



业绩持续分化

投资要点

- **医疗服务和医疗器械等板块业绩表现较好。**我们对重点覆盖的 67 医药上市公司 2023 年业绩进行预测，其中预期 Q4 业绩增速超过 50% 的有 9 家，净利润增速在 30%~50% 的有 12 家，净利润增速 15%~30% 的有 10 家，净利润增速 0%~15% 的有 10 家，净利润同比下滑的公司有 13 家。子行业来看，医疗服务、医疗器械等板块有望持续高增长。
- **我们结合行业景气度和个股分析进行 2023 年 Q4 业绩前瞻，**(1) 创新药及制剂板块稳步增长，其中荣昌生物（预计收入同比+75%~115%）、盟科药业（预计收入同比+65%~100%）、康辰药业（预计收入同比+14%~25%）、恩华药业（预计收入同比+14%~18%）、华东医药（预计收入同比+5%~13%）；(2) 医疗器械行业景气度仍在，其中祥生医疗（预计收入同比+300%~450%）、赛诺医疗（预计收入同比+200%~300%）、爱博医疗（预计收入同比+88%~102%）、心脉医疗（预计收入同比+30%~35%）、普门科技（预计收入同比+25%~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+84%~88%）；(4) 持续关注中药板块，其中健民集团预期收入维持稳健增长（+18%~29%）；(5) 疫苗行业康泰生物（预计收入同比+60%~70%）；(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+10%~30%；(7) CXO 板块增速放缓，其中百诚医药（预计收入同比+20%~25%）、阳光诺和（预计收入同比+5%~44%）；(8) 药店板块业绩下滑，整体收入增速预计在-10%~0%之间；(9) 原料药板块山河药辅预计收入同比-5%~+15%。
- **展望 2024 年，在海外宏观降息预期下，叠加政策、估值、基本面三个维度，我们判断，医药板块仍有结构性机会。寻找 2024 年“三大”方向：**

方向之一——创新+出海仍是我们延续看好的思路。2023 年多个创新药在美国获批上市，比如呋喹替尼、艾贝格司亭 α 注射液 F627、特瑞普利单抗 PD-1 等，泽布替尼等在美国快速商业化销售充分验证了海外市场广阔。器械出海包括冠脉支架、CGM 等产品有望在海外获批或报产，同时建议关注低值耗材、IVD、内镜耗材、手术机器人、影像设备、NASH 检测设备、测序仪等海外需求。

方向之二——医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求，比如血制品、骨科、麻醉药、胰岛素、IVD、主动脉及外周介入、电生理等领域。消费医疗属性品种，上游包括 CXO、生命科学产业链等板块中长期值得跟踪。

方向之三——关注“低估值+业绩反转”个股。寻找 PEG 小于 1 和中特估方向，业绩兑现或反转，价值有望重估。此外，我们判断，明年减肥药和 AI 医疗仍有主题投资性机会。
- **风险提示：**上市公司业绩实现或不及预期的风险；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

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	368
行业总市值(亿元)	51,387.43
流通市值(亿元)	50,279.72
行业市盈率 TTM	26.1
沪深 300 市盈率 TTM	10.4

相关研究

1. 2024 年 1 月第二周创新药周报（附小专题 OXR 拮抗剂研发概况）（2024-01-15）
2. 医药行业周报（1.8-1.12）：医药无需悲观（2024-01-14）
3. 创新药专题：ADC 和双抗领衔 EGFR 敏感突变三代 TKIs 耐药后和 1L NSCLC，20ins 小分子竞争激烈（2024-01-12）
4. 2023 年疫苗行业跟踪报告（附批签发）（2024-01-11）
5. 2024 年 1 月第一周创新药周报（附小专题 NASH 的 RNAi 疗法研发概况）（2024-01-08）
6. 医药行业周报（1.2-1.5）：持续关注医药底部个股（2024-01-07）

表 1：2023Q4 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	2023Q4		2023FY		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	000963.SZ	华东医药	103.4~111	5.6~6.8	407.3~414.9	27.5~28.7	627
		yoy	4.9%~12.5%	8.1%~31.3%	8%-10%	10-15%	
创新药及制剂	688331.SH	荣昌生物	3.5-4.3	-	11.2-11.9	-	294
		yoy	75%-115%	-	45%-54.5%	-	
创新药及制剂	002262.SZ	恩华药业	13.5-14	1.8-2	50-50.5	10.5-11	277
		yoy	14%-18%	12%-25%	16%-18%	16%-22%	
创新药及制剂	300558.SZ	贝达药业	4.3-4.8	-	24.5-25	-	194
		yoy	-39%~-32%	-	3%~6%	-	
创新药及制剂	688266.SH	泽璟制药	1-1.2	-	4-4.2	-	132
		yoy	0-20%	-	33.3%-40%	-	
创新药及制剂	002020.SZ	京新药业	10.5~11	1.4~1.8	40~41	6~6.5	100
		yoy	7%~12%	-25%~5%	6%~8%	-9%~2%	
创新药及制剂	603590.SH	康辰药业	3.2-3.5	0.2-0.4	10.5-11	1.6-1.8	56
		yoy	14%-25%	-	20%-26%	60%-80%	
创新药及制剂	688373.SH	盟科药业	0.22~0.27	-	0.9~0.95	-	40
		yoy	65%~100%	-	85%~100%	-	
生物药	000661.SZ	长春高新	31.2~38.2	9~10	138~145	45~48	502
		yoy	5~30%	30~45%	10~15%	10~15%	
生物药	603087.SH	甘李药业	6.2~6.9	0.7~1	25.3~26	3.4~3.6	267
		yoy	30%~45%	扭亏为盈	48%~52%	扭亏为盈	
生物药	600867.SH	通化东宝	8~8.5	3~4	29~29.5	10.5~11.5	204
		yoy	17%~25%	66%~122%	4%~6%	-33.5%~27.5%	
生物药	300357.SZ	我武生物	1.8~2.2	0.6~1	8.5~8.9	3.3~3.7	133
		yoy	-10%~10%	185%~340%	-5%~0	5%~5%	
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	77.8~81.3	17.3~18.1	351~354.3	115.7~116.5	3,338
		yoy	10~15%	15%~20%	16~17%	+20~21%	
医疗器械	688271.SH	联影医疗	40.6~42.6	7~8.4	114.9~116.9	17.6~19	1,094
		yoy	20~26%	-7~11%	24~27%	6%~15%	
医疗器械	300832.SZ	新产业	8.9~9.2	4.6~4.8	37.9~38.2	16.5~16.7	590
		yoy	18%~22%	14~18%	24%~25%	24%~25%	
医疗器械	603658.SH	安图生物	9.3~11.6	2.7~3.3	41.7~44	11.7~12.3	304
		yoy	-20%~0%	-2~23%	-6~-1%	0~5%	
医疗器械	600529.SH	山东药玻	13~15	2.1~2.3	49.7~51.7	8.2~8.4	177
		yoy	8%~25%	75%~92%	19%~23%	32%~35%	
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	2.6~2.8	0.8~1	8.4~8.6	3.1~3.3	170
		yoy	88~102%	142~203%	45~48%	35~45%	
医疗器械	688029.SH	南微医学	5.8~6.1	1.26~1.31	23.3~23.5	5.1~5.2	163
		yoy	25~30%	21~26%	18~19%	55~56%	
医疗器械	688198.SH	佰仁医疗	0.88~0.93	0.41~0.44	3.4~3.5	1.1~1.2	153

行业	证券代码	证券简称	2023Q4		2023FY		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	17~25%	17~25%	17~19%	17~20%	
医疗器械	688016.SH	心脉医疗	3~3.1	0.9~0.95	11.7~12	4.7~4.9	146
		yoy	30~35%	60~70%	30~35%	33~37%	
医疗器械	688139.SH	海尔生物	6.2~6.5	1.11~1.18	24.4~24.8	4.7~4.8	122
		yoy	-22~-17%	-21~-15%	-15~-13%	-22~-21%	
医疗器械	688389.SH	普门科技	3.9~4.2	1.24~1.34	12~12.3	3.3~3.4	86
		yoy	25~35%	26~36%	22~25%	31~35%	
医疗器械	603301.SH	振德医疗	9.7~12.6	1.1~1.4	41.8~44.7	4.1~4.4	62
		yoy	-50~-35%	-53~-39%	-32~-27%	-40~-36%	
医疗器械	688677.SH	海泰新光	1.2~1.3	0.37~0.42	4.9~5.1	1.5~1.6	57
		yoy	-15~-5%	-13~-2%	3~6%	-15~-12%	
医疗器械	688108.SH	赛诺医疗	0.81~1.1	-0.18~-0.05	3.3~3.5	-0.6~-0.47	45
		yoy	200~300%	66~91%	69~83%	63~71%	
医疗器械	688580.SH	伟思医疗	1.3~1.4	0.35~0.38	4.6~4.7	1.37~1.4	41
		yoy	20~30%	11~21%	42~46%	46%~49%	
医疗器械	688358.SH	祥生医疗	1.1~1.5	0.33~0.45	5.1~5.5	1.75~1.87	37
		yoy	300~450%	267~330%	34~44%	65~77%	
医疗服务	300015.SZ	爱尔眼科	40~46	3~4	201~206	34~35	1,348
		yoy	30~50%	79~140%	25~28%	30~35%	
医疗服务	301267.SZ	华夏眼科	8.4~8.8	1.4~1.6	39~40	7~7.2	264
		yoy	20~25%	25~35%	20~25%	30~40%	
医疗服务	600763.SH	通策医疗	6.1~6.4	0.34~0.36	28~28.4	5.5~5.6	226
		yoy	5~10%	5~10%	3~5%	0~3%	
医疗服务	000516.SZ	国际医学	10~11	-0.5~0	43~44	-2.5~-2	172
		yoy	26~39%	减亏	59~62%	减亏	
医疗服务	301239.SZ	普瑞眼科	5.4~5.5	-0.37~-0.39	27~27.2	2.76~2.78	121
		yoy	84~88%	45~50%	55~57%	1280~1290%	
中药	000999.SZ	华润三九	~63.9	~5	~250	~29	499
		yoy	~7.1%	~0.8%	~38.3%	~18.4%	
中药	002603.SZ	健民集团	10~11	1~1.2	44.9~46.4	4.9~5.1	378
		yoy	18%~29%	25%~50%	23%~27%	20%~24%	
中药	600566.SH	济川药业	28.2~30.4	6.1~6.7	93.6~95.8	25.5~26.1	301
		yoy	-9%~2%	5%~15%	4%~7%	18%~20%	
中药	600129.SH	太极集团	39~40	1.2~1.4	160~165	8.5~9	224
		yoy	13%~14%	20%~40%	15%~17%	143%~157%	
中药	600557.SH	康缘药业	12.9~14.1	1.5~1.8	47.8~49	5~5.2	115
		yoy	5%~15%	0%~15%	10%~13%	16%~21%	
中药	300181.SZ	佐力药业	4.8~5.1	0.9~1	19.5~19.8	3.8~3.9	75
		yoy	5%~11%	35%~45%	8%~10%	39%~41%	
中药	603896.SH	寿仙谷	3~3.4	1.5~1.65	8.4~8.8	2.8~2.9	62
		yoy	-5%~5%	0%~10%	2%~6%	0%~5%	

行业	证券代码	证券简称	2023Q4		2023FY		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)	
疫苗	300122.SZ	智飞生物	115~120	20~21	508~513	85~86	1,179
		yoy	10~15%	5~10%	33~34%	13~15%	
疫苗	300601.SZ	康泰生物	9.5~10.1	1.7~1.8	33~34.7	8~9	280
		yoy	60~70%	扭亏	5~10%	扭亏	
疫苗	300841.SZ	康华生物	5.3~5.4	1.3~1.4	15.2~15.9	5.4~5.7	86
		yoy	35~40%	15~20%	5~10%	-5~10%	
血制品	002252.SZ	上海莱士	18.7~20.7	-	78~80	-	476
		yoy	15%~30%	-	19%~22%	-	
血制品	002007.SZ	华兰生物	13.4~15.4	2~2.6	52.5~55.5	12.7~13.3	359
		yoy	45%~70%	15%~50%	15%~20%	18%~23%	
血制品	000403.SZ	派林生物	9.6~11	2.6~3	23.3~24.8	5.9~6.3	190
		yoy	5%~20%	11%~30%	-3%~3%	0~7%	
血制品	002880.SZ	卫光生物	3.6~4.7	0.7~0.9	11~12	2.2~2.4	72
		yoy	40%~80%	55%~100%	65%~80%	90%~100%	
零售药店	603939.SH	益丰药房	62.1~65.4	3.8~4.2	221~224.3	13.7~14.2	407
		yoy	-5%~0%	-15%~5%	11%~13%	9%~12%	
零售药店	603233.SH	大参林	57.9~64.3	1~1.1	235.1~241.5	12.7~12.8	285
		yoy	-10%~0%	-15%~5%	11%~14%	23%~24%	
零售药店	603883.SH	老百姓	-	2.1~2.3	-	9.3~9.4	180
		yoy	-	20%~30%	-	18%~20%	
零售药店	605266.SH	健之佳	25~30	1.2~1.4	90~95	4~4.2	77
		yoy	-11%~7%	-27%~-18%	20%~26%	11%~15%	
医药分销	601607.SH	上海医药	648.3~677	-	2623.4~2652	-	605
		yoy	13%~18%	-	13%~14%	-	
医药分销	000950.SZ	重药控股	173~190.3	-	756.8~774.1	-	83
		yoy	0%~10%	-	12%~14%	-	
医药分销	603368.SH	柳药集团	50.7~53.1	1.7~1.8	206.9~209.3	8.4~8.5	68
		yoy	5%~10%	33%~39%	9%~10%	20%~21%	
CXO	603259.SH	药明康德	106~110	22.73~23.73 (经调整 non-IFRS)	401.4~405.4	104.4~105.4 (经调整 non-IFRS)	2,178
		yoy	-3.3%~0.4%	-13.5%~-9.7%	2%~3%	11%~12.1%	
CXO	300759.SZ	康龙化成	28.6~31.5	3.2~3.7	114.2~117.1	14.6~15.1	479
		yoy	0%~10%	-23%~-10.4%	11.2%~14.1%	6%~10%	
CXO	002821.SZ	凯莱英	18.2~20.2	3.4~4.1	82~84	25.4~26.1	389
		yoy	-21.6%~-13.3%	-41.5%~-29.4%	-19.1%~-17.1%	-23.1%~-21%	
CXO	688621.SH	阳光诺和	1.9~2.6	0.3~0.5	8.8~9.5	2.0~2.2	80
		yoy	5%~43.6%	11%~85.2%	30%~40%	30%~40%	
CXO	301096.SZ	百诚医药	2.2~2.3	0.66~0.69	9.36~9.45	2.67~2.7	78
		yoy	20%~25%	35%~40%	54.2%~55.7%	37.6%~39.2%	
原料药	688076.SH	九洲药业	—	2.23~2.4	—	11.9~12.1	96

行业	证券代码	证券简称	2023Q4		2023FY		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	——	25%~35%	——	29.2%~31.4%	
原料药	300452.SZ	山河药辅	1.7~2.1	0.33~0.4	8.1~8.5	1.57~1.64	32
		yoy	-5%~15.1%	-8%~10.9%	15%~20%	20%~25%	
科研试剂	688105.SH	诺唯赞	3.8~4.8	-0.4~0	12.5~13.5	-1~-0.6	116
		yoy	-70%~60%	-90%~-115%	-65%~62%	-115%~-110%	
科研试剂	688690.SH	纳微科技	2~2.5	0.13~0.17	6.5~7	0.52~0.56	96
		yoy	-15%~5%	-80%~-70%	-8%~0	-79%~-81%	
科研试剂	301080.SZ	百普赛斯	1.3~1.6	0.2~0.4	5.4~5.7	1.5~1.7	62
		yoy	10~30%	——	15~20%	——	
科研试剂	688293.SH	奥浦迈	0.58~0.88	0.06~0.09	2.3~2.6	0.49~0.52	55
		yoy	-20%~25%	-75%~-60%	-20%~-10%	-55%~-50%	
科研试剂	688179.SH	阿拉丁	1.1~1.2	0.2~0.3	3.9~4.1	0.8~0.9	34
		yoy	0~10%	0~10%	5~10%	——	

数据来源: Wind, 收盘价为 2024 年 1 月 16 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, 区间增速按中值计算

表 2: 2023Q4 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	2023Q4		2023FY		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	688358.SH	祥生医疗	1.1~1.5	0.33~0.45	5.1~5.5	1.75~1.87	37
		yoy	300~450%	267~330%	34~44%	65~77%	
生物药	300357.SZ	我武生物	1.8~2.2	0.6~1	8.5~8.9	3.3~3.7	133
		yoy	-10%~10%	185%~340%	-5%~0	5%~5%	
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	2.6~2.8	0.8~1	8.4~8.6	3.1~3.3	170
		yoy	88~102%	142~203%	45~48%	35~45%	
医疗服务	300015.SZ	爱尔眼科	40~46	3~4	201~206	34~35	1,348
		yoy	30~50%	79~140%	25~28%	30~35%	
生物药	600867.SH	通化东宝	8~8.5	3~4	29~29.5	10.5~11.5	204
		yoy	17%~25%	66%~122%	4%~6%	-33.5%~-27.5%	
创新药及制剂	688331.SH	荣昌生物	3.5~4.3	-	11.2~11.9	-	294
		yoy	75%~115%	-	45%~54.5%	-	
医疗器械	600529.SH	山东药玻	13~15	2.1~2.3	49.7~51.7	8.2~8.4	177
		yoy	8%~25%	75%~92%	19%~23%	32%~35%	
医疗器械	688108.SH	赛诺医疗	0.81~1.1	-0.18~-0.05	3.3~3.5	-0.6~-0.47	45
		yoy	200~300%	66~91%	69~83%	63~71%	
创新药及制剂	688373.SH	盟科药业	0.22~0.27	-	0.9~0.95	-	40
		yoy	65%~100%	-	85%~100%	-	
疫苗	300601.SZ	康泰生物	9.5~10.1	1.7~1.8	33~34.7	8~9	280
		yoy	60~70%	扭亏	5~10%	扭亏	
血制品	002880.SZ	卫光生物	3.6~4.7	0.7~0.9	11~12	2.2~2.4	72
		yoy	40%~80%	55%~100%	65%~80%	90%~100%	

行业	证券代码	证券简称	2023Q4		2023FY		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	688016.SH	心脉医疗	3~3.1	0.9~0.95	11.7~12	4.7~4.9	146
		yoy	30~35%	60~70%	30~35%	33~37%	
医疗服务	301239.SZ	普瑞眼科	5.4~5.5	-0.37~-0.39	27~27.2	2.76~2.78	121
		yoy	84~88%	45~50%	55~57%	1280~1290%	
中药	002603.SZ	健民集团	10~11	1~1.2	44.9~46.4	4.9~5.1	378
		yoy	18%~29%	25%~50%	23%~27%	20%~24%	
中药	300181.SZ	佐力药业	4.8~5.1	0.9~1	19.5~19.8	3.8~3.9	75
		yoy	5%~11%	35%~45%	8%~10%	39%~41%	
生物药	000661.SZ	长春高新	31.2~38.2	9~10	138~145	45~48	502
		yoy	5~30%	30~45%	10~15%	10~15%	
生物药	603087.SH	甘李药业	6.2~6.9	0.7~1	25.3~26	3.4~3.6	267
		yoy	30%~45%	扭亏为盈	48%~52%	扭亏为盈	
CXO	301096.SZ	百诚医药	2.2~2.3	0.66~0.69	9.36~9.45	2.67~2.7	78
		yoy	20%~25%	35%~40%	54.2%~55.7%	37.6%~39.2%	
医药分销	603368.SH	柳药集团	50.7~53.1	1.7~1.8	206.9~209.3	8.4~8.5	68
		yoy	5%~10%	33%~39%	9%~10%	20%~21%	
医疗服务	000516.SZ	国际医学	10~11	-0.5~0	43~44	-2.5~-2	172
		yoy	26~39%	减亏	59~62%	减亏	
医疗服务	301267.SZ	华夏眼科	8.4~8.8	1.4~1.6	39~40	7~7.2	264
		yoy	20~25%	25~35%	20~25%	30~40%	
CXO	688621.SH	阳光诺和	1.9~2.6	0.3~0.5	8.8~9.5	2.0~2.2	80
		yoy	5%~43.6%	11%~85.2%	30%~40%	30%~40%	
中药	600129.SH	太极集团	39~40	1.2~1.4	160~165	8.5~9	224
		yoy	13%~14%	20%~40%	15%~17%	143%~157%	
医疗器械	688389.SH	普门科技	3.9~4.2	1.24~1.34	12~12.3	3.3~3.4	86
		yoy	25~35%	26~36%	22~25%	31~35%	
创新药及制剂	000963.SZ	华东医药	103.4~111	5.6~6.8	407.3~414.9	27.5~28.7	627
		yoy	4.9%~12.5%	8.1%~31.3%	8%-10%	10-15%	
原料药	688076.SH	九洲药业	---	2.23~2.4	---	11.9~12.1	96
		yoy	---	25%~35%	---	29.2%~31.4%	
零售药店	603883.SH	老百姓	-	2.1~2.3	-	9.3~9.4	180
		yoy	-	20%~30%	-	18%~20%	
医疗器械	688029.SH	南微医学	5.8~6.1	1.26~1.31	23.3~23.5	5.1~5.2	163
		yoy	25~30%	21~26%	18~19%	55~56%	
医疗器械	688198.SH	佰仁医疗	0.88~0.93	0.41~0.44	3.4~3.5	1.1~1.2	153
		yoy	17~25%	17~25%	17~19%	17~20%	
血制品	002007.SZ	华兰生物	13.4~15.4	2~2.6	52.5~55.5	12.7~13.3	359
		yoy	45%~70%	15%~50%	15%~20%	18%~23%	
血制品	002252.SZ	上海莱士	18.7~20.7	-	78~80	-	476
		yoy	15%~30%	-	19%~22%	-	
血制品	000403.SZ	派林生物	9.6~11	2.6~3	23.3~24.8	5.9~6.3	190

行业	证券代码	证券简称	2023Q4		2023FY		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%~20%	11%~30%	-3%~3%	0~7%	
创新药及制剂	002262.SZ	恩华药业	13.5-14	1.8-2	50-50.5	10.5-11	277
		yoy	14%-18%	12%-25%	16%-18%	16%-22%	
科研试剂	301080.SZ	百普赛斯	1.3~1.6	0.2~0.4	5.4~5.7	1.5~1.7	62
		yoy	10~30%	---	15~20%	---	
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	77.8~81.3	17.3~18.1	351~354.3	115.7~116.5	3,338
		yoy	10~15%	15%~20%	16~17%	+20~21%	
疫苗	300841.SZ	康华生物	5.3~5.4	1.3~1.4	15.2~15.9	5.4~5.7	86
		yoy	35~40%	15~20%	5~10%	-5~10%	
医疗器械	300832.SZ	新产业	8.9~9.2	4.6~4.8	37.9~38.2	16.5~16.7	590
		yoy	18%~22%	14~18%	24%~25%	24%~25%	
创新药及制剂	603590.SH	康辰药业	3.2-3.5	0.2-0.4	10.5-11	1.6-1.8	56
		yoy	14%-25%	-	20%-26%	60%-80%	
医疗器械	688580.SH	伟思医疗	1.3~1.4	0.35~0.38	4.6~4.7	1.37~1.4	41
		yoy	20~30%	11~21%	42~46%	46%~49%	
医疗器械	603658.SH	安图生物	9.3~11.6	2.7~3.3	41.7~44	11.7~12.3	304
		yoy	-20%~0%	-2~23%	-6~-1%	0~5%	
医药分销	601607.SH	上海医药	648.3~677	-	2623.4~2652	-	605
		yoy	13%~18%	-	13%~14%	-	
中药	600566.SH	济川药业	28.2~30.4	6.1~6.7	93.6~95.8	25.5~26.1	301
		yoy	-9%~-2%	5%~15%	4%~7%	18%~20%	
创新药及制剂	688266.SH	泽璟制药	1-1.2	-	4-4.2	-	132
		yoy	0-20%	-	33.3%-40%	-	
医疗服务	600763.SH	通策医疗	6.1~6.4	0.34~0.36	28~28.4	5.5~5.6	226
		yoy	5~10%	5~10%	3~5%	0~3%	
疫苗	300122.SZ	智飞生物	115~120	20~21	508~513	85~86	1,179
		yoy	10~15%	5~10%	33~34%	13~15%	
医疗器械	688271.SH	联影医疗	40.6~42.6	7~8.4	114.9~116.9	17.6~19	1,094
		yoy	20~26%	-7~11%	24~27%	6%~15%	
中药	600557.SH	康缘药业	12.9~14.1	1.5~1.8	47.8~49	5~5.2	115
		yoy	5%~15%	0%~15%	10%~13%	16%~21%	
中药	603896.SH	寿仙谷	3~3.4	1.5~1.65	8.4~8.8	2.8~2.9	62
		yoy	-5%~5%	0%~10%	2%~6%	0%~5%	
科研试剂	688179.SH	阿拉丁	1.1~1.2	0.2~0.3	3.9~4.1	0.8~0.9	34
		yoy	0~10%	0~10%	5~10%	---	
医药分销	000950.SZ	重药控股	173~190.3	-	756.8~774.1	-	83
		yoy	0%~10%	-	12%~14%	-	
原料药	300452.SZ	山河药辅	1.7~2.1	0.33~0.4	8.1~8.5	1.57~1.64	32
		yoy	-5%~15.1%	-8%~10.9%	15%~20%	20%~25%	
中药	000999.SZ	华润三九	~63.9	~5	~250	~29	499

行业	证券代码	证券简称	2023Q4		2023FY		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	~7.1%	~0.8%	~38.3%	~18.4%	
医疗器械	688677.SH	海泰新光	1.2~1.3	0.37~0.42	4.9~5.1	1.5~1.6	57
		yoy	-15~-5%	-13~-2%	3~6%	-15~-12%	
零售药店	603939.SH	益丰药房	62.1~65.4	3.8~4.2	221~224.3	13.7~14.2	407
		yoy	-5%~0%	-15%~-5%	11%~13%	9%~12%	
零售药店	603233.SH	大参林	57.9~64.3	1~1.1	235.1~241.5	12.7~12.8	285
		yoy	-10%~0%	-15%~-5%	11%~14%	23%~24%	
CXO	603259.SH	药明康德	106~110	22.73~23.73 (经调整 non-IFRS)	401.4~405.4	104.4~105.4 (经调整 non-IFRS)	2,178
		yoy	-3.3%~0.4%	-13.5%~-9.7%	2%~3%	11%~12.1%	
CXO	300759.SZ	康龙化成	28.6~31.5	3.2~3.7	114.2~117.1	14.6~15.1	479
		yoy	0%~10%	-23%~-10.4%	11.2%~14.1%	6%~10%	
创新药及制剂	002020.SZ	京新药业	10.5~11	1.4~1.8	40~41	6~6.5	100
		yoy	7%~12%	-25%~-5%	6%~8%	-9%~-2%	
医疗器械	688139.SH	海尔生物	6.2~6.5	1.11~1.18	24.4~24.8	4.7~4.8	122
		yoy	-22~-17%	-21~-15%	-15~-13%	-22~-21%	
零售药店	605266.SH	健之佳	25~30	1.2~1.4	90~95	4~4.2	77
		yoy	-11%~7%	-27%~-18%	20%~26%	11%~15%	
CXO	002821.SZ	凯莱英	18.2~20.2	3.4~4.1	82~84	25.4~26.1	389
		yoy	-21.6%~-13.3%	-41.5%~-29.4%	-19.1%~-17.1%	-23.1%~-21%	
创新药及制剂	300558.SZ	贝达药业	4.3~4.8	-	24.5~25	-	194
		yoy	-39%~-32%	-	3%~6%	-	
医疗器械	603301.SH	振德医疗	9.7~12.6	1.1~1.4	41.8~44.7	4.1~4.4	62
		yoy	-50~-35%	-53~-39%	-32~-27%	-40~-36%	
科研试剂	688293.SH	奥浦迈	0.58~0.88	0.06~0.09	2.3~2.6	0.49~0.52	55
		yoy	-20%~25%	-75%~-60%	-20%~-10%	-55%~-50%	
科研试剂	688690.SH	纳微科技	2~2.5	0.13~0.17	6.5~7	0.52~0.56	96
		yoy	-15%~5%	-80%~-70%	-8%~0	-79%~-81%	
科研试剂	688105.SH	诺唯赞	3.8~4.8	-0.4~0	12.5~13.5	-1~-0.6	116
		yoy	-70%~-60%	-90%~-115%	-65%~-62%	-115%~-110%	

数据来源: Wind, 收盘价为 2024 年 1 月 16 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, 区间增速按中值计算

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

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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@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
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	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
广深	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
