

# 2021 年度中国医药行业（A 股医药医疗上市公司） 景气指数

中国医药企业管理协会管理创新专业委员会

北京时代方略管理咨询有限公司

2022 年 6 月



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



北京时代方略管理咨询有限公司  
BEIJING STRATEGY & ACTION MANAGEMENT CONSULTING CO., LTD.

## 研究单位简介

### 中国医药企业管理协会管理创新专委会：

由中国医药企业管理协会设立，从事医药企业管理理论研究、创新实践和价值服务的专门机构。以管理创新为特色，重点开展医药行业、医药企业在“战略创新、管理创新和业务创新”等方面研究、交流工作，推动中国医药企业管理现代化，促进会员企业间交流合作、增强中国医药企业竞争力。

### 北京时代方略管理咨询有限公司：

专注医药行业管理咨询 20 年，秉持“前瞻性、针对性、实战性”的服务原则，在“战略、研发、营销、组织、管理”等方面为医药企业提供全方位服务。时代方略的专著有《中国医药企业经典管理大系》，《决胜十年——谁是医药新王者》，《在中国，医药营销应该这样做》，《医药行业大洗牌与药企创新》。

## 目录

1 A 股医药医疗上市公司分版块统计 .....	3
2 A 股医药医疗上市公司景气指数趋势（2016 年-2021 年） .....	3
3 A 股医药医疗上市公司景气指数板块间对比（2021 年） .....	9

## 1 A 股医药医疗上市公司分板块统计

截至 2022 年 5 月，A 股医药医疗板块上市公司中，化学药、器械、中药板块公司数量较多，制药装备、药辅包材、医疗板块公司数量较少，一定程度上反应出各板块当前的资本化程度。上市公司越多，表示板块资本化程度越高。

板块	公司数	占比
化学药	119	28.4%
器械	100	23.9%
中药	79	18.9%
生物制品	35	8.4%
CXO 及科研上游	29	6.9%
医药商业	28	6.7%
医疗	15	3.6%
药辅包材	7	1.7%
制药装备	7	1.7%
<b>总计</b>	<b>419</b>	<b>100.0%</b>

## 2 A 股医药医疗上市公司景气指数趋势（2016 年-2021 年）

### 2.1 景气指数体系设计及用意说明

本景气指数体系旨在反映自十三五以来（即 2016 年以来），由 A 股上市公司代表的医药医疗行业和各板块运行的变化趋势，以规模、盈利、运营、偿债四大一级景气指数分别反映医药医疗行业总体及各板块在规模体量、盈利水平、运营效率、偿债负担四大方面的变化趋势，并以综合景气指数反应行业和板块在综合景气度方面的变化趋势。

本景气指数体系以规模景气指数作为先行性景气指数，反映行业总体和各版块在规模体量方面的变化趋势，为企业前瞻行业总体和各版块的扩张前景、优化业务布局提供指引。以盈利景气指数作为滞后性景气指数，反映行业总体和各版块在盈利水平方面的变化趋势，为企业回顾行业总体和各版块的经营结果、改善业务回报提供指引。以运营景气指数作为同步性景气指数，反映行业总体和各版块在运营效率方面的变化趋势，为企业呈现行业总体和各版块的周转效率、平衡业务节奏提供指引。以偿债景气指数作为安全性景气指数，反映行业总体和各版块在偿债负担方面的变化趋势，为企业提示行业总体和各版块的财务风险、夯实

业务后盾提供指引。

本景气指数体系提取 A 股医药医疗上市公司 2016-2021 年的部分财务数据，以十三五伊始（即 2016 年）数据为基础（设值 100），后续年份数据均除以 2016 年数据再乘以 100，获得经系统性标化的指数。其中，部分公司一些财务指标 2016 年数据缺失，则以该指标最早出现有效数据的年份为基础年，并进行后续标化。另外，对于经标化后的极端数值，以-3000 和 3000 分别对极端负值和极端正值做限定性处理。

具体景气指数体系如下表：

综合景气指数	一级景气指数	二级景气指数
<b>综合景气度指数</b> 综合景气指数 =规模景气指数+盈利景气指数+运营景气指数-偿债景气指数	<b>先行性景气指数，为企业前瞻行业总体和各版块扩张前景、优化业务布局提供指引：</b> 规模景气指数 =（营业收入指数+总资产指数）/2	营业收入指数
		总资产指数
	<b>滞后性景气指数，为企业回顾行业总体和各版块经营结果、改善业务回报提供指引：</b> 盈利景气指数 =（净资产收益率指数+营业利润率指数）/2	净资产收益率指数
		营业利润率指数
	<b>同步性景气指数，为企业呈现行业总体和各版块周转质量、平衡业务节奏提供指引：</b> 运营景气指数 =（应收账款周转率指数+存货周转率指数）/2	应收账款周转率指数
		存货周转率指数
	<b>安全性景气指数，为企业提示行业总体和各版块财务风险、夯实业务后盾提供指引：</b> 偿债景气指数=资产负债率指数	资产负债率指数

## 2.2 综合景气度指数变化趋势

2016-2021 年，全行业综合景气指数持续上升，综合景气度持续向好。

2016-2021 年，化学药板块综合景气指数历经 2018 和 2019 年小幅下降后明显回升，综合景气度近年持续向好。

2016-2021 年，中药板块综合景气指数历经 2018-2020 年低谷后明显反弹，综合景气度

近年开始向好。

2016-2021年，生物制品板块综合景气指数基本呈快速上升趋势，综合景气度持续向好。

2016-2021年，器械板块综合景气指数呈快速上升趋势，综合景气度持续向好。

2016-2021年，医药商业板块综合景气指数呈波动上升趋势，综合景气度近年向好。

2016-2021年，CXO及科研上游板块综合景气指数呈快速上升趋势，综合景气度持续向好。

2016-2021年，药辅包材板块综合景气指数呈波动趋势，综合景气度近年向好。

2016-2021年，制药装备板块综合景气指数呈加速上升趋势，综合景气度持续向好。

2016-2021年，医疗板块综合景气指数呈波动上升趋势，综合景气度近年走弱。

	综合景气指数					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
全行业	200	253	260	315	458	585
化学药板块	200	263	256	234	338	425
中药板块	200	235	178	189	108	229
生物制品板块	200	340	257	444	825	1046
器械板块	200	237	301	411	725	845
医药商业板块	200	335	315	369	340	416
CXO及科研上游板块	200	208	308	485	688	1084
药辅包材板块	200	199	183	197	154	213
制药装备板块	200	211	213	296	377	516
医疗板块	200	161	321	308	558	442

### 2.3 规模景气指数变化趋势

作为先行性景气指数，为企业前瞻行业总体和各版块扩张前景、优化业务布局提供指引。

2016-2021年，全行业规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

2016-2021年，化学药板块规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

2016-2021年，中药板块规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

2016-2021年，生物制品板块规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

2016-2021年，器械板块规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

2016-2021年，医药商业板块规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

2016-2021年，CXO及科研上游板块规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

2016-2021年，药辅包材板块规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

2016-2021 年，制药装备板块规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

2016-2021 年，医疗板块规模景气指数持续上升，规模体量和扩张前景持续向好。

	规模景气指数					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
全行业	100	137	173	220	318	426
化学药板块	100	134	171	217	285	349
中药板块	100	115	129	136	138	153
生物制品板块	100	218	283	397	630	796
器械板块	100	129	168	221	394	572
医药商业板块	100	121	145	165	187	222
CXO 及科研上游板块	100	175	246	360	561	898
药辅包材板块	100	116	129	145	149	217
制药装备板块	100	123	158	226	285	413
医疗板块	100	121	140	144	160	190

#### 2.4 盈利景气指数变化趋势

作为滞后性景气指数，为企业回顾行业总体和各版块经营结果、改善业务回报提供指引。

2016-2021 年，全行业盈利景气指数历经 2018 和 2019 年低谷后明显反弹，盈利水平和经营结果近年持续向好。

2016-2021 年，化学药板块盈利景气指数历经 2019 年谷底后开始回升，盈利水平和经营结果近年开始好转。

2016-2021 年，中药板块盈利景气指数历经 2020 年冰点后开始回升，盈利水平和经营结果近年开始好转。

2016-2021 年，生物制品板块盈利景气指数历经 2018 年谷底后大幅回升，盈利水平和经营结果近年波动向好。

2016-2021 年，器械板块盈利景气指数历经 2020 年及以前的快速上升后开始下降，盈利水平和经营结果近年高位转弱。

2016-2021 年，医药商业板块盈利景气指数历经 2017 年高点后波动下降，盈利水平和经营结果近年波动转好。

2016-2021 年，CXO 及科研上游板块盈利景气指数历经 2017 年谷底后大幅回升，盈利水平和经营结果近年基本持续向好。

2016-2021 年，药辅包材板块盈利景气指数自 2017 年开始持续下降，盈利水平和经营结果近年维持向弱趋势。

2016-2021年，制药装备板块盈利景气指数历经2018和2019年低谷后明显反弹，盈利水平和经营结果近年持续向好。

2016-2021年，医疗板块盈利景气指数大幅波动，近年骤降至冰点，盈利水平和经营结果不佳。

	盈利景气指数					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
全行业	100	122	107	109	145	147
化学药板块	100	138	114	47	85	103
中药板块	100	120	54	59	-14	64
生物制品板块	100	156	23	102	137	120
器械板块	100	115	156	222	348	287
医药商业板块	100	215	177	209	163	199
CXO及科研上游板块	100	26	100	163	157	222
药辅包材板块	100	92	89	81	68	60
制药装备板块	100	103	79	71	98	129
医疗板块	100	-9	119	-119	127	-130

## 2.5 运营景气指数变化趋势

作为同步性景气指数，为企业呈现行业总体和各版块周转质量、平衡业务节奏提供指引。

2016-2021年，全行业运营景气指数历经2018小谷底后明显回升，运营效率和周转质量近年持续向好。

2016-2021年，化学药板块运营景气指数自2017年开始呈波动下降趋势，运营效率和周转质量近年小幅好转。

2016-2021年，中药板块运营指数历经2018小谷底后明显回升，运营效率和周转质量近年持续向好。

2016-2021年，生物制品板块运营指数历经2017小谷底后加速回升，运营效率和周转质量近年持续向好。

2016-2021年，器械板块运营指数历经2018和2019年小低谷后开始回升，运营效率和周转质量近年基本稳定。

2016-2021年，医药商业板块运营指数小幅波动，运营效率和周转质量近年相对稳定。

2016-2021年，CXO及科研上游板块运营指数历经2017年高点后有所下降，运营效率和周转质量近年基本稳定。

2016-2021年，药辅包材板块运营指数自2017年开始下降，运营效率和周转质量近年



有所好转。

2016-2021 年，制药装备板块运营指数小幅波动，运营效率和周转质量近年小幅向弱。

2016-2021 年，医疗板块运营指数基本呈快速上升趋势，运营效率和周转质量近年基本持续向好。

	运营景气指数					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
全行业	100	102	96	108	115	129
化学药板块	100	94	88	94	84	89
中药板块	100	102	99	106	106	122
生物制品板块	100	96	107	109	197	262
器械板块	100	96	87	84	99	96
医药商业板块	100	97	94	97	97	99
CXO 及科研上游板块	100	125	100	104	104	105
药辅包材板块	100	96	82	77	71	81
制药装备板块	100	100	96	98	105	95
医疗板块	100	177	195	433	419	541

## 2.6 偿债景气指数变化趋势

作为安全性景气指数，为企业提示行业总体和各版块财务风险、夯实业务后盾提供指引。

2016-2021 年，全行业偿债指数历经 2019 年小高点后小幅下降，偿债负担和财务风险近年小幅减轻。

2016-2021 年，化学药板块偿债指数历经 2019 年小高点后小幅下降，偿债负担和财务风险近年小幅减轻。

2016-2021 年，中药板块偿债指数历经 2020 年小高点后小幅下降，偿债负担和财务风险近年小幅减轻。

2016-2021 年，生物制品板块偿债指数历经 2019 年高点后开始下降，偿债负担和财务风险近年有所减轻。

2016-2021 年，器械板块偿债指数历经 2019 年小高点后小幅下降，偿债负担和财务风险近年小幅减轻。

2016-2021 年，医药商业板块偿债指数小幅波动，偿债负担和财务风险近年相对稳定。

2016-2021 年，CXO 及科研上游板块运营指数自 2018 年开始明显上升后基本维持稳定，偿债负担和财务风险近年基本稳定。

2016-2021 年，药辅包材板块偿债指数近年加速上升，偿债负担和财务风险近年持续增

加。

2016-2021年，制药装备板块偿债指数呈波动，偿债负担和财务风险近年有所增加。

2016-2021年，医疗板块偿债指数基本呈上升趋势，偿债负担和财务风险明显增加。

	偿债景气指数					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
全行业	100	107	117	123	121	118
化学药板块	100	102	117	123	115	116
中药板块	100	102	104	112	122	110
生物制品板块	100	129	156	164	140	132
器械板块	100	104	109	117	115	109
医药商业板块	100	97	101	102	107	105
CXO及科研上游板块	100	118	138	142	133	141
药辅包材板块	100	104	116	105	134	145
制药装备板块	100	116	120	100	111	121
医疗板块	100	128	133	150	147	159

### 3 A股医药医疗上市公司景气指数板块间对比（2021年）

就2021年板块横向对比来讲：

综合景气指数方面，生物制品、医疗器械、CXO及科研上游三个板块明显高于全行业，综合景气度较高；中药和药辅包材两个板块明显低于全行业，综合景气度较低。

规模景气指数（先行性景气指数）方面，生物制药和CXO及科研上游两个板块明显高于全行业，规模体量运行发展较强，扩张前景相对较佳，企业业务布局更乐观；中药、医疗两个板块明显低于全行业，规模体量运行发展较弱，扩张前景相对欠佳，企业业务布局需谨慎。

盈利景气指数方面（滞后性景气指数），器械和CXO及科研上游两个板块明显高于全行业，盈利水平运行发展较强，经营结果相对较佳，企业业务回报需保持势头；中药、药辅包材、医疗三个板块明显低于全行业，盈利水平运行发展较弱，经营结果相对欠佳，尤其是医疗板块，企业业务回报需寻求改善。

运营景气指数方面（同步性景气指数），生物制药和医疗两个板块明显高于全行业，运营效率运行发展较强，周转质量相对较佳，企业业务节奏需维持态势；化学药和药辅包材两个板块相对更明显地低于全行业，运营效率运行发展相对较弱，周转质量相对欠佳，企业业务节奏需加强管理。

偿债景气指数方面（安全性景气指数），医疗板块明显高于全行业，偿债负担运行发展

和财务风险问题最为突出，企业业务后盾需巩固夯实。

	全行业	化学药板块	中药板块	生物制品板块	器械板块	医药商业板块	CXO 及科研上游板块	药辅包材板	制药装备板块	医疗板块
综合指数	585	425	229	1046	845	416	1084	213	516	442
规模指数	426	349	153	796	572	222	898	217	413	190
盈利指数	147	103	64	120	287	199	222	60	129	-130
运营指数	129	89	122	262	96	99	105	81	95	541
偿债指数	118	116	110	132	109	105	141	145	121	159