



## 持续关注医药底部个股

### 投资要点

- **医疗器械、中药、商业、医疗服务等板块业绩表现较好。**我们对重点覆盖的 56 家医药上市公司 2023 年上半年业绩进行预测，其中预期 H1 净利润增速超过 50% 的有 7 家，净利润增速在 30%~50% 的有 12 家，净利润增速 15%~30% 的有 16 家，净利润增速 0%~15% 的有 10 家，净利润同比下滑的公司有 11 家。分行业来看，医疗器械、中药、商业、医疗服务等板块业绩表现较好。
- **我们结合行业景气度和个股分析进行 2023 年 H1 业绩前瞻，**(1) 创新药及制剂板块稳步增长，其中泽璟制药(预计收入同比+90%~138%)、盟科药业(预计收入同比+60%~70%)、荣昌生物(预计收入同比+17%~53%)、恩华药业(预计收入同比+19%~23%)、海思科(预计收入同比+10%~20%)；(2) 医疗器械行业景气度仍在，其中伟思医疗(预计收入同比+70%~75%)、澳华内镜(预计收入同比+52%~62%)、海泰新光(预计收入同比+49%~57%)、爱博医疗(预计收入同比+40%~48%)、健麾信息(预计收入同比+32%~35%)；(3) 持续关注医疗服务板块，医疗服务标的普瑞眼科(预计收入同比+50%~52%)；(4) 中药板块整体预计收入受益于呼吸系统用药增长，其中华润三九预期收入增速最高(+48%~51%)；(5) 疫苗行业智飞生物(预计收入同比+28%~32%)；(6) 科研试剂板块国产化率持续提升，百普赛斯预计收入同比+19%~22%；(7) CXO 板块高增持续，其中阳光诺和(预计收入同比+42%~48%)、康龙化成(预计收入同比+24%~30%)、药明生物(预计收入同比+10%~15%)、药明康德(预计收入同比+4%~6%)；(8) 药店板块业绩持续修复，整体收入增速预计在 15%~25% 之间，大参林、老百姓预计收入增速在+25%~30%；(9) 原料药板块九洲药业预计收入同比+23%~26%。
- **重申 2023 年策略中“三重”确定性：**

**确定性之 1——创新仍是医药行业持续发展的本源。**差异化创新性品种比如 BTK、HER2-ADC、PD-1/CTLA-4 等靶点创新药陆续进入商业化放量阶段；创新器械包括多个手术机器人产品等陆续获批上市。此外，国际化打开了成长天花板，创新器械出海有望持续渐入佳境。

**确定性之 2——疫后医药复苏亦是核心主线。**C 端消费性医疗复苏弹性较大，包括中药消费品、民营专科医疗服务、早筛等。院内药械需求复苏包括院内处方药、耗材、血制品、常规疫苗接种需求等；渠道端包括医药分销和药店复苏。

**确定性之 3——自主可控/产业链安全。**UVL 事件后，产业链安全/自主可控重要性凸显，重点关注高端影像设备、生命科学产业链、手术机器人、内窥镜、基因测序等领域。

- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳  
执业证号：S1250520030002  
电话：021-68416017  
邮箱：duxu@swsc.com.cn

分析师：汤泰萌  
执业证号：S1250522120001  
电话：021-68416017  
邮箱：ttm@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	366
行业总市值(亿元)	56,271.78
流通市值(亿元)	54,812.83
行业市盈率 TTM	26.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

### 相关研究

1. 医药行业周报(6.19-6.21)：持续关注医药底部个股 (2023-06-25)
2. 瞄准未满足的临床需求，胰腺癌领域重磅药物蓄势待发 (2023-06-20)
3. 创新药专题：前列腺癌广阔市场，精准治疗开疆拓土 (2023-06-19)
4. 医药行业周报(6.12-6.16)：关注医药底部板块和个股 (2023-06-19)
5. 医疗服务板块研究框架 (2023-06-15)
6. 创新药专题：CAR-T 细胞疗法——肿瘤治疗领域耀眼新星 (2023-06-13)

**表 1：2023H1 医药行业业绩预测-按细分行业市值排序**

行业	证券代码	证券简称	2023Q2		2023H1		总市值 (亿元)
			收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	
CXO	603259.SH	药明康德	95.8~99.1	24.8~25.9 (non-IFRS)	185.4~188.7	48.2~49.3	1881
		yoy	3%~7%	10-15%	4.4%~6.3%	12%~15%	
CXO	2269.HK	药明生物	-	-	79.6~83.2	27.7~30.6 (经调整)	1631
		yoy	-	-	10%~15%	-5%~5%	
CXO	002821.SZ	凯莱英	25~30	6.75~8	47.5~52.5	13.1~14.3	449
		yoy	-19.5%~0.7%	-45.6%~-35.5%	-5.8%~4.1%	-24.7%~-17.8%	
CXO	300759.SZ	康龙化成	30.4~32.9	-	57.6~60.1	-	448
		yoy	20~30%	-	24.3%~29.7%	-	
CXO	688621.SH	阳光诺和	2.3~2.5	0.7~0.76	4.6~4.8	1.18~1.24	66
		yoy	30%~40%	30%~40%	42%~48%	35.6%~42.5%	
CXO	301096.SZ	百诚医药	-	0.88~0.94	-	1.23~1.29	66
		yoy	-	35%~45%	-	44.7%~51.8%	
疫苗	300122.SZ	智飞生物	125~130	22~24	237~242	42~44	1069
		yoy	30%~35%	25%~30%	28%~32%	15%~20%	
疫苗	688276.SH	百克生物	3.6~3.8	0.65~0.7	5.4~5.6	0.83~0.86	241
		yoy	20%~25%	16%~21%	23%~26%	12%~16%	
疫苗	300841.SZ	康华生物	4.5~4.7	1.6~1.7	7.3~7.5	2.65~2.71	88
		yoy	15%~20%	-11%~-8%	10%~14%	-17%~-15%	
疫苗	688319.SH	欧林生物	2.1~2.2	0.21~0.22	2.8~2.9	0.25~0.26	86
		yoy	20%~23%	-45%~-40%	21%~23%	-19%~-15%	
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	101~105	38~40	185~189	63.6~65	3624
		yoy	20%~25%	20%~25%	20%~23%	20%~23%	
医疗器械	603658.SH	安图生物	12.5~13	3.2~3.4	22.8~23.4	5.9~6.1	310
		yoy	20%~25%	8%~12%	10%~13%	8%~11%	
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	1.9~2.1	0.77~0.85	3.8~4	1.6~1.7	217
		yoy	40~45%	35~40%	40~48%	30~40%	
医疗器械	600529.SH	山东药玻	11.4~12.5	1.8~1.9	21.8~22.9	3.4~3.4	176
		yoy	10%~20%	15%~20%	10%~20%	5%~10%	
医疗器械	300171.SZ	东富龙	14.3~15.5	2.15~2.47	28.5~29.7	4.5~4.8	173
		yoy	20%~30%	15%~30%	17%~22%	10%~20%	
医疗器械	688139.SH	海尔生物	7.4~8.1	1.7~1.8	14.3~15	3~3.2	162
		yoy	5%~15%	0%~5%	12%~18%	0%~4%	
医疗器械	688029.SH	南微医学	6.2~6.7	1~1.1	11.7~12.2	2~2.1	151
		yoy	20%~30%	25%~35%	22%~27%	53%~60%	
医疗器械	688198.SH	佰仁医疗	0.97~1	0.3~0.31	1.6~1.7	0.5~0.51	137
		yoy	30%~35%	8%~33%	15%~18%	36%~39%	

行业	证券代码	证券简称	2023Q2		2023H1		总市值 (亿元)
			收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	
医疗器械	688389.SH	普门科技	2.9~3.1	0.74~0.77	5.7~5.9	1.4~1.5	98
		yoy	25~30%	129%~138%	28%~31%	44%~47%	
医疗器械	688212.SH	澳华内镜	1.3~1.5	0.17~0.19	2.5~2.7	0.33~0.35	87
		yoy	50%~70%	689%~794%	52%~62%	494%~530%	
医疗器械	300358.SZ	楚天科技	18~19.5	2.05~2.25	33.5~35	3.4~3.6	84
		yoy	20%~30%	20%~30%	15%~20%	15%~20%	
医疗器械	603301.SH	振德医疗	14.3~15.8	1.6~1.7	27.3~28.8	3~3.2	80
		yoy	-5%~5%	-3%~8%	-1%~4%	10%~15%	
医疗器械	605186.SH	健麾信息	1.5~1.6	0.6~0.7	2.1~2.2	0.73~0.76	72
		yoy	30%~35%	35%~40%	32%~35%	36%~40%	
医疗器械	688677.SH	海泰新光	1.4~1.6	0.5~0.56	2.9~3.1	0.98~1	70
		yoy	40~55%	14%~26%	49%~57%	25%~31%	
医疗器械	688358.SH	祥生医疗	1.4~1.6	0.55~0.65	3.1~3.3	1.1~1.2	58
		yoy	17%~25%	8%~28%	38%~42%	49%~56%	
医疗器械	688580.SH	伟思医疗	1.3~1.4	0.44~0.45	2.3~2.4	0.75~0.78	47
		yoy	65%~70%	105%~111%	70%~75%	96%~104%	
医疗器械	300453.SZ	三鑫医疗	2.9~3.2	0.48~0.51	5.6~6	0.93~0.96	34
		yoy	-15%~-5%	-15%~-10%	-15%~-10%	-11%~-8%	
医美上游	300896.SZ	爱美客	7~7.5	4.5~5	13.3~13.8	8.5~9.2	962
		yoy	55~65%	55~60%	50~55%	44~56%	
医疗服务	300015.SZ	爱尔眼科	50~53	8.75~9.3	100~104	16.5~17.2	1775
		yoy	30~35%	30~38%	23~28%	27~33%	
医疗服务	301267.SZ	华夏眼科	10.5~11.5	1.7~1.9	19~21	3~3.2	358
		yoy	40~45%	35~55%	20~33%	25~35%	
医疗服务	600763.SH	通策医疗	7~7.5	1.7~1.8	13.8~14.3	3.6~3.8	315
		yoy	5~15%	30~40%	5~10%	20~30%	
医疗服务	301239.SZ	普瑞眼科	7~7.3	0.67~0.69	13.49~13.79	1.38~1.4	153
		yoy	52~59%	458~475%	50~52%	181~186%	
创新药及制剂	002262.SZ	恩华药业	12~12.5	3~3.3	23.8~24.3	5.3~5.6	297
		yoy	20%~25%	20%~25%	19%~23%	20%~25%	
创新药及制剂	688331.SH	荣昌生物	2.5~3	-	4.1~4.6	-	262
		yoy	25%~50%	-	17%~53%	-	
创新药及制剂	002653.SZ	海思科	7.5~8.2	-	13.7~15	-	248
		yoy	10%~20%	-	10%~20%	-	
创新药及制剂	300558.SZ	贝达药业	6.7~6.8	-	12~12.2	-	199
		yoy	0~5%	-	-5%~0	-	
创新药及制剂	688266.SH	泽璟制药	1~1.5	-	2~2.5	-	124
		yoy	64%~145%	-	90%~138%	-	

行业	证券代码	证券简称	2023Q2		2023H1		总市值 (亿元)
			收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	
创新药及制剂	002020.SZ	京新药业	10.5-11.5	1.7-1.8	19.8-21	3.2-3.3	109
		yoy	5%-10%	8%-12%	6%-12%	8%-12%	
创新药及制剂	688513.SH	苑东生物	2.8~3.0	0.6~0.8	5.6~5.8	1.2~1.4	64
		yoy	-8%~-2%	-25%~0%	-2.6%~0.9%	-11.1%~3.7%	
创新药及制剂	688373.SH	盟科药业	0.16~0.18	-	0.33~0.35	-	54
		yoy	60%~80%	-	60%~70%	-	
生物药	300357.SZ	我武生物	2~2.2	0.81~0.83	3.8~4	1.73~1.75	174
		yoy	5%~15%	-5%~-10%	0~5%	-5%~0	
生物药	300009.SZ	安科生物	7.1~7.7	2.2~2.4	13.1~13.6	4.1~4.3	166
		yoy	30%~40%	30%~40%	21.2%~25.8%	19.2%~25%	
零售药店	603939.SH	益丰药房	55.2~57.5	3.6~3.8	107.9~110.2	7~7.2	378
		yoy	20~25%	20~25%	23~26%	22~24%	
零售药店	603233.SH	大参林	63.1~65.6	4.1~4.3	122.5~125	9.1~9.3	318
		yoy	25~30%	25~30%	26~29%	27~30%	
零售药店	603883.SH	老百姓	58.2~60.6	2.6~2.7	112.6~115	5.5~5.6	177
		yoy	20~25%	20~25%	25~28%	20~22%	
零售药店	002727.SZ	一心堂	43.7~45.7	2.6~2.7	88~90	5~5.1	158
		yoy	10~15%	10~15%	11~13%	20~23%	
血制品	002007.SZ	华兰生物	10.4~11.6	2.5~3.4	19.2~20.4	6~7	399
		yoy	-40%~-30%	-30%~0%	-13%~18%	3%~20%	
血制品	000403.SZ	派林生物	3.4~4.4	0.81~1.04	6~7	1.37~1.6	148
		yoy	-30%~10%	-30%~10%	-40%~-30%	-40%~-30%	
血制品	002880.SZ	卫光生物	2.5~2.9	0.55~0.64	4.6~5	1~1.1	87
		yoy	165%~210%	155%~195%	100%~115%	115%~135%	
中药	000999.SZ	华润三九	61~63.1	8~8.3	124.5~126.6	19.5~19.8	584
		yoy	45%~50%	35%~40%	48.2%~50.7%	36.1%~38.2%	
中药	600566.SH	济川药业	21.1~22	5.4~5.6	45~45.8	12.2~12.4	257
		yoy	25~30%	25~30%	16~19%	20~22%	
中药	600993.SH	马应龙	9.8~10.8	-	18.1~19.1	-	116
		yoy	0~10%	-	-6.1%~-0.9%	-	
中药	002603.SZ	健民集团	10~11	1~1.1	21~2.5	2.3~2.4	112
		yoy	10%~20%	10%~20%	15%~20%	15%~20%	
中药	603896.SH	寿仙谷	1.75~1.8	0.28~0.3	3.85~3.93	0.8~0.9	89
		yoy	20%~25%	20~30%	10%~15%	10%~15%	
中药	300181.SZ	佐力药业	5.2~5.7	0.9~1	10.2~10.7	1.9~2	81
		yoy	15~25%	40~50%	14~19%	40~45%	
原料药	688076.SH	九洲药业	19~19.8	3.3~3.4	36.5~37.3	6.1~6.2	255
		yoy	20%-25%	25%~30%	23.6%~26.3%	30.3%~32.5%	

行业	证券代码	证券简称	2023Q2		2023H1		总市值 (亿元)
			收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	
原料药	002099.SZ	海翔药业	6.63~6.96	0.5~0.6	12.97~13.3	0.92~1.02	144
		yoy	0-5%	-41%~-29%	-11.6%~-9.4%	-46.5%~-40.7%	
医药分销	601607.SH	上海医药	630.3~657.7	-	1292.6~1320	-	703
		yoy	15~20%	-	16~18%	-	
医药分销	600998.SH	九州通	394~426.8	-	814.9~847.8	-	278
		yoy	20~30%	-	20~25%	-	
医药分销	000950.SZ	重药控股	193.2~201.6	3.3~3.5	389.4~397.8	5~5.1	110
		yoy	15~20%	15~20%	19~22%	24~28%	
医药分销	603368.SH	柳药集团	50.5~52.7	1.8~1.9	103.8~106	4.4~4.5	73
		yoy	15~20%	20~25%	13~15%	19~21%	
科研试剂	688105.SH	诺唯赞	2.8~3.1	0.85~1.1	5.8~6.1	0.5~0.6	120
		yoy	-55%~-50%	-55%~-45%	-65%~-60%	-92%~-90%	
科研试剂	301080.SZ	百普赛斯	1.3~1.4	0.4~0.43	2.7~2.8	0.85~0.88	74
		yoy	18%~25%	-27%~-22%	19%~22%	-22%~-19%	
科研试剂	688179.SH	阿拉丁	1.06~1.1	0.24~0.25	1.9~2.0	0.41~0.42	42
		yoy	25%~30%	29%~34%	9%~12%	-17%~-15%	

数据来源: Wind, 收盘价为 2023 年 6 月 26 日, 西南证券整理; 注: 本表中预计收入利润数字皆为预期范围; 除标注外都是归母净利润口径

**表 2: 2023H1 医药行业业绩预测-按净利润增速排序 (如没有净利润预测值则按照收入增速)**

行业	证券代码	证券简称	2023Q2		2023H1		总市值 (亿元)
			收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	
医疗器械	688212.SH	澳华内镜	1.3~1.5	0.17~0.19	2.5~2.7	0.33~0.35	87
		yoy	50%~70%	689%~794%	52%~62%	494%~530%	
医疗服务	301239.SZ	普瑞眼科	7~7.3	0.67~0.69	13.49~13.79	1.38~1.4	153
		yoy	52~59%	458~475%	50~52%	181~186%	
血制品	002880.SZ	卫光生物	2.5~2.9	0.55~0.64	4.6~5	1~1.1	87
		yoy	165%~210%	155%~195%	100%~115%	115%~135%	
创新药及制剂	688266.SH	泽璟制药	1~1.5	-	2~2.5	-	124
		yoy	64%~145%	-	90%~138%	-	
医疗器械	688580.SH	伟思医疗	1.3~1.4	0.44~0.45	2.3~2.4	0.75~0.78	47
		yoy	65%~70%	105%~111%	70%~75%	96%~104%	
创新药及制剂	688373.SH	盟科药业	0.16~0.18	-	0.33~0.35	-	54
		yoy	60%~80%	-	60%~70%	-	
医疗器械	688029.SH	南微医学	6.2~6.7	1~1.1	11.7~12.2	2~2.1	151
		yoy	20%~30%	25%~35%	22%~27%	53%~60%	
医疗器械	688358.SH	祥生医疗	1.4~1.6	0.55~0.65	3.1~3.3	1.1~1.2	58
		yoy	17%~25%	8%~28%	38%~42%	49%~56%	
医美上游	300896.SZ	爱美客	7~7.5	4.5~5	13.3~13.8	8.5~9.2	962

行业	证券代码	证券简称	2023Q2		2023H1		总市值 (亿元)
			收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	
		yoy	55~65%	55~60%	50~55%	44~56%	
CXO	301096.SZ	百诚医药	-	0.88~0.94	-	1.23~1.29	66
		yoy	-	35%~45%	-	44.7%~51.8%	
医疗器械	688389.SH	普门科技	2.9~3.1	0.74~0.77	5.7~5.9	1.4~1.5	98
		yoy	25~30%	129%~138%	28%~31%	44%~47%	
中药	300181.SZ	佐力药业	5.2~5.7	0.9~1	10.2~10.7	1.9~2	81
		yoy	15~25%	40~50%	14~19%	40~45%	
CXO	688621.SH	阳光诺和	2.3~2.5	0.7~0.76	4.6~4.8	1.18~1.24	66
		yoy	30%~40%	30%~40%	42%~48%	35.6%~42.5%	
医疗器械	605186.SH	健麾信息	1.5~1.6	0.6~0.7	2.1~2.2	0.73~0.76	72
		yoy	30%~35%	35%~40%	32%~35%	36%~40%	
医疗器械	688198.SH	佰仁医疗	0.97~1	0.3~0.31	1.6~1.7	0.5~0.51	137
		yoy	30%~35%	28%~33%	15%~18%	36%~39%	
中药	000999.SZ	华润三九	61~63.1	8~8.3	124.5~126.6	19.5~19.8	584
		yoy	45%~50%	35%~40%	48.2%~50.7%	36.1%~38.2%	
创新药及制剂	688331.SH	荣昌生物	2.5~3	-	4.1~4.6	-	262
		yoy	25%~50%	-	17%~53%	-	
中药	600566.SH	济川药业	21.1~22	5.4~5.6	45~45.8	12.2~12.4	257
		yoy	25~30%	25~30%	16~19%	20~22%	
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	1.9~2.1	0.77~0.85	3.8~4	1.6~1.7	217
		yoy	40~45%	35~40%	40~48%	30~40%	
原料药	688076.SH	九洲药业	19~19.8	3.3~3.4	36.5~37.3	6.1~6.2	255
		yoy	20%~25%	25%~30%	23.6%~26.3%	30.3%~32.5%	
医疗服务	300015.SZ	爱尔眼科	50~53	8.75~9.3	100~104	16.5~17.2	1775
		yoy	30~35%	30~38%	23~28%	27~33%	
医疗服务	301267.SZ	华夏眼科	10.5~11.5	1.7~1.9	19~21	3~3.2	358
		yoy	40~45%	35~55%	20~33%	25~35%	
零售药店	603233.SH	大参林	63.1~65.6	4.1~4.3	122.5~125	9.1~9.3	318
		yoy	25~30%	25~30%	26~29%	27~30%	
医疗器械	688677.SH	海泰新光	1.4~1.6	0.5~0.56	2.9~3.1	0.98~1	70
		yoy	40~55%	14%~26%	49%~57%	25%~31%	
CXO	300759.SZ	康龙化成	30.4~32.9	-	57.6~60.1	-	448
		yoy	20~30%	-	24.3%~29.7%	-	
医药分销	000950.SZ	重药控股	193.2~201.6	3.3~3.5	389.4~397.8	5~5.1	110
		yoy	15~20%	15~20%	19~22%	24~28%	
医疗服务	600763.SH	通策医疗	7~7.5	1.7~1.8	13.8~14.3	3.6~3.8	315
		yoy	5~15%	30~40%	5~10%	20~30%	
零售药店	603939.SH	益丰药房	55.2~57.5	3.6~3.8	107.9~110.2	7~7.2	378

行业	证券代码	证券简称	2023Q2		2023H1		总市值 (亿元)
			收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	
		yoy	20~25%	20~25%	23~26%	22~24%	
创新药及制剂	002262.SZ	恩华药业	12-12.5	3-3.3	23.8-24.3	5.3-5.6	297
		yoy	20%-25%	20%-25%	19%-23%	20%-25%	
医药分销	600998.SH	九州通	394~426.8	-	814.9~847.8	-	278
		yoy	20~30%	-	20~25%	-	
生物药	300009.SZ	安科生物	7.1~7.7	2.2~2.4	13.1~13.6	4.1~4.3	166
		yoy	30%~40%	30%~40%	21.2%~25.8%	19.2%~25%	
医药分销	601607.SH	上海医药	630.3~657.7	-	1292.6~1320	-	703
		yoy	15~20%	-	16~18%	-	
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	101~105	38~40	185~189	63.6~65	3624
		yoy	20%~25%	20%~25%	20%~23%	20%~23%	
零售药店	002727.SZ	一心堂	43.7~45.7	2.6~2.7	88~90	5~5.1	158
		yoy	10~15%	10~15%	11~13%	20~23%	
零售药店	603883.SH	老百姓	58.2~60.6	2.6~2.7	112.6~115	5.5~5.6	177
		yoy	20~25%	20~25%	25~28%	20~22%	
医药分销	603368.SH	柳药集团	50.5~52.7	1.8~1.9	103.8~106	4.4~4.5	73
		yoy	15~20%	20~25%	13~15%	19~21%	
疫苗	300122.SZ	智飞生物	125~130	22~24	237~242	42~44	1069
		yoy	30%~35%	25%~30%	28%~32%	15%~20%	
中药	002603.SZ	健民集团	10~11	1~1.1	21~2.5	2.3~2.4	112
		yoy	10%~20%	10%~20%	15%~20%	15%~20%	
医疗器械	300358.SZ	楚天科技	18~19.5	2.05~2.25	33.5~35	3.4~3.6	84
		yoy	20%~30%	20%~30%	15%~20%	15%~20%	
创新药及制剂	002653.SZ	海思科	7.5-8.2	-	13.7-15	-	248
		yoy	10%-20%	-	10%-20%	-	
医疗器械	300171.SZ	东富龙	14.3~15.5	2.15~2.47	28.5~29.7	4.5~4.8	173
		yoy	20%~30%	15%~30%	17%~22%	10%~20%	
疫苗	688276.SH	百克生物	3.6~3.8	0.65~0.7	5.4~5.6	0.83~0.86	241
		yoy	20%~25%	16%~21%	23%~26%	12%~16%	
CXO	603259.SH	药明康德	95.8~99.1	24.8~25.9 (non-IFRS)	185.4~188.7	48.2~49.3	1881
		yoy	3%~7%	10-15%	4.4%~6.3%	12%~15%	
中药	603896.SH	寿仙谷	1.75~1.8	0.28~0.3	3.85~3.93	0.8~0.9	89
		yoy	20%~25%	20~30%	10%~15%	10%~15%	
医疗器械	603301.SH	振德医疗	14.3~15.8	1.6~1.7	27.3~28.8	3~3.2	80
		yoy	-5%~5%	-3%~8%	-1%~4%	10%~15%	
血制品	002007.SZ	华兰生物	10.4~11.6	2.5~3.4	19.2~20.4	6~7	399
		yoy	-40%~-30%	-30%~0%	-13%~18%	3%~20%	
创新药及制剂	002020.SZ	京新药业	10.5-11.5	1.7-1.8	19.8-21	3.2-3.3	109

行业	证券代码	证券简称	2023Q2		2023H1		总市值 (亿元)
			收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	收入 (亿元)	归母净利润 (亿元)	
		yoy	5%-10%	8%-12%	6%-12%	8%-12%	
医疗器械	603658.SH	安图生物	12.5~13	3.2~3.4	22.8~23.4	5.9~6.1	310
		yoy	20%~25%	8%~12%	10%~13%	8%~11%	
医疗器械	600529.SH	山东药玻	11.4~12.5	1.8~1.9	21.8~22.9	3.4~3.4	176
		yoy	10%~20%	15%~20%	10%~20%	5%~10%	
医疗器械	688139.SH	海尔生物	7.4~8.1	1.7~1.8	14.3~15	3~3.2	162
		yoy	5%~15%	0%~5%	12%~18%	0%~4%	
CXO	2269.HK	药明生物	-	-	79.6~83.2	27.7~30.6 (经调整)	1631
		yoy	-	-	10%~15%	-5%~5%	
创新药及制剂	300558.SZ	贝达药业	6.7~6.8	-	12~12.2	-	199
		yoy	0~5%	-	-5%~0	-	
生物药	300357.SZ	我武生物	2~2.2	0.81~0.83	3.8~4	1.73~1.75	174
		yoy	5%~15%	-5%~10%	0~5%	-5%~0	
中药	600993.SH	马应龙	9.8~10.8	-	18.1~19.1	-	116
		yoy	0~10%	-	-6.1%~-0.9%	-	
创新药及制剂	688513.SH	苑东生物	2.8~3.0	0.6~0.8	5.6~5.8	1.2~1.4	64
		yoy	-8%~-2%	-25%~0%	-2.6%~0.9%	-11.1%~3.7%	
医疗器械	300453.SZ	三鑫医疗	2.9~3.2	0.48~0.51	5.6~6	0.93~0.96	34
		yoy	-15%~-5%	-15%~-10%	-15%~-10%	-11%~-8%	
疫苗	300841.SZ	康华生物	4.5~4.7	1.6~1.7	7.3~7.5	2.65~2.71	88
		yoy	15%~20%	-11%~-8%	10%~14%	-17%~-15%	
科研试剂	688179.SH	阿拉丁	1.06~1.1	0.24~0.25	1.9~2.0	0.41~0.42	42
		yoy	25%~30%	29%~34%	9%~12%	-17%~-15%	
疫苗	688319.SH	欧林生物	2.1~2.2	0.21~0.22	2.8~2.9	0.25~0.26	86
		yoy	20%~23%	-45%~-40%	21%~23%	-19%~-15%	
科研试剂	301080.SZ	百普赛斯	1.3~1.4	0.4~0.43	2.7~2.8	0.85~0.88	74
		yoy	18%~25%	-27%~-22%	19%~22%	-22%~-19%	
CXO	002821.SZ	凯莱英	25~30	6.75~8	47.5~52.5	13.1~14.3	449
		yoy	-19.5%~0.7%	-45.6%~-35.5%	-5.8%~4.1%	-24.7%~-17.8%	
血制品	000403.SZ	派林生物	3.4~4.4	0.81~1.04	6~7	1.37~1.6	148
		yoy	-30%~10%	-30%~10%	-40%~-30%	-40%~-30%	
原料药	002099.SZ	海翔药业	6.63~6.96	0.5~0.6	12.97~13.3	0.92~1.02	144
		yoy	0~5%	-41%~-29%	-11.6%~-9.4%	-46.5%~-40.7%	
科研试剂	688105.SH	诺唯赞	2.8~3.1	0.85~1.1	5.8~6.1	0.5~0.6	120
		yoy	-55%~-50%	-55%~-45%	-65%~-60%	-92%~-90%	

数据来源: Wind, 收盘价为 2023 年 6 月 26 日, 西南证券整理; 注: 本表中预计收入利润数字皆为预期范围; 除标注外都是归母净利润口径

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn