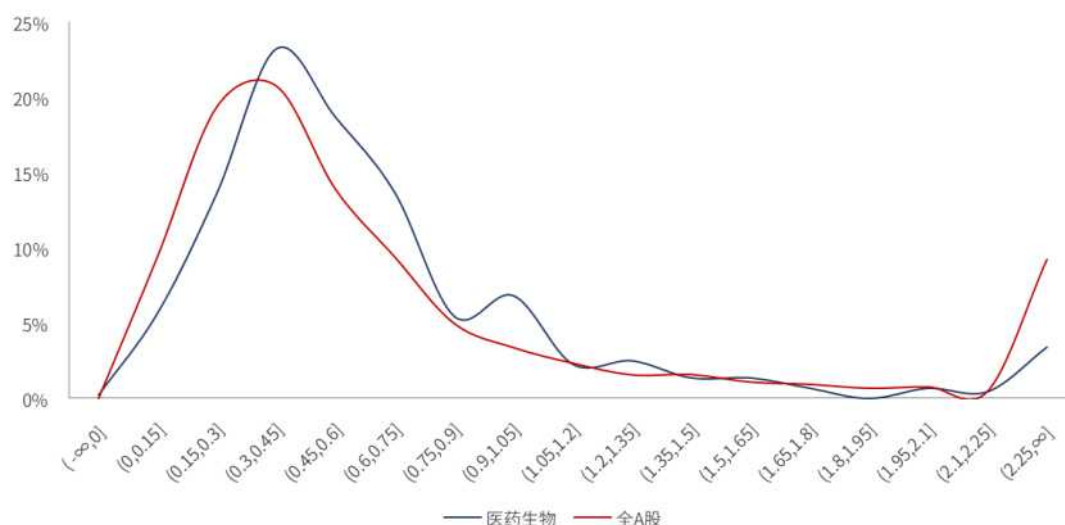
图86：医药生物上市公司存货周转率分布（家）



数据来源：Choice

2021 年，医药生物上市公司存货周转率表现略优于 A 股表现。2021 年医药生物上市公司存货周转率中位数较 A 股（6.05）高 0.48，平均值较 A 股（7.64）高 0.29。

图87：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司存货周转率分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，上海主板的医药生物上市公司存货周转率较低。2021 年上海主板的医药生物上市公司存货周转率中位数在各板块中最低，为 6.39，且是各板块中唯一医药生物上市公司存货周转率中位数低于该板块 A 股的板块。

图88：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块存货周转率表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	7.11	6.39	6.41	7.38	7.65
医药生物平均值	8.52	6.99	7.47	8.99	8.06
全A股中位数	5.38	6.79	6.15	5.55	6.53
全A股平均值	6.90	8.27	7.84	6.86	7.26
中位数大小比较	1.73	-0.40	0.26	1.83	1.12
平均值大小比较	1.61	-1.28	-0.36	2.13	0.80

数据来源：Choice

分行业来看，医院存货周转效率较高，血液制品、原料药则存货周转明显较慢。2021 年报，从三级行业分类来看，医院存货周转率中位数最高，为 18.36；血液制品、原料药存货周转率中位数较低，分别为 2.80 和 4.05，均远低于 A 股平均水平，此外医疗设备和线下药店也较 A 股表现出更低的存货周转率。

图89：2021 年报医药生物上市公司细分行业存货周转率表现

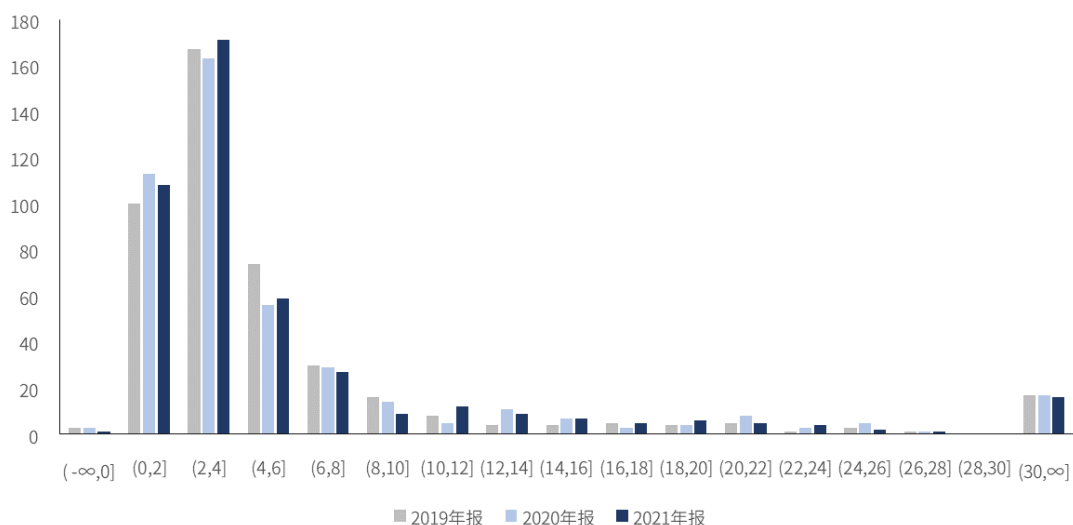
	化学制剂	中药Ⅲ	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	6.52	6.14	7.53	6.75	4.05	8.85	5.28	8.42	8.13	18.36	8.09	5.65	2.80	11.54	10.44
平均值	8.17	6.83	10.10	7.64	4.89	8.76	5.71	8.72	10.27	16.46	9.90	5.68	2.75	9.91	10.44

数据来源: Choice

3.6.4 固定资产周转效率基本稳定，低于 A 股表现

医药生物 2021 年固定资产周转率基本稳定。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司固定资产周转率中位数从 3.11 下降到 3.09，平均值（固定资产周转率平均计算已剔除小于 0 和大于 40 的极端值）从 5.25 下降到 5.06。

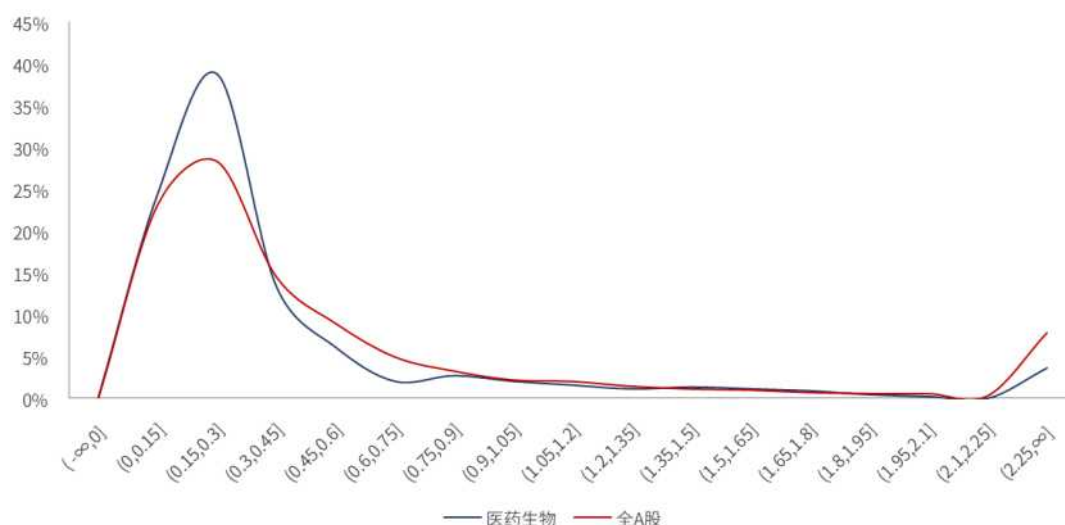
图90：医药生物上市公司固定资产周转率分布（家）



数据来源: Choice

2021 年，医药生物上市公司固定资产周转率低于 A 股表现。2021 年医药生物上市公司固定资产周转率中位数较 A 股(3.90)低 0.80，平均值较 A 股(5.86)低 0.80。

图91：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司固定资产周转率分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，各板块医药生物上市公司固定资产周转率均低于该板块 A 股表现。

图92：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块固定资产周转率表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	3.04	3.17	2.83	3.26	2.98
医药生物平均值	4.73	5.54	5.13	4.75	5.47
全A股中位数	4.28	3.56	3.69	5.24	4.34
全A股平均值	5.97	5.53	5.78	6.91	6.82
中位数大小比较	-1.24	-0.39	-0.87	-1.98	-1.37
平均值大小比较	-1.24	0.01	-0.65	-2.16	-1.34

数据来源：Choice

分行业来看，医药流通、线下药店固定资产周转效率较高，生产型行业总资产周转率则较低。2021 年报，从三级行业分类来看，医药流通固定资产周转率中位数最高，为 22.20，线下药店（15.36）位列第二；而医药生物的生产型行业明显表现出较低的固定资产周转率，如其原料药、其他生物制品等。

图93：2021 年报医药生物上市公司细分行业固定资产周转率表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	0.52	0.56	0.61	0.49	0.46	0.34	0.51	1.31	0.39	0.49	0.42	1.13	0.42	0.96	0.51
平均值	0.52	0.55	0.67	0.52	0.53	0.38	0.53	1.23	0.44	0.46	0.48	1.15	0.39	1.03	0.51

数据来源：Choice

3.6.5 运营能力总结

纵向来看，医药生物上市公司经营资产运营能力保持稳定。虽然医药生物上市公司总资产周转率略有下滑，但经营资产周转率基本稳定，说明总资产周转率的下滑可能是因为资产配置的改变，公司有了更多货币资金、投资资产等不产生营业收入的非经营性资产，属于资产配置的问题。

横向来看，医药生物上市公司经营资产运营能力属于 A 股平均水平。与纵向变化类似，医药生物上市公司总资产周转率略低于 A 股表现，但经营资产周转率表现与 A 股持平，说明较低的总资产周转率主要受资产配置的影响，医药生物上市公司可能拥有更多的货币资金、投资资产等不产生营业收入的非经营性资产。

分板块来看，北交所的医药生物上市公司经营资产运营能力较差，而这主要是因为其较低的固定资产周转率。

分行业来看，受商业模式的影响，线下药店、医药流通和诊断服务的运营效率较高。而生产型行业的运营效率较低，这主要是由于其较低的固定资产周转率，销售能力与产能的匹配是医药生物生产型企业需要关注的问题。

图94：医药生物上市公司 2021 年报经营资产周转率前 50

排名	证券代码	公司名称	经营资产周转率	总资产周转率
1	688068.SH	热景生物	6.65	2.36
2	688298.SH	东方生物	5.27	1.62
3	300937.SZ	药易购	3.99	3.36
4	002758.SZ	浙农股份	3.82	2.43
5	688767.SH	博拓生物	3.39	1.19
6	301047.SZ	义翘神州	3.06	0.23
7	688289.SH	圣湘生物	3.01	0.72
8	301166.SZ	优宁维	2.95	0.76
9	002932.SZ	明德生物	2.90	1.17
10	000411.SZ	英特集团	2.75	2.28
11	688606.SH	奥泰生物	2.63	0.73
12	688399.SH	硕世生物	2.61	0.98
13	600511.SH	国药股份	2.60	1.77
14	003020.SZ	立方制药	2.58	1.42
15	301015.SZ	百洋医药	2.44	1.64
16	600993.SH	马应龙	2.38	0.85
17	301257.SZ	普蕊斯	2.34	1.45
18	688317.SH	之江生物	2.32	0.66
19	000028.SZ	国药一致	2.27	1.66
20	002102.SZ	ST冠福	2.23	1.46
21	688105.SH	诺唯赞	2.20	0.60
22	301080.SZ	百普赛斯	2.20	0.28
23	600976.SH	健民集团	2.20	1.25
24	002462.SZ	嘉事堂	2.18	1.76
25	688553.SH	汇宇制药-W	2.14	0.68
26	002788.SZ	鹭燕医药	2.10	1.90
27	301075.SZ	多瑞医药	2.09	0.87
28	300981.SZ	中红医疗	2.05	0.91
29	600713.SH	南京医药	2.02	1.83
30	301017.SZ	漱玉平民	2.02	1.32
31	688580.SH	伟思医疗	1.99	0.27
32	000705.SZ	浙江震元	1.98	1.27
33	688013.SH	天臣医疗	1.97	0.41
34	603939.SH	益丰药房	1.96	1.02
35	600998.SH	九州通	1.95	1.47
36	601607.SH	上海医药	1.93	1.38
37	600739.SH	辽宁成大	1.92	0.42
38	603882.SH	金城医学	1.92	1.37
39	600436.SH	XD片仔癀	1.91	0.71
40	601089.SH	福元医药	1.89	1.47
41	688193.SH	仁度生物	1.89	0.85
42	605266.SH	健之佳	1.88	1.21
43	688075.SH	安旭生物	1.86	0.73
44	600332.SH	白云山	1.85	1.10
45	300562.SZ	乐心医疗	1.84	1.15
46	000963.SZ	华东医药	1.83	1.35
47	002750.SZ	龙津药业	1.83	0.84
48	603233.SH	大参林	1.82	1.13
49	688607.SH	康众医疗	1.80	0.50
50	300677.SZ	英科医疗	1.79	0.97

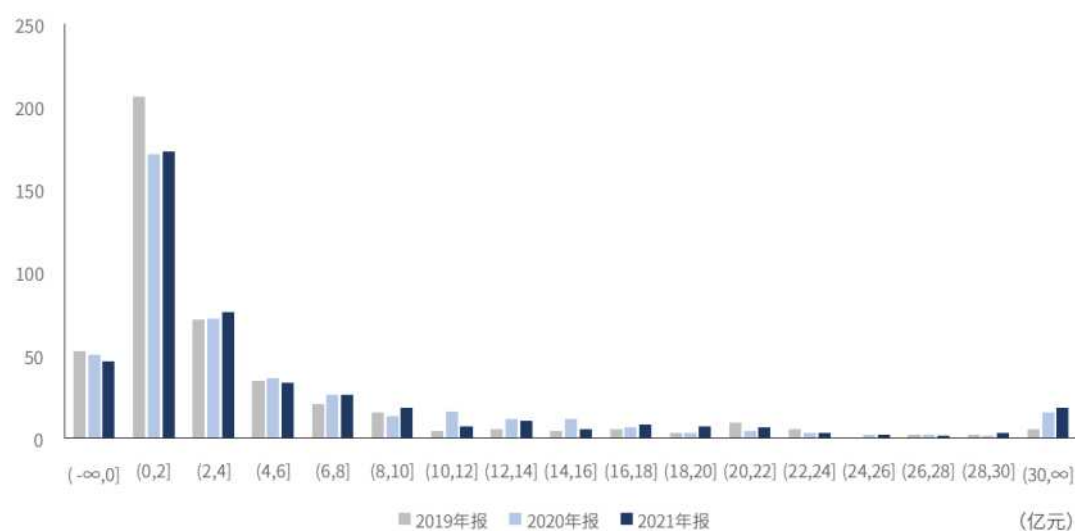
3.7 造血能力

3.7.1 经营活动造血规模略有提高，明显优于 A 股表现

医药生物上市公司经营活动产生的现金流量净额整体表现较好。2021 年医药生物上市公司中经营活动存在资金缺口的公司比例为 10%。

医药生物上市公司经营活动造血规模有所提高。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司经营活动产生的现金流量净额中位数从 1.99 亿元提高到 2.04 亿元，平均值从 5.15 亿元提高到 5.69 亿元。

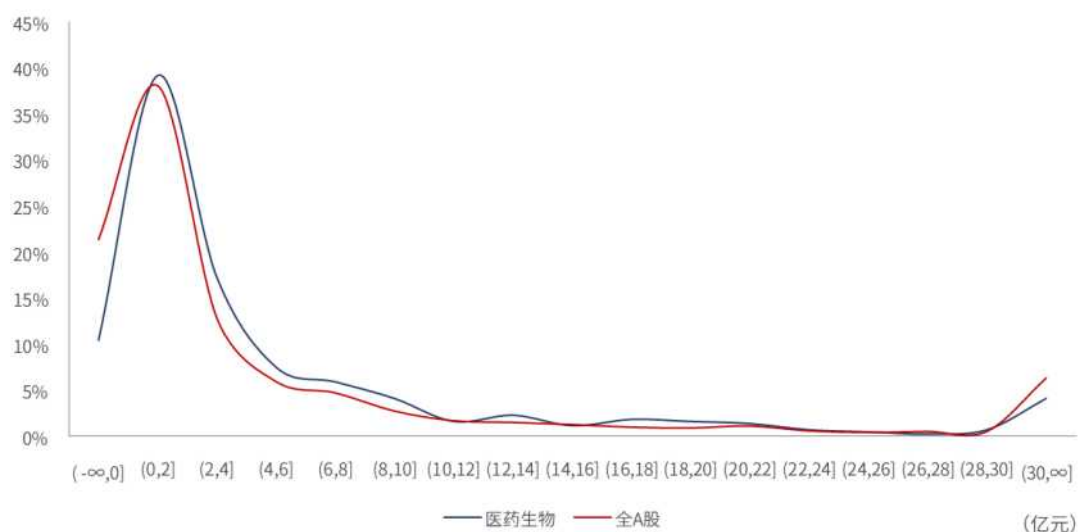
图95：医药生物上市公司经营活动产生的现金流量净额分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司的经营活动造血规模优于 A 股表现。2021 年医药生物上市公司经营活动产生的现金流量净额中位数较 A 股（1.29 亿元）高 0.75 亿元，从经营活动产生的现金流量净额分布来看，医药生物上市公司经营活动产生的现金流量净额超过 2 亿的公司比例为 50%，而 A 股该区间公司比例为 41%。

图96：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司经营活动产生的现金流量净额分布



数据来源：Choice

分板块来看，北交所医药生物上市公司经营活动造血规模较低，其他板块的医药生物表现均优于该板块 A 股表现。2021 年北交所的医药生物上市公司经营活动产生的现金流量净额中位数在各板块中最低，仅 0.27 亿元，且较该板块 A 股低 0.03 亿元。而其他板块的医药生物上市公司均表现出优于该板块 A 股的造血能力，其中上海主板表现最佳，上海主板医药生物上市公司经营活动产生的现金流量净额中位数 3.69 亿元，较该板块 A 股高 1.09 亿元。

图97：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块经营活动产生的现金流量净额规模表现（亿元）

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	1.78	3.69	2.76	1.18	0.27
医药生物平均值	6.02	8.15	6.34	1.74	0.43
全A股中位数	0.75	2.60	1.76	0.66	0.29
全A股平均值	2.14	24.14	9.67	1.89	0.36
中位数大小比较	1.02	1.09	1.00	0.52	-0.03
平均值大小比较	3.88	-15.99	-3.33	-0.15	0.07

数据来源：Choice

分行业来看，线下药店和血液制品经营活动造血能力表现最为突出，而其他生物制品是唯一造血能力低于 A 股水平的行业。2021 年报，从三级行业分类来看，线下药店和血液制品经营活动产生的现金流量净额中位数位列第一、第二，

分别为 15.55 亿元和 11.37 亿元。然而其他生物制品经营活动产生的现金流量净额中位数仅 0.82 亿元，为医药生物行业倒数第一，也是唯一一个经营活动造血能力低于 A 股水平的行业。

图98：2021 年报医药生物上市公司分行业经营活动产生的现金流量净额表现（亿元）

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	1.58	2.58	4.74	2.19	1.31	0.82	1.62	2.17	1.42	1.45	5.06	15.55	11.37	8.45	2.00
平均值	4.34	6.05	8.20	6.83	3.79	0.12	6.06	6.67	5.37	6.38	13.38	12.59	9.51	10.00	2.00

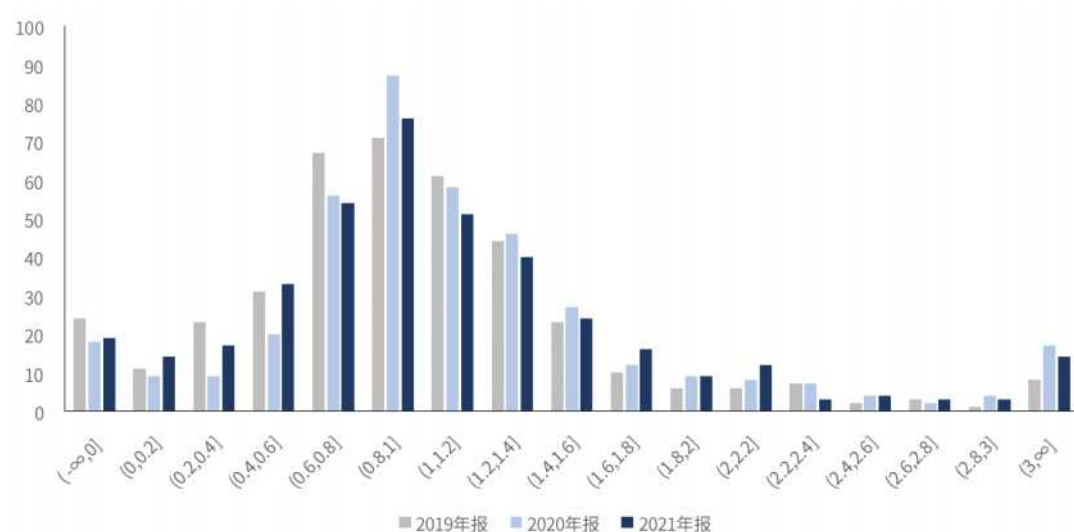
数据来源：Choice

3.7.2 经营活动变现能力略有下滑，仍优于 A 股表现

核心利润获现率=经营活动产生的现金流量净额÷（核心利润+政府补贴+利息费用），反映公司经营活动的变现能力，该数值越高，公司经营活动变现能力越强。

医药生物上市公司经营活动变现能力略有下滑。2021 年医药生物上市公司中 50 家现金对应的经营活动未能盈利，19 家公司有利润但未能变成真金白银。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司经营活动获现率中位数从 1.00 下降到 0.96，平均值（注：核心利润获现率平均值已剔除低于 0 和高于 3 的极端值）从 1.10 下降到 1.05。

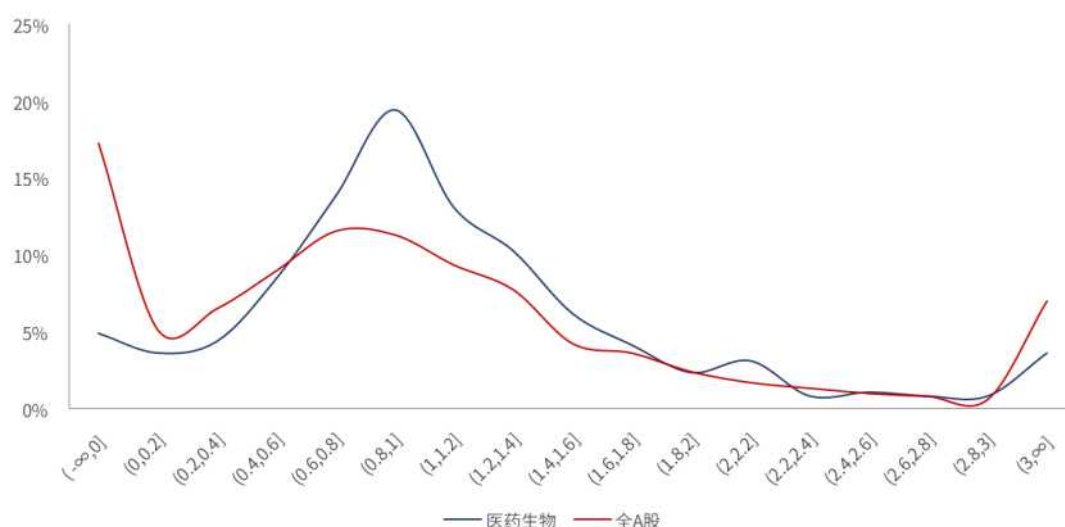
图99：医药生物上市公司核心利润获现率分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司经营活动变现能力明显高于 A 股。医药生物上市公司核心利润获现率中位数较 A 股高 0.14, 平均值较 A 股高 0.06。从核心利润获现率分布来看, 医药生物上市公司有利润但未能变成真金白银的公司比例为 5%, 而 A 股该类型公司比例达到 17%, 医药生物上市公司核心利润率超过 1 的公司比例为 46%, 而 A 股该区间公司比例为 39%。

图100: 2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司核心利润获现率分布对比



数据来源: Choice

分板块来看, 上海主板的医药生物上市公司的经营活动变现能力最好, 北交所医药生物较 A 股的优势最明显。上海主板的医药生物上市公司核心利润获现率中位数在各板块中最高, 为 1.01, 也是唯一超过 1 的板块。从各板块医药生物上市公司核心利润率中位数较 A 股的差距来看, 北交所的差距最明显, 较 A 股高 0.33。

图101: 2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块核心利润获现率表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	0.95	1.01	0.89	0.97	0.92
医药生物平均值	1.03	1.11	1.03	1.04	0.82
全A股中位数	0.69	0.94	0.86	0.65	0.60
全A股平均值	0.88	1.08	1.04	0.84	0.77
中位数大小比较	0.26	0.07	0.04	0.31	0.33
平均值大小比较	0.15	0.03	-0.01	0.20	0.05

数据来源: Choice

分行业来看，医院经营活动变现能力最强，医药流通、诊断服务和疫苗低于 A 股水平。2021 年报，从三级行业分类来看，剔除公司数量少且存在较多极端值的其他医疗服务，医院核心利润获现率中位数最高，为 2.15。大部分医药生物细分行业核心利润获现率中位数高于 A 股，但医药流通（0.40）、诊断服务（0.63）和疫苗（0.69）核心利润获现率中位数低于 A 股表现。

图102：2021 年报医药生物上市公司细分行业核心利润获现率表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	1.05	1.04	0.92	1.03	0.84	1.00	0.84	0.40	0.92	2.15	0.69	1.47	0.89	0.63	13.96
平均值	1.13	1.08	0.99	1.15	0.98	1.24	0.95	0.55	1.01	1.57	0.63	1.68	1.22	0.59	1.14

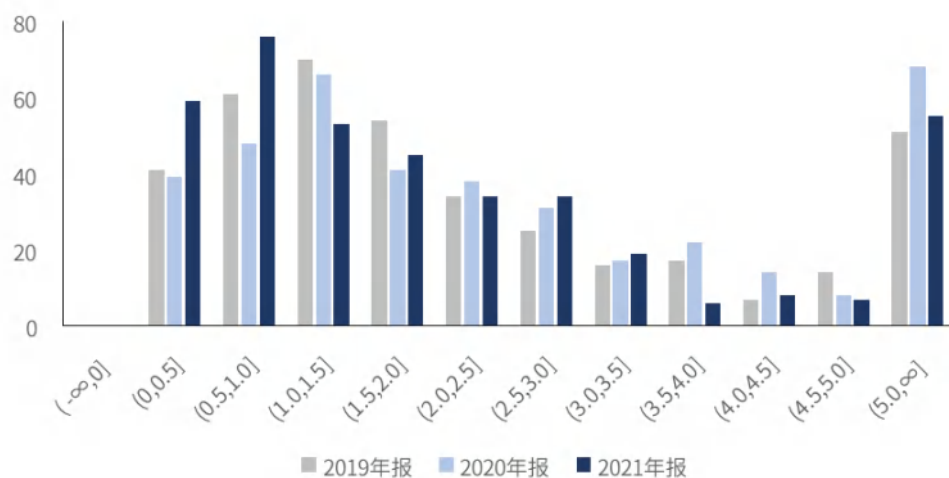
数据来源：Choice

3.7.3 造血能力对战略性投资支撑度下滑，但仍优于 A 股表现

经营活动造血能力对战略性投资的支撑度=经营活动产生的现金流量净额÷（购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金+取得子公司及其他营业单位支付的现金净额），反映公司战略性投资流出有多少可以由经营活动造血支撑，该数值越高，经营活动造血能力对战略性投资的支撑度越高。

医药生物上市公司经营活动造血能力对战略性投资的支撑度有所下滑。2021 年医药生物上市公司中 46 家经营活动不具备造血能力，135 家经营活动造血能力不足以支撑战略性投资的需求。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司经营活动造血能力对战略性投资的支撑度中位数从 2.03 下降到 1.67，平均值（注：经营活动造血能力对战略性投资的支撑度平均值已剔除低于 0 和高于 3 的极端值）从 1.41 下降到 1.28。从经营活动造血能力对战略性投资的支撑度分布来看，经营活动造血能力不足以支撑战略性投资的公司比例从 22%增加到 34%。

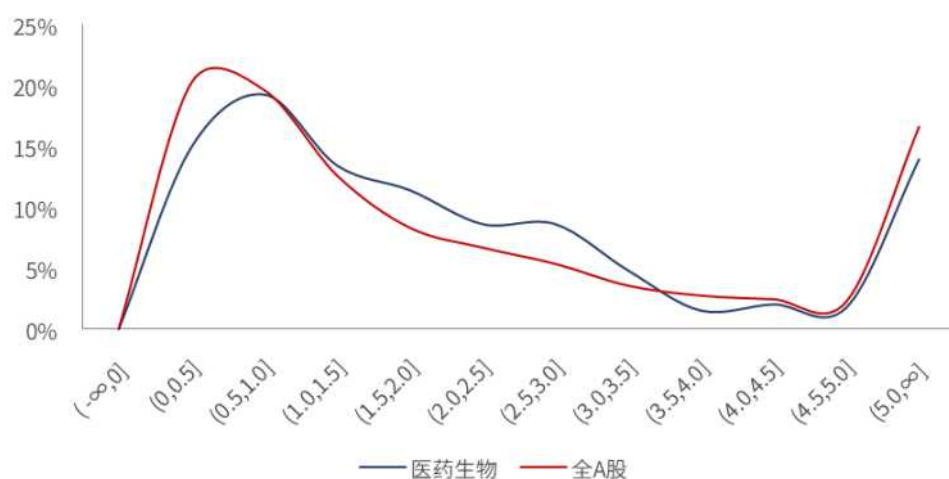
图103：医药生物上市公司经营活动造血能力对战略性投资的支撑度分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司经营活动造血能力对战略性投资的支撑度高于 A 股。医药生物上市公司经营活动造血能力对战略性投资的支撑度中位数较 A 股（1.09）高 0.29，平均值较 A 股（1.09）高 0.19。

图104：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司经营活动造血能力对战略性投资的支撑度分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，创业板和北交所医药生物较该板块 A 股的造血能力对战略性投资的支撑度优势更明显，深圳主板无明显优势。创业板的医药生物上市公司经

营活动造血能力对战略性投资的支撑度中位数在各板块中最高，为 1.88，且远高于该板块 A 股（1.10）表现；然而深圳主板的医药生物上市公司经营活动造血能力对战略性投资的支撑度中位数与该板块 A 股相比较低。

图105：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块经营活动造血能力对战略性投资的支撑度表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	1.88	1.68	1.51	1.23	1.73
医药生物平均值	1.31	1.38	1.24	1.17	1.10
全A股中位数	1.10	1.63	1.53	0.93	1.04
全A股平均值	0.99	1.16	1.13	0.93	1.08
中位数大小比较	0.79	0.05	-0.02	0.30	0.69
平均值大小比较	0.31	0.21	0.10	0.24	0.02

数据来源：Choice

分行业来看，疫苗和原料药经营活动造血能力不足以战略性投资。2021 年报，从三级行业分类来看，疫苗和原料药经营活动造血能力对战略性投资的支撑度中位数不足 1，说明该细分行业中超过一半的公司经营活动造血能力不足以支撑战略性投资。

图106：2021 年报医药生物上市公司分行业经营活动造血能力对战略性投资的支撑度表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	1.51	2.11	2.46	1.35	0.83	1.52	1.99	1.52	1.10	1.67	0.64	1.73	1.51	1.98	2.99
平均值	1.33	1.30	1.55	1.29	0.94	1.07	1.56	1.08	1.09	1.49	0.69	1.46	1.22	1.74	2.62

数据来源：Choice

3.7.4 造血能力总结

总的来看，医药生物上市公司造血能力较 A 股更强。纵向来看，经营活动造血规模略有提高，但经营活动变现能力和造血能力对战略性投资支撑度有所下滑；横向来看，造血能力三个维度的指标均明显优于 A 股表现。

分板块来看，北交所医药生物上市公司由于规模较小，所以经营活动造血规模较小，但经营活动变现能力和对战略性投资支撑度依然表现优于 A 股表现。

分行业来看，由于规模较小，其他生物制品经营活动造血规模是唯一小于 A 股平均水平的行业；医药流通、疫苗和诊断服务的经营活动变现能力低于 A 股水平，其他细分行业经营活动变现能力均高于 A 股水平；受战略性投资规模较大的

影响，疫苗和原料药行业经营活动造血能力不足以支撑战略性的投资支出。

图107：医药生物上市公司 2021 年度经营活动变现能力前 50

排名	证券代码	公司名称	核心利润获现率	经营活动造血规模 (亿元)	经营活动造血能力对 战略性投资的支撑度
1	002524.SZ	光正眼科	185.72	1.45	2.12
2	000150.SZ	*ST宜康	64.45	1.19	1.90
3	000504.SZ	南华生物	26.77	1.07	3.35
4	000931.SZ	中关村	19.58	2.63	2.94
5	688321.SH	微芯生物	8.08	1.25	0.43
6	600851.SH	海欣股份	6.39	2.20	2.97
7	000710.SZ	贝瑞基因	5.82	0.94	0.28
8	300147.SZ	香雪制药	5.71	2.58	0.36
9	002393.SZ	力生制药	4.30	1.96	2.23
10	600080.SH	金花股份	4.27	0.31	2.54
11	300149.SZ	睿智医药	4.22	3.78	1.32
12	600227.SH	圣济堂	3.97	2.77	1.37
13	000423.SZ	东阿阿胶	3.35	28.01	113.41
14	002219.SZ	恒康医疗	3.21	2.77	1.39
15	000623.SZ	吉林敖东	2.89	3.25	1.04
16	300294.SZ	博雅生物	2.88	13.45	19.75
17	688177.SH	百奥泰	2.80	2.36	3.03
18	300030.SZ	阳普医疗	2.75	1.72	2.42
19	002044.SZ	美年健康	2.66	20.60	4.31
20	300358.SZ	楚天科技	2.63	16.01	2.79
21	600557.SH	康缘药业	2.58	9.08	5.30
22	002826.SZ	易明医药	2.57	1.10	2.00
23	002551.SZ	尚荣医疗	2.55	2.43	0.56
24	600833.SH	第一医药	2.45	0.37	2.89
25	300583.SZ	赛托生物	2.34	2.27	0.58
26	688217.SH	睿昂基因	2.28	0.78	0.82
27	600613.SH	神奇制药	2.20	1.84	2.14
28	688238.SH	和元生物	2.18	1.09	0.42
29	600535.SH	天士力	2.13	28.01	3.90
30	603168.SH	莎普爱思	2.13	1.01	0.66
31	688198.SH	佰仁医疗	2.12	0.76	1.06
32	000597.SZ	东北制药	2.10	7.47	6.23
33	688013.SH	天臣医疗	2.09	0.61	6.62
34	600285.SH	羚锐制药	2.09	8.46	11.00
35	600587.SH	新华医疗	2.09	14.03	5.11
36	002287.SZ	奇正藏药	2.08	10.35	5.54
37	603883.SH	老百姓	2.06	22.98	1.73
38	688136.SH	科兴制药	2.05	0.94	0.25
39	002294.SZ	信立泰	2.05	11.85	2.46
40	603669.SH	灵康药业	1.98	1.29	2.34
41	600351.SH	亚宝药业	1.95	4.38	4.60
42	000534.SZ	万泽股份	1.92	1.37	0.63
43	600673.SH	东阳光	1.91	18.64	1.67
44	600594.SH	益佰制药	1.86	9.34	1.20
45	002038.SZ	双鹭药业	1.82	4.65	1.96
46	605266.SH	健之佳	1.81	7.44	1.05
47	300485.SZ	赛升药业	1.80	1.83	3.99
48	835670.BJ	数字人	1.80	0.28	1.83
49	301033.SZ	迈普医学	1.77	0.67	0.44
50	300584.SZ	海辰药业	1.76	0.60	0.63

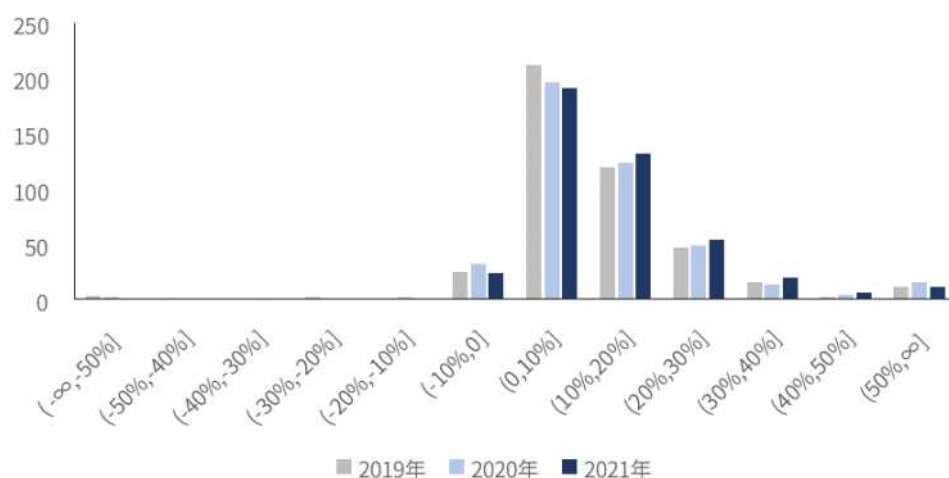
3.8 两头吃能力

3.8.1 占用上游供应商资金能力有所增强，但低于 A 股表现

上游资金占用比例=上游占用资金规模÷营业收入，反映公司单位收入可以占用上游供应商的资金比例，该数值为正，表明对供应商以赊购为主，公司可以占用供应商的资金，数值为负，表明对供应商以预付为主，公司需要为供应商垫付资金，该数值越高，公司可以占用更多的供应商资金，该数值越低，公司需要为供应商垫付更多的资金。

医药生物上市公司总的来看可以占用上游供应商的资金，且占用能力有所增强。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司上游资金占用比例中位数从 9.09% 增加到 10.13%，平均值（上游资金占用比例平均值计算已剔除小于-100%和大于 100%的极端值）从 11.71%增加到 12.52%。

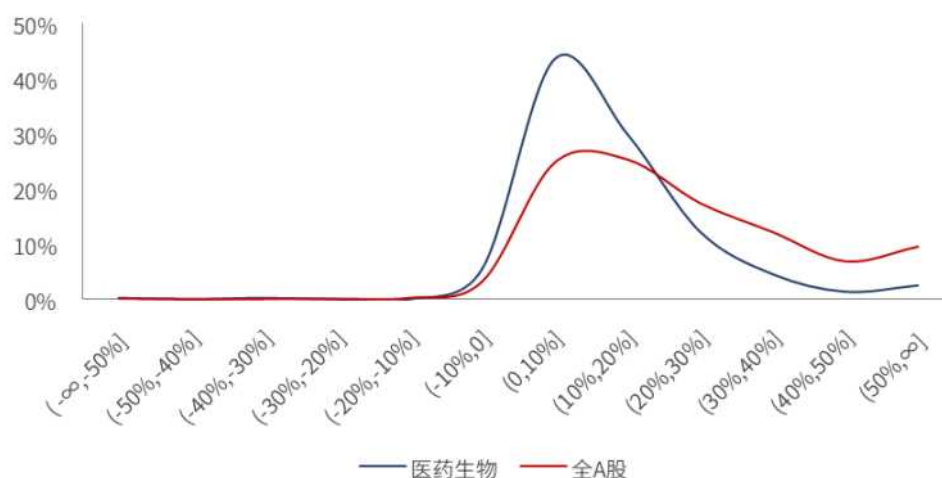
图108：医药生物上市公司上游资金占用比例分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司占用上游供应商的资金的能力远低于 A 股水平。医药生物上市公司上游资金占用比例中位数较 A 股低 7.98 个百分点，平均值较 A 股低 9.50 个百分点。

图109：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司上游资金占用比例分布对比



数据来源：Choice

分板块来看,各板块医药生物上市公司占用上游供应商资金的能力均与 A 股有较大差距。其中,科创板和创业板的差距最大,科创板的医药生物上市公司上游资金占用比例中位数为 8.26%,较该板块 A 股低 9.45 个百分点,创业板中位数为 9.77%,较该板块 A 股低 9.18 个百分点。

图110：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块上游资金占用比例表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	9.77%	11.74%	10.17%	8.26%	6.73%
医药生物平均值	11.77%	14.78%	12.85%	10.49%	8.73%
全A股中位数	18.95%	18.28%	18.00%	17.71%	14.06%
全A股平均值	22.62%	22.22%	21.80%	21.67%	16.97%
中位数大小比较	-9.18%	-6.53%	-7.83%	-9.45%	-7.33%
平均值大小比较	-10.85%	-7.44%	-8.94%	-11.18%	-8.24%

数据来源：Choice

分行业来看,线下药店的占用上游供应商的能力比较突出,而其他医疗服务出现被上游供应商占用资金的情况。2021 年报,从三级行业分类来看,线下药店上游资金占用比例中位数最高,为 27.40%,且是唯一优于 A 股表现的细分行业;其他细分行业占用上游供应商的能力均较 A 股平均水平更弱,其他医疗服务甚至出现被上游供应商占用资金的情况。

图111：2021 年报医药生物上市公司分行业上游资金占用比例表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	9.50%	9.64%	5.64%	10.13%	16.53%	5.26%	9.06%	16.29%	8.21%	17.18%	8.86%	27.40%	6.24%	13.68%	-11.66%
平均值	11.45%	12.26%	7.94%	11.19%	20.55%	10.56%	11.89%	16.26%	10.96%	19.85%	11.28%	26.02%	7.90%	13.88%	-11.66%

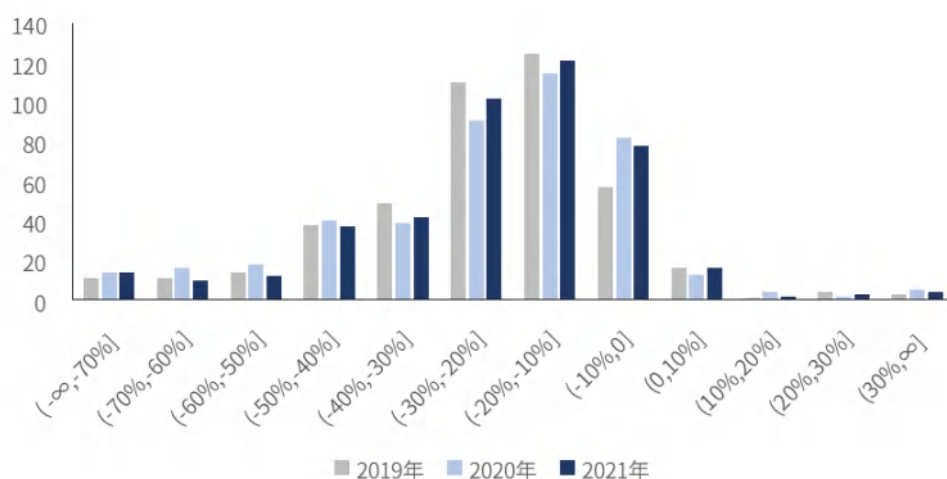
数据来源：Choice

3.8.2 被下游客户占用资金的情况稳定，且优于 A 股表现

下游资金占用比例=下游占用资金规模÷营业收入，反映公司单位收入可以占用下游客户的资金比例。该数值为正，表明对客户以预收为主，公司可以占用客户的资金；数值为负，表明对客户以赊销为主，公司需要为客户垫付资金。该数值越高，公司可以占用越多的客户资金，对下游议价能力越强，该数值越低，公司需要为客户垫付越多的资金，对下游议价能力越弱。

医药生物上市公司整体被下游客户占用资金，被占用情况基本稳定。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司下游资金占用比例中位数从-19.89%增加到-19.75%，平均值（下游资金占用比例平均值计算已剔除小于-100%和大于 100%的极端值）从-22.94%增加到-22.19%。

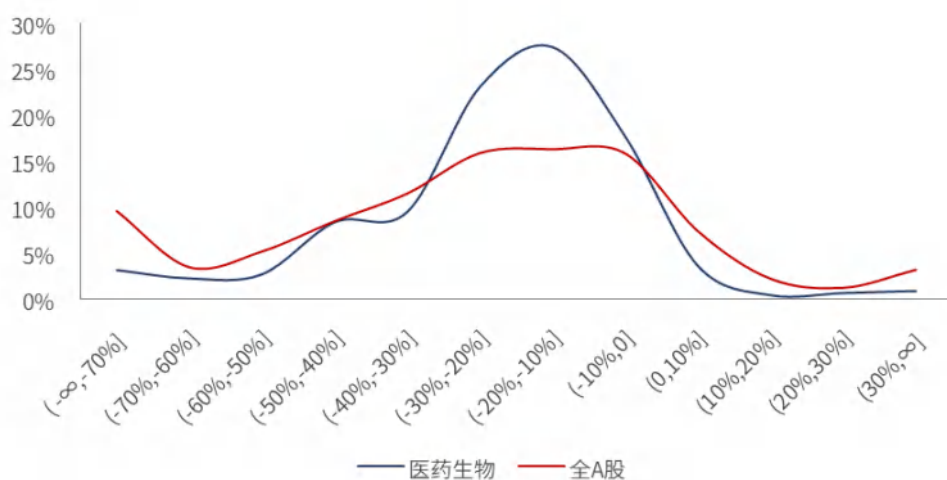
图112：医药生物上市公司下游资金占用比例分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司被下游客户占用资金的情况略好于 A 股。医药生物上市公司下游资金占用比例中位数较 A 股（-22.43%）高 2.68 个百分点，平均值较 A 股（-23.50%）高 1.31 个百分点。

图113：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司下游资金占用比例分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，科创板和创业板被下游占用资金情况较好，北交所被下游占用资金更严重。2021 年科创板医药生物上市公司下游资金占用比例中位数为-15.83%，是各板块被下游占用资金最少的板块，且优于该板块 A 股表现 12.40 个百分点，创业板医药生物上市公司下游资金占用比例中位数为-18.55%，同样优于该板块 A 股表现；北交所医药生物上市公司被下游占用资金情况最为严重，下游资金占用比例中位数为-30.06%；此外主板医药生物上市公司虽然被下游占用资金情况较北交所更好，但较该板块 A 股水平被占用了更多资金。

图114：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块下游资金占用比例表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	-18.55%	-19.85%	-22.39%	-15.83%	-30.06%
医药生物平均值	-22.13%	-20.33%	-24.75%	-20.45%	-29.38%
全A股中位数	-31.35%	-15.74%	-20.12%	-28.23%	-33.45%
全A股平均值	-31.99%	-17.18%	-21.02%	-29.74%	-35.93%
中位数大小比较	12.80%	-4.11%	-2.27%	12.40%	3.39%
平均值大小比较	9.86%	-3.15%	-3.73%	9.29%	6.55%

数据来源：Choice

分行业来看，疫苗和诊断服务被下游客户占用资金最为严重，而医院和线下药店被占用情况较好。2021 年报，从三级行业分类来看，疫苗下游资金占用比例中位数最小，为-62.70%，意味着被下游客户占用资金最为严重，诊断服务第二

小，下游资金占用比例中位数为-45.85%，这两个细分行业被下游客户占用资金情况均远比 A 股平均水平严重，此外医药流通、其他生物制品和中药 III 被下游客户占用资金情况也较 A 股更严重。细分行业中下游药店和医院被下游客户占用资金的情况最好，下游资金占用比例中位数分别为-8.07%和-8.79%，较 A 股高超过 10 个百分点。

图115：2021 年报医药生物上市公司分行业下游资金占用比例表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	-20.14%	-25.12%	-12.49%	-12.70%	-17.37%	-25.83%	-11.46%	-29.64%	-14.45%	-8.79%	-62.70%	-8.07%	-21.97%	-45.85%	-21.47%
平均值	-24.17%	-27.36%	-19.26%	-16.18%	-18.21%	-23.29%	-9.20%	-33.17%	-14.21%	-10.78%	-52.45%	-6.95%	-25.69%	-44.56%	-21.47%

数据来源：Choice

3.8.3 两头吃能力总结

对上游供应商，医药生物能够更多地占用上游供应商资金，但占用上游资金的能力较 A 股更弱。细分行业来看，线下药店占用上游供应商资金的能力最强，且是唯一优于 A 股表现的细分行业；但其他医疗服务议价能力较差，甚至出现被上游供应商占用资金的情况。

对下游客户，医药生物被下游客户占用资金的情况较为稳定，且较 A 股被占用更少的资金。细分行业来看，疫苗和诊断服务被下游占用资金十分严重，接近甚至超过一半的收入为赊销；而线下药店和医院被下游客户占用资金较少。

图116：医药生物上市公司 2021 年报上下游资金占用比例前 50

排名	证券代码	公司名称	上下游资金占用比例	上游资金占用比例	下游资金占用比例
1	688176.SH	亚虹医药-U	696245.6%	696340.6%	-95.0%
2	688192.SH	迪哲医药-U	935.6%	1009.0%	-73.4%
3	688062.SH	迈威生物-U	467.6%	76.9%	390.7%
4	688197.SH	首药控股-U	266.3%	278.7%	-12.4%
5	600896.SH	退市海医	230.0%	221.4%	8.6%
6	300171.SZ	东富龙	78.0%	16.8%	61.2%
7	000516.SZ	国际医学	64.4%	71.5%	-7.1%
8	603229.SH	奥翔药业	62.2%	69.7%	-7.6%
9	300358.SZ	楚天科技	58.5%	33.8%	24.7%
10	603127.SH	昭衍新药	50.9%	1.0%	50.0%
11	600645.SH	中源协和	42.1%	1.7%	40.4%
12	605177.SH	东亚药业	39.9%	56.6%	-16.8%
13	688139.SH	海尔生物	29.3%	18.7%	10.6%
14	605266.SH	健之佳	28.4%	32.4%	-4.0%
15	300702.SZ	天宇股份	27.1%	44.5%	-17.4%
16	600682.SH	南京新百	27.0%	1.4%	25.6%
17	300404.SZ	博济医药	25.2%	9.8%	15.3%
18	603939.SH	益丰药房	24.0%	30.8%	-6.8%
19	603233.SH	大参林	23.9%	27.4%	-3.5%
20	688265.SH	南模生物	22.3%	15.4%	6.9%
21	603883.SH	老百姓	22.1%	30.4%	-8.3%
22	300401.SZ	花园生物	21.4%	26.4%	-5.0%
23	600587.SH	新华医疗	21.3%	21.3%	0.0%
24	002173.SZ	创新医疗	20.7%	25.1%	-4.4%
25	688177.SH	百奥泰	19.5%	-3.5%	22.9%
26	300318.SZ	博晖创新	19.4%	29.9%	-10.5%
27	002099.SZ	海翔药业	18.8%	39.4%	-20.6%
28	688606.SH	奥泰生物	18.6%	17.6%	1.0%
29	000566.SZ	海南海药	18.3%	43.5%	-25.3%
30	300314.SZ	戴维医疗	18.2%	16.4%	1.9%
31	301096.SZ	百诚医药	18.0%	32.2%	-14.2%
32	603538.SH	美诺华	17.5%	28.8%	-11.3%
33	600518.SH	ST康美	16.7%	45.1%	-28.4%
34	301033.SZ	迈普医学	16.6%	19.5%	-2.9%
35	002727.SZ	一心堂	16.0%	24.8%	-8.7%
36	688238.SH	和元生物	15.6%	17.3%	-1.7%
37	000597.SZ	东北制药	15.5%	43.1%	-27.6%
38	688315.SH	诺禾致源	15.4%	11.1%	4.4%
39	002102.SZ	ST冠福	14.9%	16.3%	-1.4%
40	300583.SZ	赛托生物	14.2%	37.8%	-23.6%
41	300636.SZ	同和药业	14.0%	22.5%	-8.5%
42	002219.SZ	恒康医疗	14.0%	30.7%	-16.7%
43	300676.SZ	华大基因	13.2%	10.7%	2.4%
44	600085.SH	同仁堂	13.1%	20.9%	-7.7%
45	002524.SZ	光正眼科	13.1%	23.9%	-10.8%
46	000739.SZ	普洛药业	12.8%	26.4%	-13.6%
47	603963.SH	大理药业	12.5%	14.3%	-1.8%
48	600833.SH	第一医药	11.8%	21.2%	-9.4%
49	300453.SZ	三鑫医疗	11.7%	16.3%	-4.7%
50	688185.SH	康希诺	11.6%	10.8%	0.8%

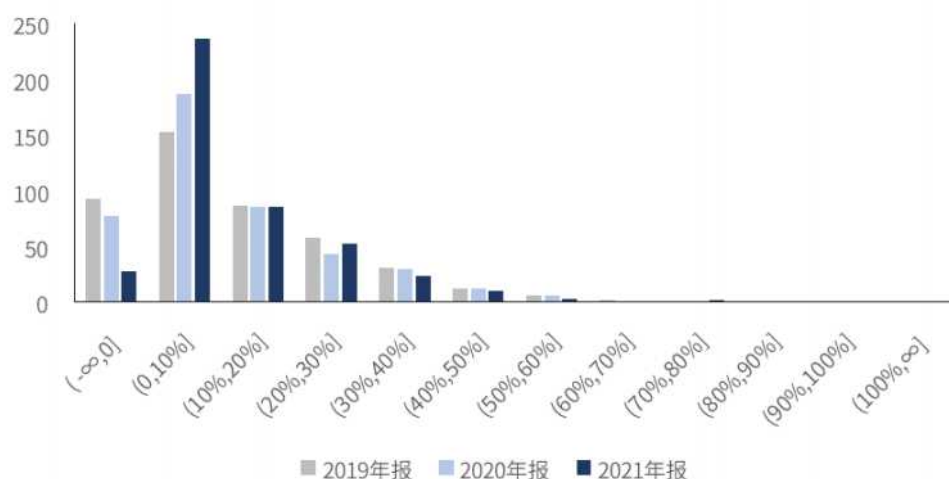
3.9 偿债能力

3.9.1 债务压力略有降低，且明显低于 A 股水平

有息负债率=有息负债÷资产总计，其中有息负债包括短期借款、长期借款、应付债券等金融性负债，反映企业资金来源中金融负债所占的比例，反映企业生存发展对贷款等金融负债的依赖度和偿债风险。该数值越大，企业的生存与发展对贷款依赖度越高，偿债风险越大。

医药生物上市公司负债水平有所降低。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司有息负债率中位数从 6.91%降低到 6.12%，平均值从 11.58%增加到 11.06%。

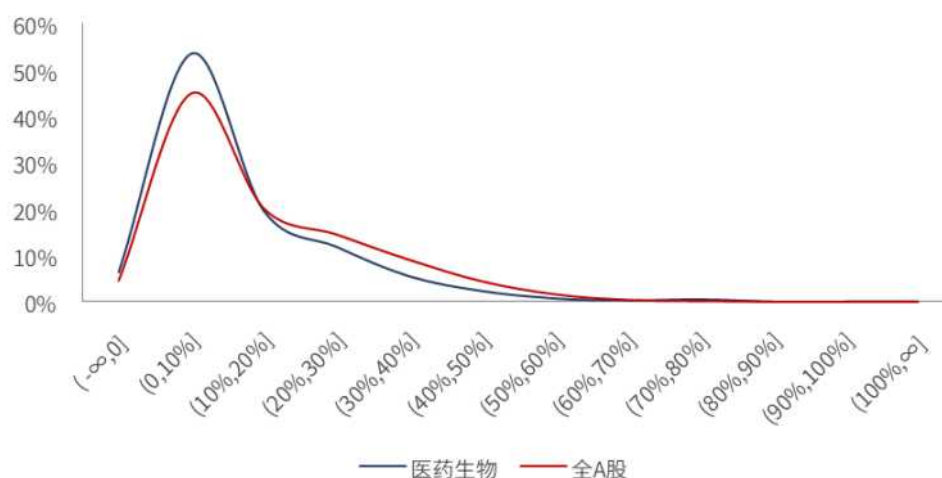
图117：医药生物上市公司有息负债率分布（家）



数据来源：Choice

医药生物上市公司负债水平低于 A 股水平。医药生物上市公司有息负债率中位数较 A 股（10.17%）低 4.05 个百分点，平均值较 A 股（14.45%）低 3.39 个百分点。

图118：2021 年医药生物上市公司与全 A 股上市公司有息负债率分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，科创板和北交所负债水平较低。各板块中，科创板的医药生物上市公司有息负债率中位数最低，仅 0.73%，北交所有息负债率中位数第二低，为 2.55%。所有板块的医药生物上市公司有息负债率中位数均低于该板块的 A 股表现，医药生物上市公司的负债水平更低，偿债压力也更小。

图119：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块有息负债率表现

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	6.54%	9.69%	11.13%	0.73%	2.55%
医药生物平均值	11.22%	13.54%	14.34%	4.11%	3.50%
全A股中位数	7.54%	13.29%	14.15%	1.92%	5.11%
全A股平均值	11.66%	16.65%	17.28%	5.92%	7.88%
中位数大小比较	-1.00%	-3.59%	-3.02%	-1.19%	-2.56%
平均值大小比较	-0.44%	-3.12%	-2.94%	-1.81%	-4.38%

数据来源：Choice

分行业来看，医药流通、诊断服务和化学制剂负债水平高于 A 股。2021 年报，从三级行业分类来看，医药流通有息负债率中位数最高，为 19.17%，远高于 A 股平均水平，诊断服务（15.71%）和化学制剂（11.13%）位列行业第二、第三。

图120：2021 年报医药生物上市公司分行业有息负债率表现

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	11.13%	8.41%	1.17%	3.22%	7.16%	1.21%	2.02%	19.17%	4.12%	9.08%	2.68%	8.42%	1.57%	15.71%	3.02%
平均值	15.16%	12.40%	4.67%	8.02%	12.30%	6.39%	6.84%	18.37%	6.78%	16.17%	6.71%	11.43%	2.73%	19.77%	3.02%

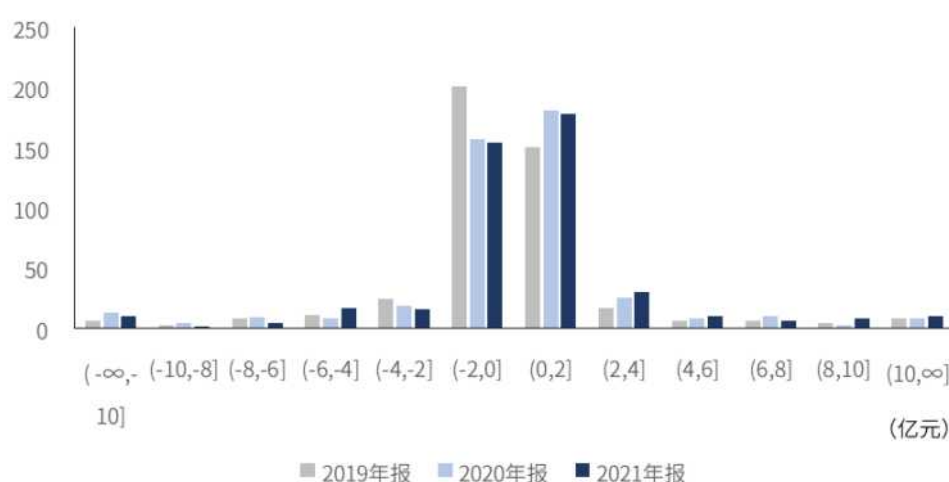
数据来源: Choice

3.9.2 两头吃对经营活动资金的影响基本稳定，与 A 股持平

上下游资金占用变动规模=(期末上游资金占用规模-期初上游资金占用规模)+(期末下游资金占用规模-期初下游资金占用规模)，反映在两头吃能力影响下公司在经营活动方面产生的资金缺口。该金额为正值时，表现出两头吃能力给公司带来现金净流入，不存在资金缺口，数值越大，富余越大；该金额为负值时，表现出两头吃能力给公司带来现金净流出，存在资金缺口需要弥补，数值越大，缺口越大。

医药生物上市公司两头吃带来资金流入基本稳定。2021 年 45%的医药生物上市公司因上下游资金占用产生资金缺口，剩余 55%带来资金流入。从 2020 年到 2021 年，医药生物上市公司上下游资金占用变动规模中位数从流入 0.04 亿元增加到 0.05 亿元，平均值从缺口 0.22 亿元改善为流入 0.32 亿元。2020 年因上下游资金占用资金流入最多的是天士力，流入 42.05 亿元，缺口最大的是重药控股，缺口是 70.06 亿元，到了 2021 年，流入最多的是瑞康医药的 56.43 亿元，缺口最大的是重药控股的 36.49 亿元。

图121：医药生物上市公司上下游资金占用变动规模分布（家）

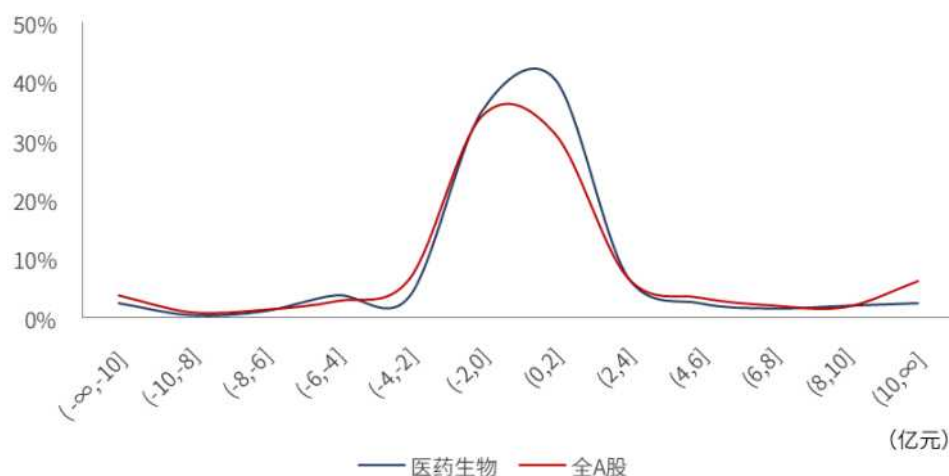


数据来源: Choice

医药生物上市公司上下游资金占用带来的资金缺口与 A 股持平。2021 年医

药生物 45% 的上市公司因上下游资金占用变动产生资金缺口，A 股上市公司该比例为 49%。2021 年医药生物上市公司上下游资金占用变动规模中位数流入较 A 股多 0.03 亿元；平均值较 A 股少 1.90 亿元。

图122：2021 年报医药生物上市公司与全 A 股上市公司上下游资金占用变动规模分布对比



数据来源：Choice

分板块来看，科创板医药生物上市公司因上下游资金占用带来的资金流入较该板块 A 股表现优势更明显。各板块中，医药生物在各板块上下游资金占用均带来资金流入，其中，主板的资金流入最多，上下游资金占用变动规模中位数为 0.12 亿元，但科创板医药生物较 A 股的优势更明显，科创板医药生物上市公司上下游资金占用变动规模中位数较该板块 A 股高 0.14 亿元。

图123：2021 年报医药生物与全 A 股上市公司分板块上下游资金占用变动规模表现(亿元)

	创业板	上海主板	深圳主板	科创板	北交所
医药生物中位数	0.02	0.12	0.12	0.04	0.02
医药生物平均值	0.32	0.45	0.52	-0.09	0.05
全A股中位数	-0.03	0.12	0.07	-0.10	-0.05
全A股平均值	0.84	3.61	2.51	0.42	-0.10
中位数大小比较	0.05	-0.01	0.04	0.14	0.07
平均值大小比较	-0.52	-3.16	-1.99	-0.51	0.15

数据来源：Choice

分行业来看，线下药店因上下游资金占用带来的资金流入最多，而诊断服务的资金缺口最大。2021 年报，从三级行业分类来看，诊断服务上下游资金占用变

动规模中位数最小，为-8.43 亿元，该行业因上下游资金占用产生缺口较大；此外，医药流通、医药设备和疫苗也因上下游资金占用出现缺口。而线下药店上下游资金占用变动规模中位数最大，为 3.61 亿元，该行业因上下游资金占用产生流入较多。

图124：2021 年报医药生物上市公司细分行业上下游资金占用变动规模表现(亿元)

	化学制剂	中药III	体外诊断	医疗耗材	原料药	其他生物制品	医疗设备	医药流通	医疗研发外包	医院	疫苗	线下药店	血液制品	诊断服务	其他医疗服务
中位数	0.17	0.22	0.02	0.02	0.11	0.05	-0.09	-0.74	0.14	0.14	-0.03	3.61	1.47	-8.43	0.22
平均值	0.74	0.66	-0.45	0.25	0.12	-0.16	1.29	-0.84	0.24	-0.08	-0.50	3.73	2.44	-7.95	0.22

数据来源：Choice

3.9.3 偿债能力总结

医药生物上市公司负债水平略有降低，且明显低于 A 股水平，医药生物上市公司偿债压力较 A 股明显更小，这与其有较强的造血能力或更易通过股权等其他途径进行融资有关。

分板块来看，科创板和北交所负债水平较低。分行业来看，诊断服务和医药流通负债水平较高，其中诊断服务因两头吃经营活动产生较大资金缺口。

图125：医药生物上市公司 2021 年有息负债率前 50

排名	证券代码	公司名称	有息负债率	上下游资金占用 变动规模（亿元）
1	300108.SZ	*ST吉药	78.4%	1.55
2	688520.SH	神州细胞-U	77.9%	-1.19
3	002370.SZ	亚太药业	60.4%	0.83
4	002118.SZ	紫鑫药业	57.3%	2.03
5	000150.SZ	*ST宜康	57.0%	-2.56
6	600812.SH	华北制药	54.0%	0.56
7	000908.SZ	景峰医药	48.3%	2.16
8	603108.SH	润达医疗	46.9%	-5.98
9	300199.SZ	翰宇药业	45.8%	0.29
10	002788.SZ	鹭燕医药	45.4%	-7.91
11	300273.SZ	*ST和佳	44.4%	2.62
12	300636.SZ	同和药业	42.3%	0.72
13	300110.SZ	华仁药业	41.6%	-1.59
14	000566.SZ	海南海药	41.4%	-1.81
15	600781.SH	*ST辅仁	40.9%	20.96
16	600673.SH	东阳光	40.2%	9.88
17	000766.SZ	通化金马	39.8%	0.16
18	600267.SH	海正药业	39.2%	-5.48
19	603520.SH	司太立	39.0%	0.61
20	000516.SZ	国际医学	38.4%	-0.06
21	603669.SH	灵康药业	37.2%	0.54
22	603716.SH	塞力医疗	36.8%	-0.93
23	002219.SZ	恒康医疗	36.7%	1.27
24	000950.SZ	重药控股	36.2%	-36.49
25	600789.SH	鲁抗医药	36.0%	1.03
26	600521.SH	华海药业	36.0%	-1.46
27	600079.SH	人福医药	35.9%	-0.05
28	600200.SH	江苏吴中	35.8%	3.85
29	600129.SH	太极集团	35.2%	-10.15
30	002437.SZ	誉衡药业	33.2%	1.22
31	300254.SZ	仟源医药	33.1%	0.55
32	000078.SZ	海王生物	33.0%	-5.90
33	300255.SZ	常山药业	32.7%	0.61
34	002728.SZ	特一药业	32.0%	0.14
35	002422.SZ	科伦药业	32.0%	13.21
36	600222.SH	太龙药业	31.7%	0.55
37	688166.SH	博瑞医药	31.3%	-0.73
38	300723.SZ	一品红	31.0%	-0.49
39	300147.SZ	香雪制药	30.8%	3.39
40	603538.SH	美诺华	30.8%	0.02
41	002793.SZ	罗欣药业	29.4%	-5.16
42	002399.SZ	海普瑞	29.0%	4.76
43	002004.SZ	华邦健康	29.0%	2.30
44	300869.SZ	康泰医学	28.7%	-0.01
45	603880.SH	南卫股份	28.5%	0.79
46	301097.SZ	天益医疗	28.4%	-0.04
47	605199.SH	葫芦娃	28.1%	0.03
48	002873.SZ	新天药业	28.0%	-0.07
49	300149.SZ	睿智医药	27.9%	0.83
50	300030.SZ	阳普医疗	27.8%	0.66

附录

图126：2021 年医药生物上市公司关键财务指标一览

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)	核心利润 增速	核心利润 率	经营资产 周转率	核心利润 获现率	上下游资金 占用比例	资产有息负 债率	ROE
300760.SZ	迈瑞医疗	3,797.37	80.04	20%	33.7%	1.52	0.99	10.5%	0.2%	31%
603259.SH	药明康德	3,074.77	51.36	46%	19.0%	0.82	0.98	-3.6%	5.9%	11%
300015.SZ	爱尔眼科	2,427.08	24.70	19%	26.4%	1.72	0.97	-0.1%	10.9%	26%
600276.SH	恒瑞医药	2,365.97	44.84	-40%	14.6%	1.43	1.03	-20.8%	0.0%	13%
600436.SH	XD片仔癀	2,152.21	24.64	54%	34.1%	1.91	0.17	-1.8%	6.4%	27%
300122.SZ	智飞生物	1,776.16	102.09	203%	39.6%	1.58	0.69	-12.4%	2.7%	79%
603392.SH	万泰生物	1,366.96	20.79	202%	40.8%	1.49	0.69	-36.2%	3.6%	55%
688235.SH	百济神州-U	1,335.12	-97.48	16%	-129.2%	0.28		-3.5%	9.0%	-31%
300759.SZ	康龙化成	1,134.13	16.20	36%	18.5%	0.88	1.35	-6.1%	27.2%	14%
600196.SH	复星医药	1,129.98	49.87	1%	4.0%	0.93	1.45	-5.1%	25.6%	9%
000538.SZ	云南白药	1,084.87	27.96	10%	11.9%	1.36	1.15	-1.0%	4.9%	9%
300347.SZ	泰格医药	998.51	33.92	65%	25.6%	1.67	1.03	-23.5%	3.8%	7%
000661.SZ	长春高新	944.70	38.97	24%	43.4%	0.79	0.70	-11.4%	6.6%	29%
000963.SZ	华东医药	790.21	23.39	-6%	8.1%	1.83	1.05	-7.5%	7.0%	14%
300142.SZ	沃森生物	775.00	6.01	-21%	22.8%	0.48	0.81	-37.0%	2.3%	8%
002821.SZ	凯莱英	763.95	10.69	34%	22.9%	0.75	0.10	-29.2%	2.6%	10%
600085.SH	同仁堂	725.23	18.91	21%	16.5%	1.04	1.33	13.1%	8.4%	12%
002001.SZ	新和成	705.04	43.40	22%	32.5%	0.57	1.10	-7.9%	24.7%	20%
688180.SH	君实生物-U	686.16	-7.31	60%	-17.1%	0.80		-1.5%	4.8%	-13%
601607.SH	上海医药	668.31	62.75	-4%	2.7%	1.93	0.64	-9.3%	18.7%	8%
600763.SH	通策医疗	559.32	7.86	43%	32.4%	1.10	1.00	3.5%	5.6%	27%
600332.SH	白云山	513.59	39.69	30%	5.3%	1.85	1.29	-0.7%	14.3%	12%
300595.SZ	欧普康视	511.75	5.92	43%	46.3%	1.53	1.03	-9.2%	1.6%	25%
300601.SZ	康泰生物	506.24	12.63	100%	38.5%	0.46	1.08	-32.2%	19.4%	14%
688185.SH	康希诺	492.62	19.07	441%	41.1%	1.51	1.14	11.6%	9.7%	26%
000999.SZ	华润三九	444.21	20.81	25%	15.7%	1.06	0.71	-17.7%	0.5%	13%
603127.SH	昭衍新药	434.31	5.56	49%	26.8%	0.64	1.52	50.9%	0.4%	13%
603456.SH	九洲药业	431.33	6.34	65%	18.3%	0.79	0.85	3.9%	10.0%	15%
300363.SZ	博腾股份	424.39	4.76	61%	19.3%	0.86	0.75	1.8%	8.1%	14%
002007.SZ	华兰生物	415.96	14.54	-17%	38.5%	0.65	0.82	-42.5%	8.7%	15%
300529.SZ	健帆生物	409.92	11.96	37%	49.4%	1.47	0.90	-10.8%	18.7%	37%
002603.SZ	以岭药业	405.98	13.42	8%	15.2%	0.94	0.32	-6.6%	7.9%	14%
002252.SZ	上海莱士	399.73	12.89	41%	33.9%	0.81	0.87	6.8%	0.0%	5%
603882.SH	金域医学	384.51	23.64	54%	23.2%	1.92	0.73	-20.1%	4.2%	43%
603939.SH	益丰药房	379.64	9.91	14%	8.0%	1.96	1.47	24.0%	7.6%	13%
300832.SZ	新产业	354.62	9.74	2%	41.2%	1.14	0.71	-2.4%	0.0%	17%
603707.SH	健友股份	350.78	10.64	25%	31.2%	0.55	0.55	-12.1%	25.0%	23%
688301.SH	奕瑞科技	343.18	4.85	70%	32.7%	1.43	0.58	-17.1%	1.7%	12%
688105.SH	诺唯赞	339.61	6.78	-23%	41.6%	2.20	0.77	-6.9%	0.7%	24%
000513.SZ	丽珠集团	338.55	19.52	-9%	15.7%	1.19	0.87	-13.2%	12.0%	13%
600521.SH	华海药业	336.75	4.81	-72%	5.5%	0.60	1.47	-15.6%	36.0%	1%
300003.SZ	乐普医疗	335.11	17.80	30%	22.5%	1.06	1.13	-3.4%	22.8%	17%
600161.SH	DR天坛生	333.41	10.69	12%	28.5%	0.66	0.83	-18.4%	4.2%	12%
600518.SH	ST康美	331.35	79.20	44%	-56.0%	0.17	0.01	16.7%	2.1%	-581%
688690.SH	纳微科技	323.36	1.87	151%	41.9%	0.97	0.78	-15.1%	2.1%	22%
002294.SZ	信立泰	313.26	5.28	83%	16.7%	0.62	2.05	-6.6%	0.8%	4%
603233.SH	大参林	297.07	8.04	-35%	5.3%	1.82	1.30	23.9%	13.4%	13%
300676.SZ	华大基因	296.78	14.78	-37%	25.0%	1.46	1.34	13.2%	10.2%	18%
688202.SH	美迪西	295.18	2.85	125%	27.0%	1.08	1.37	-1.2%	0.7%	22%
002432.SZ	九安医疗	289.16	9.34	110%	39.2%	1.57	0.30	-8.4%	8.8%	35%
603658.SH	安图生物	286.63	9.80	20%	24.8%	0.49	1.46	-19.0%	2.3%	14%
688276.SH	XD百克生	273.92	2.44	-29%	27.6%	0.48	0.41	-58.9%	0.0%	9%
300357.SZ	我武生物	272.42	3.26	24%	43.0%	1.06	0.99	-29.7%	0.3%	20%
600673.SH	东阳光	270.95	5.51	500%	1.7%	0.69	1.91	-4.0%	40.2%	3%
603087.SH	甘李药业	269.37	14.53	0%	39.1%	0.68	0.74	-25.5%	0.2%	14%
600062.SH	华润双鹤	267.69	9.72	-12%	11.3%	1.08	1.22	-11.6%	0.2%	9%
002422.SZ	科伦药业	266.55	8.68	29%	5.6%	0.70	1.67	-25.8%	32.0%	8%
600079.SH	人福医药	261.29	18.46	-2%	9.4%	0.97	0.74	-23.8%	35.9%	9%
002399.SZ	海普瑞	257.95	2.33	-11%	11.6%	0.66	-0.01	-15.3%	29.0%	1%
002223.SZ	鱼跃医疗	257.24	14.84	-24%	21.4%	1.37	0.75	5.0%	12.5%	17%

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)	核心利润增速	核心利润率	经营资产周转率	核心利润获现率	上下游资金占用比例	资产有息负债率	ROE
688331.SH	荣昌生物	254.50	2.76	122%	11.1%	0.79	0.97	3.9%	1.3%	5%
300558.SZ	贝达药业	253.11	3.80	-11%	14.8%	0.59	1.38	10.1%	8.2%	8%
000516.SZ	国际医学	246.03	-8.45	-9%	-29.4%	0.27		64.4%	38.4%	-15%
000739.SZ	普洛药业	243.25	9.56	14%	10.9%	1.57	0.56	12.8%	5.7%	18%
000423.SZ	东阿阿胶	241.66	4.39	83%	20.8%	0.58	3.35	-16.3%	0.2%	4%
600566.SH	济川药业	241.26	17.17	21%	21.5%	1.27	1.12	-16.6%	5.2%	18%
002030.SZ	达安基因	241.25	36.18	53%	52.5%	1.70	0.80	-22.9%	3.1%	61%
301207.SZ	华兰疫苗	237.65	6.21	-30%	43.4%	0.61	0.70	-69.7%	11.1%	23%
600380.SH	健康元	236.20	26.13	3%	16.0%	1.15	0.89	-15.8%	11.0%	11%
688050.SH	爱博医疗	235.81	1.68	64%	37.6%	0.35	1.31	-16.5%	7.0%	9%
300026.SZ	红日药业	231.32	6.71	42%	13.7%	0.90	0.35	-42.1%	16.3%	9%
688139.SH	海尔生物	230.92	8.49	38%	19.9%	1.75	1.28	29.3%	1.2%	13%
688520.SH	神州细胞-U	225.20	-8.69	-15%	-663.6%	0.15		3.9%	77.9%	-486%
603858.SH	步长制药	225.01	12.35	-26%	10.1%	1.06	0.67	3.0%	14.7%	8%
600998.SH	九州通	223.18	26.08	-27%	1.7%	1.95	0.99	2.2%	19.6%	6%
600739.SH	辽宁成大	223.03	24.89	-10%	1.9%	1.92	0.30	-7.3%	25.2%	8%
600056.SH	中国医药	221.69	7.14	-40%	4.8%	1.48	0.07	-12.8%	20.6%	6%
002044.SZ	美年健康	218.02	1.61	4298%	4.3%	1.04	2.66	-0.2%	19.3%	1%
300171.SZ	东富龙	215.47	8.86	97%	25.4%	0.96	1.25	78.0%	0.1%	19%
688739.SH	成大生物	211.60	8.92	4%	48.4%	0.68	0.49	-41.7%	0.0%	13%
600867.SH	通化东宝	207.79	13.09	16%	38.5%	0.68	0.89	-18.9%	0.0%	19%
600511.SH	国药股份	202.06	19.29	35%	4.4%	2.60	0.89	-7.2%	1.9%	14%
300725.SZ	药石科技	197.64	5.04	25%	22.6%	0.80	0.85	5.9%	10.9%	11%
603883.SH	老百姓	197.30	7.87	-7%	5.2%	1.75	2.06	22.1%	20.1%	13%
300244.SZ	迪安诊断	194.04	14.84	12%	15.2%	1.46	0.58	-33.4%	27.2%	21%
688161.SH	威高骨科	192.76	6.91	15%	35.6%	1.00	1.01	-3.0%	0.1%	19%
688298.SH	东方生物	191.77	49.41	177%	57.7%	5.27	0.88	-0.6%	0.1%	105%
600329.SH	达仁堂	190.11	7.87	8%	8.7%	1.25	1.39	-8.1%	0.8%	12%
688366.SH	昊海生科	185.98	3.47	122%	11.0%	0.68	1.47	-18.9%	0.9%	6%
000756.SZ	新华制药	184.35	3.62	-13%	5.9%	1.07	0.52	3.8%	22.7%	9%
300294.SZ	博雅生物	181.28	3.58	55%	16.9%	0.90	2.88	-11.7%	0.3%	5%
300482.SZ	万孚生物	181.09	6.33	-24%	18.6%	1.71	0.94	-2.2%	11.7%	18%
688289.SH	圣湘生物	174.24	22.43	-18%	56.3%	3.01	0.73	-12.0%	0.1%	39%
002653.SZ	海思科	173.28	5.18	-93%	0.5%	0.77	0.30	-10.0%	24.7%	1%
600771.SH	广誉远	172.94	-3.32	-1313%	-48.9%	0.28		-112.5%	10.6%	-15%
002019.SZ	亿帆医药	172.53	2.42	-77%	5.1%	0.64	0.87	-18.7%	17.9%	3%
000623.SZ	吉林敖东	171.67	17.71	40%	-4.6%	0.44	2.89	-30.5%	8.9%	8%
600055.SH	万东医疗	171.05	1.80	-43%	12.6%	1.04	0.47	-2.8%	0.1%	7%
688091.SH	上海谊众-U	168.65	-0.04	9%	-671.1%	0.02		-363.2%	1.4%	-2%
301047.SZ	义翘神州	167.61	7.20	-48%	73.5%	3.06	0.82	-14.9%	0.3%	15%
300677.SZ	英科医疗	167.25	74.63	0%	53.1%	1.79	1.00	4.3%	1.4%	59%
600529.SH	山东药玻	166.29	5.91	2%	18.4%	0.82	1.02	6.4%	0.0%	13%
300009.SZ	安科生物	165.65	2.03	51%	27.8%	1.02	0.95	-18.4%	0.1%	6%
688198.SH	佰仁医疗	164.61	0.51	-36%	12.2%	1.57	2.12	-12.3%	0.3%	4%
688029.SH	南微医学	163.28	3.29	31%	17.7%	1.69	0.50	0.2%	0.8%	10%
002901.SZ	大博医疗	163.27	6.92	14%	37.2%	1.09	0.82	-6.7%	0.1%	27%
000403.SZ	派林生物	160.96	3.92	115%	21.7%	0.81	0.91	-21.0%	1.8%	7%
300298.SZ	三诺生物	158.70	1.07	-23%	11.7%	1.20	1.30	2.9%	15.5%	3%
301089.SZ	拓新药业	158.28	0.66	-40%	15.3%	0.62	0.64	10.9%	5.0%	8%
600535.SH	天士力	157.62	24.08	0%	14.6%	0.66	2.13	-37.7%	9.7%	5%
300841.SZ	康华生物	155.37	8.29	34%	48.3%	1.11	0.21	-69.7%	0.0%	24%
300630.SZ	普利制药	153.59	4.17	4%	30.6%	0.44	0.30	-48.3%	27.5%	18%
600267.SH	海正药业	153.49	5.11	8%	5.2%	0.72	1.59	-7.2%	39.2%	3%
603229.SH	奥翔药业	152.95	1.46	41%	27.4%	0.65	1.09	62.2%	6.0%	11%
688131.SH	皓元医药	147.89	1.91	33%	24.0%	1.14	0.23	7.0%	1.3%	15%
688617.SH	惠泰医疗	146.06	1.95	72%	21.7%	1.55	0.91	0.0%	2.0%	15%
688356.SH	键凯科技	145.78	1.76	79%	52.1%	1.16	0.63	-27.7%	0.3%	16%
301060.SZ	兰卫医学	140.26	2.62	80%	17.6%	1.63	0.68	-32.2%	0.7%	13%
688016.SH	心脉医疗	140.22	3.14	48%	46.8%	1.68	0.88	-11.7%	0.5%	21%
002390.SZ	信邦制药	140.08	3.74	33%	7.0%	0.86	0.81	-36.5%	14.1%	5%
605369.SH	拱东医疗	139.88	3.11	25%	28.7%	1.66	1.08	-0.9%	0.0%	23%
002773.SZ	康弘药业	137.37	4.21	162%	11.2%	1.15	0.97	3.8%	2.2%	5%
002262.SZ	恩华药业	137.03	7.98	10%	22.5%	1.49	0.76	-11.4%	1.1%	17%
002727.SZ	一心堂	136.68	9.17	21%	7.6%	1.74	1.38	16.0%	8.2%	15%
002287.SZ	奇正藏药	136.53	7.11	9%	20.4%	0.73	2.08	-18.4%	26.0%	12%

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)	核心利润增速	核心利润率	经营资产周转率	核心利润获现率	上下游资金占用比例	资产有息负债率	ROE
300573.SZ	兴齐眼药	135.07	2.09	130%	23.1%	1.10	1.23	-16.9%	6.2%	18%
605507.SH	国邦医药	134.96	7.06	-15%	18.6%	0.94	-0.20	-4.5%	2.1%	14%
600682.SH	南京新百	134.88	12.48	23%	23.7%	0.62	1.27	27.0%	2.7%	6%
688238.SH	和元生物	134.44	0.54	314%	14.2%	0.47	2.18	15.6%	8.9%	5%
301080.SZ	百普赛斯	133.51	1.73	28%	46.5%	2.20	0.72	-8.7%	0.4%	12%
600216.SH	浙江医药	131.74	8.85	50%	13.7%	0.99	0.84	-1.8%	7.0%	12%
300633.SZ	开立医疗	128.49	2.47	120%	16.3%	1.13	0.95	3.9%	2.8%	9%
000028.SZ	国药一致	127.54	15.28	4%	2.6%	2.27	0.77	-1.5%	6.7%	9%
300685.SZ	艾德生物	127.41	2.39	33%	26.7%	1.47	0.63	-44.0%	0.2%	17%
300199.SZ	翰宇药业	127.18	0.28	-32%	-30.6%	0.22		-20.0%	45.8%	-25%
300463.SZ	迈克生物	125.50	10.02	22%	30.1%	0.72	1.24	-41.1%	16.7%	23%
002349.SZ	精华制药	122.86	1.40	-24%	12.6%	0.63	1.59	-10.4%	6.0%	6%
600129.SH	太极集团	122.35	-5.77	30%	-2.2%	1.06		6.1%	35.2%	-23%
688046.SH	药康生物	120.13	1.25	69%	25.6%	0.90	0.75	4.3%	2.4%	11%
688278.SH	特宝生物	119.92	1.81	76%	19.3%	1.41	0.99	-14.9%	1.1%	18%
688575.SH	亚辉龙	118.62	2.04	-8%	18.4%	0.90	1.03	-2.3%	10.7%	16%
002317.SZ	众生药业	118.18	2.75	38%	12.4%	0.82	1.56	-31.5%	19.3%	9%
002793.SZ	罗欣药业	116.28	4.22	15%	8.0%	0.97	0.18	-35.4%	29.4%	8%
600812.SH	华北制药	115.30	0.35	-151%	-0.4%	0.56	1.55	8.6%	54.0%	-1%
600572.SH	康恩贝	113.85	21.20	35%	11.2%	1.00	1.03	-17.7%	13.8%	3%
002581.SZ	未名医药	113.74	2.79	22%	-53.5%	0.30		-61.6%	6.1%	11%
300869.SZ	康泰医学	113.55	3.52	-59%	29.9%	0.56	0.02	1.9%	28.7%	20%
301015.SZ	百洋医药	113.32	4.17	49%	7.8%	2.44	0.30	-16.2%	26.2%	23%
002099.SZ	海翔药业	112.18	0.94	-73%	4.7%	0.52	0.66	18.8%	7.2%	1%
603567.SH	珍宝岛	111.81	3.33	-73%	3.1%	0.53	-0.93	-62.4%	25.6%	1%
300233.SZ	金城医药	110.53	1.23	-34%	7.0%	0.80	1.56	-5.0%	11.2%	3%
002004.SZ	华邦健康	110.48	9.25	18%	8.3%	0.70	0.78	-0.7%	29.0%	6%
002219.SZ	恒康医疗	108.70	-3.67	-304%	-5.3%	0.84	3.21	14.0%	36.7%	-49%
002424.SZ	贵州百灵	108.52	1.17	-20%	6.3%	0.69	1.04	-50.2%	27.0%	2%
002675.SZ	东诚药业	108.30	2.61	-4%	14.4%	1.00	1.46	5.9%	12.9%	3%
688192.SH	迪哲医药-U	108.08	-6.70	11%	#####	0.02		935.6%	0.6%	-38%
688075.SH	安旭生物	107.34	7.39	12%	56.6%	1.86	0.75	-1.8%	0.1%	43%
002932.SZ	明德生物	107.09	14.47	209%	60.1%	2.90	0.66	-20.1%	1.0%	72%
688505.SH	复旦张江	104.44	2.12	16%	14.7%	1.07	1.41	-58.7%	0.3%	8%
688321.SH	微芯生物	103.46	0.22	-222%	-4.0%	0.33	8.08	-27.5%	7.9%	0%
688315.SH	诺禾致源	103.13	2.29	520%	12.0%	1.23	1.14	15.4%	0.5%	12%
600211.SH	西藏药业	102.92	2.13	40%	26.6%	1.00	0.64	-25.3%	14.1%	3%
688553.SH	汇宇制药-W	102.89	4.46	15%	23.9%	2.14	0.97	2.1%	0.4%	19%
600252.SH	中恒集团	102.52	1.73	-88%	1.0%	0.61	-0.43	-2.5%	13.1%	1%
300358.SZ	楚天科技	102.30	5.72	157%	10.4%	0.84	2.63	58.5%	3.7%	16%
300406.SZ	九强生物	101.84	4.70	204%	34.2%	0.86	0.59	-57.7%	26.0%	13%
600420.SH	国药现代	101.67	8.21	1%	7.4%	1.00	1.37	-9.3%	18.5%	6%
601089.SH	福元医药	101.04	3.20	24%	12.7%	1.89	1.42	-8.5%	4.4%	28%
300653.SZ	正海生物	100.80	1.69	43%	41.3%	1.12	0.95	10.7%	0.0%	22%
600993.SH	马应龙	100.44	4.74	27%	13.2%	2.38	1.26	-2.0%	2.6%	14%
002411.SZ	*ST必康	100.36	-6.60	617%	13.2%	0.47	0.40	-31.5%	26.0%	-8%
000078.SZ	海王生物	100.13	2.58	-19%	1.6%	1.35	0.55	-26.5%	33.0%	1%
002038.SZ	双鹭药业	99.76	4.21	53%	19.6%	0.37	1.82	-25.3%	0.0%	4%
688166.SH	博瑞医药	99.02	2.38	37%	24.6%	0.62	0.64	-16.9%	31.3%	14%
300702.SZ	天宇股份	98.86	2.05	-72%	7.9%	0.59	-1.11	27.1%	10.6%	4%
002332.SZ	仙琚制药	97.14	6.18	10%	15.2%	1.03	0.94	-8.0%	10.9%	13%
000915.SZ	华特达因	96.90	7.04	32%	37.4%	1.07	0.98	-3.7%	0.0%	17%
603520.SH	司太立	96.46	3.30	48%	19.2%	0.64	1.06	-4.2%	39.0%	15%
002382.SZ	蓝帆医疗	96.18	11.56	-38%	29.8%	1.02	0.86	-3.7%	21.9%	1%
688336.SH	三生国健	95.85	-0.02	59%	-11.6%	0.43		-28.4%	0.0%	0%
300401.SZ	花园生物	95.54	5.10	71%	37.6%	0.44	1.04	21.4%	19.7%	10%
603301.SH	振德医疗	95.54	7.21	-80%	14.5%	1.17	0.96	-4.2%	12.7%	12%
688578.SH	艾力斯-U	94.95	0.18	81%	-12.8%	0.87		-3.6%	0.2%	-2%
300639.SZ	凯普生物	93.97	8.85	133%	40.8%	1.26	0.57	-33.4%	3.7%	30%
300942.SZ	易瑞生物	92.60	2.36	207%	41.8%	1.70	0.95	-5.1%	1.2%	29%
600422.SH	昆药集团	92.13	5.13	-3%	5.2%	1.35	0.44	-13.1%	8.7%	6%
002737.SZ	葵花药业	91.34	7.62	22%	17.8%	1.39	1.01	7.9%	4.2%	18%
600645.SH	中源协和	91.11	1.51	46%	10.5%	0.72	1.68	42.1%	1.1%	2%
688177.SH	百奥泰	90.52	0.82	107%	4.7%	0.72	2.80	19.5%	1.2%	2%
600750.SH	江中药业	90.20	5.31	-4%	17.7%	1.03	1.64	-11.8%	0.0%	11%

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)	核心利润增速	核心利润率	经营资产周转率	核心利润获现率	上下游资金占用比例	资产有息负债率	ROE
000650.SZ	仁和药业	89.32	8.00	20%	18.8%	1.57	0.83	-5.3%	0.0%	12%
301087.SZ	可孚医疗	88.90	4.30	-9%	18.9%	1.33	0.46	1.3%	2.4%	12%
002102.SZ	ST冠福	88.76	1.21	-16%	1.4%	2.23	0.87	14.9%	11.6%	1%
603987.SH	康德莱	88.00	4.19	20%	13.9%	0.98	0.87	-15.6%	14.4%	13%
002755.SZ	奥赛康	87.99	3.81	-58%	9.7%	1.50	1.60	-16.6%	0.1%	10%
605116.SH	奥锐特	87.74	1.68	-6%	22.6%	0.73	1.05	-0.2%	0.2%	11%
688621.SH	阳光诺和	87.52	1.09	51%	25.6%	1.28	0.65	-9.5%	12.6%	21%
000950.SZ	重药控股	87.17	12.91	15%	2.2%	1.72	0.10	-25.6%	36.2%	9%
688266.SH	泽璟制药-U	86.14	-4.62	-43%	-287.9%	0.43		2.2%	10.0%	-35%
301096.SZ	百诚医药	85.45	1.11	104%	29.9%	0.55	1.16	18.0%	9.4%	8%
688658.SH	XD悦康药	84.69	5.44	30%	12.3%	1.61	0.78	-2.6%	0.2%	14%
600557.SH	康缘药业	84.68	3.24	1%	8.4%	0.73	2.58	-27.3%	3.9%	7%
600851.SH	海欣股份	84.25	0.94	101%	0.1%	0.83	6.39	-1.7%	0.4%	2%
600587.SH	新华医疗	83.42	5.56	20%	5.6%	1.20	2.09	21.3%	9.4%	8%
002020.SZ	京新药业	82.38	6.15	11%	16.9%	1.06	0.60	-0.5%	2.5%	12%
301263.SZ	泰恩康	82.17	1.20	-35%	19.2%	0.91	0.83	-40.7%	11.5%	17%
688677.SH	海泰新光	80.01	1.17	-1%	34.5%	0.80	0.83	-11.9%	1.7%	13%
002950.SZ	奥美医疗	79.92	4.32	-67%	13.0%	0.90	0.82	-10.3%	25.7%	12%
000989.SZ	九芝堂	79.11	2.68	-9%	9.9%	1.10	0.85	-22.5%	0.9%	6%
600976.SH	健民集团	78.46	3.25	316%	6.8%	2.20	1.04	-10.5%	1.7%	21%
300765.SZ	新诺威	77.91	3.17	6%	24.1%	1.11	0.47	-23.8%	0.0%	11%
300723.SZ	一品红	77.50	2.93	24%	9.9%	1.24	1.57	-9.6%	31.0%	11%
000813.SZ	德展健康	77.03	-0.96	-72%	9.1%	0.28	0.56	-43.7%	0.2%	-2%
002275.SZ	桂林三金	76.90	3.44	7%	18.3%	0.77	1.00	-7.2%	12.7%	9%
688319.SH	欧林生物	76.55	1.08	186%	20.6%	0.76	0.38	-62.2%	2.9%	16%
603896.SH	寿仙谷	76.47	2.00	36%	22.8%	0.77	1.48	2.9%	4.8%	13%
688236.SH	春立医疗	76.09	3.22	13%	33.2%	1.07	0.43	-29.5%	0.0%	17%
600664.SH	哈药股份	75.96	4.10	155%	3.2%	1.23	-0.27	-10.3%	17.6%	6%
300981.SZ	中红医疗	75.66	23.42	-13%	57.6%	2.05	0.83	4.9%	0.0%	49%
301017.SZ	漱玉平民	75.15	1.14	-58%	2.5%	2.02	1.28	7.2%	19.3%	6%
000597.SZ	东北制药	74.13	0.95	29%	2.1%	0.77	2.10	15.5%	25.6%	1%
300497.SZ	富祥药业	73.92	0.40	-58%	10.7%	0.54	0.35	8.9%	21.4%	4%
688389.SH	普门科技	73.84	1.90	43%	20.6%	1.49	0.93	4.5%	0.2%	14%
002550.SZ	千红制药	73.33	1.86	-28%	8.1%	1.15	0.64	-20.3%	3.6%	6%
300143.SZ	盈康生命	72.89	-3.56	-7%	5.0%	1.60	1.64	-5.4%	4.8%	-24%
688317.SH	之江生物	72.80	7.59	-23%	43.6%	2.32	0.70	2.8%	0.0%	28%
603387.SH	基蛋生物	72.32	4.12	28%	28.6%	1.10	0.99	-18.0%	15.8%	19%
688176.SH	亚虹医药-U	71.88	-2.35	-2%	#####	0.00		696245.6%	0.2%	-10%
300705.SZ	九典制药	71.69	2.04	159%	13.3%	1.48	0.74	-7.7%	18.8%	19%
300267.SZ	尔康制药	71.57	-7.98	-72%	1.4%	0.46	1.57	-8.7%	4.6%	-15%
002166.SZ	莱茵生物	71.22	1.31	89%	11.4%	0.39	0.16	-48.8%	20.1%	5%
600285.SH	羚锐制药	71.10	3.62	21%	14.3%	1.21	2.09	-11.1%	3.4%	15%
301201.SZ	诚达药业	70.78	1.00	15%	27.2%	0.73	0.68	-7.8%	10.1%	19%
605199.SH	葫芦娃	70.62	0.70	-38%	4.7%	1.12	1.20	-11.2%	28.1%	5%
300158.SZ	振东制药	69.36	26.10	-69%	1.6%	1.25	1.35	-11.5%	3.9%	2%
301122.SZ	采纳股份	68.66	1.31	-14%	33.6%	1.13	1.06	3.5%	0.0%	28%
688068.SH	热景生物	68.47	22.02	2246%	49.5%	6.65	0.99	6.1%	0.4%	121%
688062.SH	迈威生物-U	67.85	-7.73	-21%	#####	0.01		467.6%	10.1%	-62%
603538.SH	美诺华	67.84	1.58	-12%	11.5%	0.50	1.17	17.5%	30.8%	8%
000534.SZ	万泽股份	67.63	0.89	40%	4.6%	0.41	1.92	5.7%	22.6%	4%
688399.SH	硕世生物	66.84	11.93	44%	46.0%	2.61	0.73	1.8%	4.5%	54%
300039.SZ	上海凯宝	66.32	1.40	59%	11.1%	1.01	0.95	-45.4%	0.0%	4%
002758.SZ	浙农股份	66.20	13.79	83%	4.5%	3.82	0.79	9.7%	14.0%	18%
688767.SH	博拓生物	65.77	8.36	83%	53.6%	3.39	0.92	4.9%	0.3%	65%
688606.SH	奥泰生物	65.56	7.66	4%	45.1%	2.63	1.07	18.6%	0.5%	34%
688222.SH	成都先导	63.95	0.63	-127%	-3.6%	0.36	1.23	-10.5%	12.7%	2%
300204.SZ	舒泰神	63.88	-1.37	-23%	-40.2%	0.87		-27.7%	0.3%	-9%
600713.SH	南京医药	63.74	6.11	22%	2.1%	2.02	0.52	-18.1%	24.6%	10%
688212.SH	澳华内镜	62.40	0.60	134%	12.8%	0.85	1.01	-14.5%	0.2%	5%
603368.SH	柳药集团	62.40	6.41	-9%	4.7%	1.55	0.34	-19.1%	23.5%	10%
300181.SZ	佐力药业	60.50	1.92	123%	11.7%	0.91	1.06	-2.8%	6.6%	10%
002435.SZ	长江健康	60.44	-4.16	-35%	3.8%	1.28	1.08	-2.6%	19.8%	-12%
688277.SH	天智航-U	60.42	-0.83	-32%	-90.2%	0.40		2.7%	1.8%	-10%
002880.SZ	卫光生物	59.69	2.05	11%	24.8%	0.63	1.04	-19.8%	1.3%	12%
300206.SZ	理邦仪器	59.63	2.27	-70%	13.2%	1.45	0.85	2.6%	3.2%	11%

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)	核心利润增速	核心利润率	经营资产周转率	核心利润获现率	上下游资金占用比例	资产有息负债率	ROE
300485.SZ	赛升药业	59.49	3.95	-28%	9.0%	0.95	1.80	-5.4%	0.0%	3%
300326.SZ	凯利泰	59.48	1.75	12%	21.5%	0.87	1.10	-30.4%	10.7%	3%
688513.SH	苑东生物	59.47	2.32	10%	13.2%	0.95	0.75	6.9%	0.7%	6%
000566.SZ	海南海药	59.29	-15.98	29%	-25.3%	0.35		18.3%	41.4%	-45%
002589.SZ	瑞康医药	58.53	3.82	-55%	2.0%	0.94	0.43	-9.3%	16.0%	-3%
300255.SZ	常山药业	58.25	2.31	-17%	8.8%	0.68	0.01	-9.3%	32.7%	8%
600789.SH	鲁抗医药	57.70	0.83	87%	2.6%	0.72	0.64	8.3%	36.0%	1%
300436.SZ	广生堂	57.19	-0.34	-840%	-23.6%	0.47		8.6%	12.9%	-6%
603108.SH	润达医疗	57.08	5.98	31%	8.0%	1.25	0.37	-37.0%	46.9%	11%
002907.SZ	华森制药	56.51	0.92	-16%	9.1%	0.73	0.78	-19.6%	14.2%	7%
300149.SZ	睿智医药	56.37	-4.02	-103%	-0.3%	0.71	4.22	-13.6%	27.9%	-19%
002437.SZ	普衡药业	55.61	0.54	128%	1.5%	1.29	1.56	3.1%	33.2%	-1%
688076.SH	诺泰生物	55.17	1.09	-2%	19.7%	0.55	1.25	0.7%	4.5%	8%
603439.SH	贵州三力	53.91	1.49	39%	15.4%	1.47	0.95	-22.5%	14.2%	14%
301103.SZ	何氏眼科	53.82	0.86	-4%	13.5%	1.60	1.58	2.1%	4.4%	8%
603367.SH	辰欣药业	53.76	3.34	-38%	6.1%	1.03	0.85	-15.3%	2.1%	6%
300318.SZ	博晖创新	53.43	-5.06	-25780%	-21.8%	0.27		19.4%	14.8%	-30%
688221.SH	前沿生物-U	53.35	-2.65	-34%	-801.0%	0.05		-37.1%	20.5%	-16%
688626.SH	翔宇医疗	53.22	2.00	-13%	26.9%	0.90	0.86	6.2%	0.0%	11%
600227.SH	圣济堂	53.16	-0.57	-77%	1.9%	0.50	3.97	-9.4%	8.5%	-2%
688136.SH	科兴制药	52.66	0.96	-80%	2.6%	0.87	2.05	-12.5%	19.7%	3%
603222.SH	济民医疗	52.47	1.38	126%	16.1%	0.61	1.32	7.0%	27.7%	11%
301211.SZ	亨迪药业	52.03	1.22	-40%	22.1%	1.17	0.94	-22.8%	0.0%	7%
300636.SZ	同和药业	51.93	0.81	20%	15.3%	0.40	1.32	14.0%	42.3%	9%
600200.SH	江苏吴中	51.58	0.21	6%	-5.9%	0.95		-34.5%	35.8%	-5%
600351.SH	亚宝药业	51.51	1.84	90%	6.1%	0.85	1.95	-16.8%	13.5%	5%
300381.SZ	溢多利	51.02	-0.85	-68%	3.6%	0.50	1.71	-12.9%	18.8%	-5%
301166.SZ	优宁维	51.01	1.09	43%	11.5%	2.95	0.43	-11.2%	0.0%	8%
000710.SZ	贝瑞基因	50.85	-1.10	-107%	-1.2%	0.55	5.82	-48.6%	11.0%	-5%
000766.SZ	通化金马	50.55	0.34	101%	0.3%	0.64	1.12	-15.9%	39.8%	1%
688265.SH	南模生物	49.92	0.61	38%	21.8%	1.10	1.64	22.3%	0.0%	5%
603122.SH	合富中国	49.56	0.80	-4%	8.5%	1.35	0.06	-41.2%	11.0%	10%
000504.SZ	南华生物	49.48	-0.33	-199%	-12.1%	0.34	26.77	-81.7%	5.5%	-136%
688468.SH	科美诊断	49.44	1.43	19%	29.3%	1.48	1.28	-3.2%	0.8%	12%
000931.SZ	中关村	49.41	-1.00	-164%	-2.8%	0.62	19.58	-27.1%	19.0%	-7%
002644.SZ	佛慈制药	49.13	0.94	279%	6.7%	0.45	0.13	-15.7%	2.9%	3%
688085.SH	三友医疗	48.90	1.95	35%	25.4%	0.98	0.95	-21.0%	0.1%	8%
300683.SZ	海特生物	48.74	0.30	99%	0.0%	0.47	1.43	-26.3%	4.9%	0%
002900.SZ	哈三联	48.28	3.50	-545%	-16.8%	0.69		-2.4%	15.6%	-8%
605266.SH	健之佳	47.85	2.99	13%	6.4%	1.88	1.81	28.4%	8.4%	16%
002750.SZ	龙津药业	47.78	-0.07	4%	-1.0%	1.83		-3.1%	0.0%	-2%
000509.SZ	华塑控股	47.32	-0.02	29%	-4.5%	1.00		11.3%	5.0%	-19%
600488.SH	天药股份	47.30	1.09	7%	4.8%	0.67	1.32	0.4%	22.2%	1%
603669.SH	灵康药业	47.17	0.66	-73%	3.3%	0.84	1.98	-10.2%	37.2%	2%
300239.SZ	东宝生物	46.89	0.36	124%	4.7%	0.39	1.15	-27.4%	2.9%	2%
300439.SZ	美康生物	46.50	1.90	29%	10.5%	0.88	1.74	-22.1%	12.7%	8%
603309.SH	维力医疗	46.48	1.15	-33%	12.8%	1.06	1.16	-0.6%	9.6%	7%
000788.SZ	北大医药	46.31	0.43	14%	4.5%	1.15	0.47	-38.1%	11.3%	3%
600624.SH	复旦复华	46.29	-1.01	25%	5.0%	0.66	0.51	3.6%	24.2%	-11%
830946.BJ	森萱医药	45.77	1.38	-9%	27.1%	0.77	1.13	-0.1%	0.9%	13%
301093.SZ	华兰股份	45.64	2.16	168%	30.8%	1.24	0.83	-18.0%	1.6%	15%
300110.SZ	华仁药业	45.63	1.34	51%	15.0%	0.43	-1.88	-52.8%	41.6%	5%
688580.SH	伟思医疗	44.67	1.78	2%	31.7%	1.99	0.99	3.8%	0.1%	10%
300194.SZ	福安药业	44.61	-6.10	-18%	5.6%	0.70	1.34	-2.8%	15.9%	-8%
688670.SH	金迪克	44.55	0.82	-45%	30.6%	0.47	0.73	-73.3%	0.6%	8%
600594.SH	益佰制药	44.35	2.31	4%	13.2%	0.90	1.86	-15.5%	17.6%	5%
688302.SH	海创药业-U	44.05	-3.06	29%		0.00		#DIV/0!	9.5%	-39%
603676.SH	卫信康	43.94	0.96	151%	9.1%	1.45	1.75	-1.8%	0.2%	8%
301111.SZ	粤万年青	43.87	0.57	-6%	17.6%	1.44	1.09	-16.3%	0.1%	10%
300006.SZ	莱美药业	43.82	-1.06	21%	-11.3%	0.68		-34.2%	7.2%	-8%
603590.SH	康辰药业	42.85	1.67	3%	13.9%	0.47	0.53	-27.0%	0.2%	4%
301258.SZ	富士莱	41.65	1.20	-14%	26.8%	0.88	1.38	7.8%	1.9%	17%
600479.SH	千金药业	41.43	3.75	3%	9.7%	1.44	1.31	-7.6%	2.7%	11%
002923.SZ	润都股份	41.32	1.40	7%	11.9%	0.83	1.29	-1.4%	15.0%	12%
688613.SH	奥精医疗	41.25	1.18	15%	45.9%	0.73	1.07	-10.9%	5.3%	10%

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)	核心利润增速	核心利润率	经营资产周转率	核心利润获现率	上下游资金占用比例	资产有息负债率	ROE
688488.SH	艾迪药业	41.20	-0.30	-281%	-21.3%	0.37		-12.0%	0.3%	-3%
301235.SZ	华康医疗	41.16	0.81	35%	14.4%	1.03	0.34	-39.0%	10.5%	14%
002022.SZ	*ST科华	40.84	11.45	1%	32.4%	1.22	0.53	-13.9%	15.9%	20%
300434.SZ	金石亚药	39.57	0.66	8724%	11.7%	0.53	1.05	-17.6%	0.0%	3%
002462.SZ	嘉事堂	39.35	6.02	-15%	3.3%	2.18	0.88	-14.7%	25.3%	9%
300396.SZ	迪瑞医疗	39.29	2.10	-19%	19.5%	1.13	0.84	5.3%	6.4%	11%
300453.SZ	三鑫医疗	39.17	1.72	38%	16.0%	1.17	1.64	11.7%	3.2%	17%
002393.SZ	力生制药	38.72	1.22	-16%	3.8%	0.55	4.30	-32.3%	0.5%	3%
300147.SZ	香雪制药	38.68	-6.59	-204%	-6.6%	0.33	5.71	-1.9%	30.8%	-22%
000919.SZ	金陵药业	38.64	1.53	-2%	6.0%	1.13	1.65	-0.4%	0.4%	2%
300238.SZ	冠昊生物	38.53	0.51	92%	13.6%	0.79	1.19	-20.2%	10.5%	7%
300584.SZ	海辰药业	38.20	2.85	-61%	4.2%	0.83	1.76	-5.6%	13.8%	3%
002551.SZ	尚荣医疗	37.34	0.88	-78%	4.3%	0.53	2.55	-10.1%	7.9%	1%
300016.SZ	北陆药业	37.30	1.09	-50%	8.1%	0.64	0.85	-0.8%	19.8%	5%
603976.SH	正川股份	37.21	1.07	142%	13.7%	0.67	0.81	-3.2%	22.1%	8%
300642.SZ	透景生命	37.16	1.61	19%	20.6%	0.84	0.57	-21.7%	0.4%	9%
002118.SZ	紫鑫药业	37.01	-9.98	-46%	-266.4%	0.02		-128.2%	57.3%	-31%
688197.SH	首药控股-U	36.70	-1.45	51%	#####	0.38		266.3%	5.3%	-220%
600829.SH	人民同泰	36.59	2.77	61%	3.9%	1.64	-0.55	-18.6%	18.8%	13%
002365.SZ	永安药业	36.30	1.19	-3%	7.9%	1.06	0.78	-14.0%	0.9%	5%
002107.SZ	沃华医药	35.84	1.61	-8%	20.0%	1.16	0.97	-9.2%	0.0%	19%
002940.SZ	昂利康	35.81	1.41	-9%	11.1%	1.31	1.22	3.5%	0.0%	8%
002433.SZ	太安堂	35.65	-8.32	-2751%	-12.3%	0.30		-1.0%	25.5%	-16%
002864.SZ	盘龙药业	35.58	0.95	17%	11.7%	1.07	1.05	-44.5%	7.9%	12%
603963.SH	大理药业	35.44	-0.42	-558%	-8.1%	0.69		12.5%	9.5%	-10%
003020.SZ	立方制药	35.43	1.72	20%	7.6%	2.58	0.87	-4.9%	0.3%	12%
301126.SZ	达嘉维康	35.37	0.68	16%	4.2%	1.24	-1.11	-40.2%	23.7%	5%
002524.SZ	光正眼科	34.68	0.42	-866%	-5.5%	1.11	185.72	13.1%	17.4%	-19%
300534.SZ	陇神戎发	34.55	-0.06	-929%	-3.0%	0.44		-34.8%	0.0%	-2%
300966.SZ	共同药业	34.41	0.78	12%	10.6%	0.68	0.80	-20.2%	12.8%	8%
688566.SH	吉贝尔	34.36	1.14	-21%	20.5%	1.05	1.36	-15.2%	0.0%	6%
300289.SZ	利德曼	34.22	0.47	40%	12.5%	0.50	1.58	-34.1%	3.3%	1%
300878.SZ	维康药业	33.90	0.97	-31%	14.2%	0.54	-0.65	-54.0%	3.7%	6%
600222.SH	太龙药业	33.80	0.07	265%	4.7%	0.85	0.63	-26.6%	31.7%	2%
002788.SZ	鹭燕医药	33.37	3.05	9%	2.5%	2.10	-0.58	-17.3%	45.4%	12%
000518.SZ	四环生物	32.84	-0.38	-194%	-8.2%	0.46		-18.6%	2.5%	-6%
002728.SZ	特一药业	32.78	1.27	132%	19.7%	0.68	1.40	-7.6%	32.0%	10%
000411.SZ	英特集团	32.40	3.96	18%	1.9%	2.75	0.47	-3.9%	21.8%	9%
301130.SZ	西点药业	32.32	0.52	1%	17.0%	0.71	1.05	-19.3%	0.0%	9%
300049.SZ	福瑞股份	32.28	1.48	22%	19.4%	0.66	1.18	-35.7%	2.3%	6%
600568.SH	ST中珠	32.09	-2.09	-80%	-13.3%	0.21		9.0%	0.3%	-6%
600613.SH	神奇制药	31.72	0.68	20577%	3.0%	1.04	2.20	-20.6%	9.4%	2%
603351.SH	威尔药业	31.47	1.00	13%	11.4%	0.69	-0.09	-5.2%	10.1%	7%
603811.SH	诚意药业	31.19	1.71	-7%	22.2%	0.71	0.87	-3.2%	11.1%	17%
301097.SZ	天益医疗	31.12	0.78	-14%	22.1%	0.94	1.29	8.9%	28.4%	17%
300404.SZ	博济医药	31.12	0.44	32%	11.3%	0.59	0.55	25.2%	2.4%	4%
000908.SZ	景峰医药	31.06	-2.02	44%	-44.6%	0.44		-9.5%	48.3%	-127%
002412.SZ	汉森制药	31.00	1.35	54%	13.4%	0.79	1.64	-25.3%	6.2%	8%
300937.SZ	药易购	30.63	0.07	-96%	0.1%	3.99	-14.66	1.0%	10.5%	0%
300314.SZ	戴维医疗	30.59	0.80	-30%	14.5%	1.24	0.70	18.2%	0.0%	7%
600513.SH	联环药业	30.52	1.40	12%	9.4%	0.87	0.77	-16.8%	21.6%	10%
300452.SZ	山河药辅	30.37	0.86	-5%	14.9%	1.09	1.05	0.3%	3.2%	13%
430047.BJ	诺思兰德	30.31	-0.51	-177%	-104.4%	0.39		-1.2%	5.9%	-22%
688687.SH	凯因科技	30.18	0.98	-9%	6.7%	1.43	1.38	-4.3%	0.0%	6%
688799.SH	华纳药厂	30.16	1.61	3%	13.9%	1.26	0.63	0.9%	0.0%	13%
000790.SZ	华神科技	29.85	0.70	85%	9.9%	1.15	-0.58	-37.3%	2.1%	7%
301257.SZ	普蕊斯	29.39	0.58	73%	14.4%	2.34	0.57	-26.9%	0.9%	29%
300086.SZ	康芝药业	29.21	0.11	-111%	-0.8%	0.40	0.74	-4.3%	24.1%	-3%
688189.SH	南新制药	29.12	-1.88	-183%	-18.2%	0.57		-60.1%	22.1%	-12%
002370.SZ	亚太药业	28.66	-2.28	-39%	-57.8%	0.37		-10.1%	60.4%	-44%
688358.SH	祥生医疗	28.63	1.12	-11%	17.4%	1.21	0.46	-8.2%	0.3%	6%
600080.SH	金花股份	28.44	-0.18	1438%	0.8%	0.63	4.27	-26.1%	0.0%	2%
603998.SH	方盛制药	28.34	0.70	26%	6.9%	0.93	1.29	-8.3%	18.3%	5%
300519.SZ	新光药业	28.24	1.14	19%	34.0%	1.68	1.29	11.3%	0.3%	13%
688314.SH	康拓医疗	28.17	0.81	52%	37.7%	0.97	1.18	4.2%	3.4%	18%

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)	核心利润增速	核心利润率	经营资产周转率	核心利润获现率	上下游资金占用比例	资产有息负债率	ROE
002873.SZ	新天药业	28.15	1.01	38%	11.5%	1.00	0.91	-22.0%	28.0%	11%
002198.SZ	嘉应制药	27.86	0.01	-4%	4.8%	1.01	1.75	-27.0%	3.9%	0%
301033.SZ	迈普医学	27.82	0.45	3%	17.3%	0.52	1.77	16.6%	13.9%	5%
002173.SZ	创新医疗	27.77	-1.05	22%	-12.4%	0.41		20.7%	1.3%	-4%
000705.SZ	浙江震元	27.73	0.80	-4%	2.0%	1.98	0.89	-0.5%	1.2%	3%
300246.SZ	宝莱特	27.67	0.67	-86%	5.4%	0.99	0.82	-3.8%	20.2%	5%
688338.SH	赛科希德	27.29	0.97	7%	33.0%	1.69	1.31	0.0%	0.2%	7%
603716.SH	塞力医疗	27.17	-0.38	-47%	2.9%	0.86	-0.81	-50.2%	36.8%	-3%
603168.SH	莎普爱思	27.13	0.36	147%	7.2%	0.69	2.13	-2.2%	0.0%	2%
688163.SH	赛伦生物	26.95	0.76	5%	40.2%	1.15	1.01	-2.7%	0.3%	21%
600538.SH	国发股份	26.79	0.10	225%	3.0%	0.84	-0.39	-31.4%	0.4%	1%
002566.SZ	益盛药业	26.74	1.05	9%	11.4%	0.35	1.62	-25.7%	14.1%	4%
000952.SZ	广济药业	26.45	1.06	38%	9.5%	0.51	0.66	-11.3%	18.1%	5%
000153.SZ	丰原药业	26.10	1.09	30%	3.3%	1.13	1.25	-1.2%	16.7%	5%
600721.SH	百花医药	25.70	0.60	116%	11.9%	0.34	0.42	-9.0%	0.6%	1%
600272.SH	开开实业	24.74	0.16	-100%	0.0%	1.08	1.12	8.4%	1.0%	1%
688656.SH	浩欧博	24.67	0.86	72%	26.4%	0.99	1.21	-5.3%	3.0%	15%
300583.SZ	赛托生物	24.16	0.36	142%	4.2%	0.47	2.34	14.2%	22.5%	1%
600833.SH	第一医药	23.85	0.49	-82%	0.6%	1.78	2.45	11.8%	3.0%	3%
688108.SH	赛诺医疗	23.70	-1.31	-1509%	-82.0%	0.28		-0.1%	1.5%	-13%
605177.SH	东亚药业	23.67	0.68	-68%	5.4%	0.53	-0.41	39.9%	0.0%	3%
688117.SH	圣诺生物	23.24	0.61	4%	17.5%	0.78	0.70	-25.0%	3.2%	10%
002898.SZ	赛隆药业	23.20	-0.23	68%	-10.7%	0.35		5.6%	19.6%	-7%
603079.SH	圣达生物	22.79	0.72	-77%	7.9%	0.65	0.98	3.6%	8.9%	4%
688607.SH	康众医疗	22.63	0.85	1%	22.7%	1.80	0.39	-14.7%	2.4%	12%
688217.SH	睿昂基因	22.57	0.40	-31%	9.4%	0.59	2.28	-57.0%	0.5%	4%
300030.SZ	阳普医疗	22.51	0.20	-78%	3.7%	0.79	2.75	-13.8%	27.8%	0%
301075.SZ	多瑞医药	21.98	0.66	-3%	11.8%	2.09	0.64	-14.8%	2.4%	11%
688193.SH	仁度生物	21.64	0.65	1%	21.7%	1.89	0.78	-14.3%	0.5%	23%
002817.SZ	黄山胶囊	21.62	0.56	38%	12.1%	0.63	1.63	-7.9%	7.1%	6%
002693.SZ	双成药业	21.47	-0.41	20%	-17.4%	0.41		2.9%	19.6%	-8%
688393.SH	安必平	21.13	0.75	-28%	13.6%	0.84	0.89	-36.5%	0.7%	5%
837344.BJ	三元基因	20.85	0.40	3%	18.3%	0.67	0.92	-28.9%	1.2%	6%
300562.SZ	乐心医疗	20.76	-0.00	-92%	0.4%	1.84	-0.05	8.9%	1.4%	0%
603139.SH	康惠制药	20.18	0.33	-52%	4.3%	0.39	0.27	-0.2%	26.2%	2%
000590.SZ	启迪药业	19.68	0.35	37%	8.3%	0.52	0.74	-13.4%	0.3%	3%
002826.SZ	易明医药	18.61	0.43	-12%	2.7%	1.12	2.57	-3.1%	0.0%	6%
300254.SZ	仟源医药	18.19	-0.75	69%	-8.1%	0.88		-8.0%	33.1%	-21%
300753.SZ	爱朋医疗	17.86	0.53	-49%	9.9%	1.14	0.31	-21.7%	0.0%	6%
603880.SH	南卫股份	17.14	-0.23	-106%	-1.6%	0.64	-18.83	4.0%	28.5%	-3%
688013.SH	天臣医疗	15.70	0.41	-3%	13.4%	1.97	2.09	2.0%	0.0%	6%
002872.SZ	ST天圣	15.68	-0.72	48%	-12.5%	0.25		-14.9%	13.0%	-6%
300273.SZ	*ST和佳	15.61	-3.89	-354%	-24.8%	0.20		-98.1%	44.4%	-16%
688067.SH	爱威科技	14.16	0.31	-15%	9.7%	0.72	1.47	9.8%	0.0%	7%
600767.SH	*ST运盛	13.40	0.15	61%	28.7%	0.21	0.17	-51.0%	1.8%	-1%
300108.SZ	*ST吉药	12.39	-4.71	3%	-37.3%	0.33		-10.5%	78.4%	
000150.SZ	*ST宜康	12.38	-7.09	-9%	-19.2%	0.40	64.45	-42.9%	57.0%	
600781.SH	*ST辅仁	12.10	-32.50	-219%	-67.6%	0.16		-137.3%	40.9%	-117%
832735.BJ	德源药业	11.95	0.78	-9%	12.7%	1.35	1.18	-23.9%	5.5%	13%
832566.BJ	梓潼宫	11.14	0.79	33%	19.8%	1.07	0.67	-27.3%	0.0%	14%
833266.BJ	生物谷	11.05	0.83	53%	9.6%	0.61	0.04	-34.9%	7.7%	5%
835670.BJ	数字人	10.89	0.16	-80%	6.7%	0.64	1.80	-62.0%	0.1%	5%
600896.SH	退市海医	9.84	-2.85	24%	-106.5%	0.06		230.0%	9.1%	-15%
836433.BJ	大唐药业	9.81	0.62	2%	27.3%	0.81	0.18	-33.9%	9.9%	11%
832278.BJ	鹿得医疗	9.54	0.38	-41%	9.4%	1.77	0.47	1.7%	0.2%	9%
600671.SH	ST目药	9.19	-0.33	-80%	-18.6%	0.37		9.5%	26.9%	-61%
872925.BJ	锦好医疗	8.10	0.22	-50%	12.6%	1.36	0.99	4.0%	3.9%	9%

数据来源: Choice, 截至 2022 年 6 月 30 日