

医药生物

证券研究报告/行业报告简版

2024 年 6 月 27 日

分析师: 祝嘉琦

电话: 021-20315150

邮件: zhujq@zts.com.cn

执业证书编号: S0740519040001

分析师: 孙宇瑶

电话:

邮件: sunyy03@zts.com.cn

执业证书编号: S0740522060002

图表 1: 医药行业覆盖个股 2024Q2 业绩前瞻 (单位: 百万; %)

证券代码	公司名称	股价	总股本	业绩前瞻				业绩前瞻			
				Q2收入	收入增速	Q2利润	利润增速	H1收入	收入增速	H1利润	利润增速
<b>化学药</b>											
603707.SH	健友股份	12.30	1,615.6	1176-1215	18%-22%	190-210	-35%~-28%	2180-2220	-5%~-4%	367-388	-41%~-38%
002332.SZ	仙琚制药	11.87	989.2	1219-1277	5%-10%	198-194	10%-15%	2257-2315	7%-9%	337-345	12%-14%
300702.SZ	天宇股份	18.57	348.0	615-637	8%-12%	35-45	-240%~-210%	1304-1327	-3%~-1%	76-86	11%-26%
603538.SH	美诺华	11.49	213.4	269-286	-20%~-15%	15-25	-300%~-220%	532-548	-9%~-6%	29-39	-6%~-27%
603520.SH	司太立	9.87	438.4	622-673	20%-30%	10-20	-60%~-20%	1264-1316	17%-21%	22-32	-37%~-8%
300705.SZ	九典制药	27.49	486.5	752-787	5%-10%	133-139	10%-15%	1343-1378	10%-13%	258-265	31%-34%
3933.HK	联邦制药	8.53	1,817.0	/	/	/	/	7292-7596	5-10%	1342-1405	4.5-9.4%
603229.SH	长兴药业	10.42	593.1	243-258	18%-25%	77-83	15%-25%	544-559	16%-19%	189-196	18%-22%
000739.SZ	普洛药业	21.59	1,178.5	3156-3299	10%-15%	240-260	-34%~-28%	6354-6497	7%-9%	484-504	-20%~-16%
300636.SZ	同和药业	10.32	421.5	177-185	10%-15%	40-50	67%-109%	384-392	0-3%	84-94	47%-64%
<b>创新药</b>											
688336	三生国健	21.36	616.8	300	11%	100	63%	567	19%	191	102%
600276	恒瑞医药	39.90	6,379.0	6650	17%	1400	31%	12648	13%	2769	20%
9926.HK	康方生物	40.30	865.9	/	/	/	/	960	/	-260	/
1177.HK	中国生物制药	2.76	18,791.2	/	/	/	/	16800	10%	1400	11%
<b>生物药</b>											
688276.SH	百克生物	29.49	413.7	350-415	-8.0-9.2%	84-100	'9.7-7.1%	620-685	11-22%	145-160	30-44%
600196.SH	复星医药	22.63	2,672.4	11051-11577	5-10%	774-810	-2.1-2.5%	21208-21734	-0.9-1.6%	1383-1420	-22--20%
300122.SZ	智飞生物	28.96	2,393.8	14600-15263	10-15%	2190-2290	-2-3%	25995-26659	6-9%	3648-3747	-14--12%
000661.SZ	长春高新	95.68	404.4	3729-3899	10-15%	1119-1170	-14--10%	6907-7076	12-15%	1978-2028	-8--6%
002007.SZ	华兰生物	16.40	1,828.8	591-620	-16--12%	165-174	-5.5-0.8%	1376-1407	-13--11%	427-435	-19--17%
300601.SZ	康泰生物	16.34	1,116.9	587-632	-40--36%	176-190	-42--38%	1039-1084	-40--37%	230-244	-55--52%
300357.SZ	沃森生物	21.32	523.6	223-234	10-15%	78-82	10-15%	440-450	14-16%	155-159	5-7%
600161.SH	天坛生物	24.53	1,977.4	1399-1539	0-10%	336-369	10-21%	2621-2761	-3-3%	652-686	15-21%
300841.SZ	康华生物	52.80	134.7	392-428	10-20%	157-171	10-20%	703-739	11-16%	306-321	23-29%
603392.SH	万泰生物	66.36	1,268.2	790-828	-38--35%	134-141	-71--69%	1543-1680	-63--62%	200-266	-85--84%
<b>医疗服务</b>											
300015.SZ	爱尔眼科	10.71	9,327.0	5493-5754	5%-10%	1024-1071	10%-15%	10698-10950	4%-7%	1924-1970	12%-15%
600763.SH	通策医疗	56.57	319.4	757-791	10%-15%	142-156	5%-15%	1465-1500	8%-10%	315-329	4%-8%
6078.HK	海吉亚医疗	29.50	631.5	/	/	/	/	2377-2553	35%-45%	418-434	25%-30%
1951.HK	翰森生物	2.92	2,757.7	/	/	/	/	1479-1614	10%-20%	246-268	10%-20%
300244.SZ	迪安诊断	12.46	626.9	3610-3971	0%-10%	130-160	-56%~-45%	6583-6944	-4%-1%	153-183	-66%~-60%
603882.SH	金域医学	28.98	468.8	2080-2301	-5%~-5%	90-120	-33%~-11%	3921-4142	-9%~-4%	71-101	-75%~-64%
<b>CRO/CDMO</b>											
603259.SH	药明康德	40.21	2,911.9	9412.2-10402.9	-5%-5%	经调整Non-IFRS 2615.4	-5%-5%	17394.1-18384.9	-8%-3%	经调整Non-IFRS 4957.4	-3%-3%
300347.SZ	泰格医药	49.62	864.9	1715.7-1906.3	-10%-0%	扣非362.2-400.3	-5%-5%	3375.9-3566.5	-9%-4%	扣非665.2-703.1	-16%~-11%
300759.SZ	康龙化成	19.30	1,787.4	3062.0-3353.6	5%-15%	经调整Non-IFRS 372.3	-15%-0%	5732.7-6024.3	2%-7%	扣非IFRS 711.1	-24%~-17%
002821.SZ	凯莱英	70.13	369.5	1423.5-1660.7	-40%-30%	369.6-475.2	-65%-55%	2823.3-3060.5	-39%~-34%	651.6-757.2	-61%~-55%
300363.SZ	博腾股份	12.67	546.0	768.8-864.8	-20%-10%	'53.1-31.9	-150%~-130%	1446.5-1542.6	-38%~-34%	'148.0-126.8	-136%~-131%
300725.SZ	药石科技	28.06	199.7	483.6-529.7	5%-15%	47.7-53.3	-15%~-5%	861.1-907.2	2%-7%	97.2-102.8	-15%~-10%
688222.SH	成都先导	11.72	400.7	107.6-116.2	25%-35%	19.0-20.5	25%-35%	215.0-223.6	38%-44%	33.0-34.5	466%-492%
2269.HK	药明生物	12.20	4,153.1	/	/	/	/	8492.0-9341.0	0%-10%	1704.0-1988.0	-40%~-30%
603127.SH	华拓医药	13.85	749.9	642.7-707.0	0%-10%	'111.7-102.0	-15%~-5%	967.5-1031.8	-4%-2%	'383.9-374.2	-524%~-513%
301096.SZ	百诚医药	59.96	109.8	328.7-355.0	25%-35%	109.7-118.1	30%-40%	544.4-570.7	28%-35%	159.5-168.0	34%-41%
688131.SH	皓元医药	28.89	150.4	508.8-601.3	10%-30%	31.6-38.9	-35%~-20%	1013.7-1106.2	15%-26%	48.4-55.7	-49%~-41%
688073.SH	毕得医药	31.03	90.9	270.2-310.7	0%-15%	39.8-44.5	-15%~-5%	532.8-573.4	2%-10%	65.9-70.6	-21%~-16%
688076.SH	诺泰生物	79.48	213.2	385.4-424.0	100%~120%	145.9-156.3	600%-650%	741.3-779.8	85%-95%	212.2-222.6	407%~432%
688621.SH	阳光诺和	45.20	112.0	251.5-297.2	10%-30%	87.6-94.6	25%-35%	503.7-549.5	9%-19%	160.3-167.3	36%~42%
<b>医疗器械</b>											
688105.SH	诺唯赞	20.85	400.0	320-330	19%-23%	9-10	130%~-133%	621-631	9%-11%	14-15	118%~-119%
300760.SZ	迈瑞医疗	295	1,212.4	9451-10288	13%-23%	2956-3213	15%-25%	20798-21809	13%-18%	7611-7998	18%-24%
300003.SZ	东普医疗	15.41	1,880.6	1672-2056	-10%-10%	438-510	20%-40%	3594-3978	-16%~-8%	920-992	-4%-3%
603658.SH	安图生物	46.82	586.3	1071-1178	0%-10%	318-349	5%-15%	2160-2267	3%-8%	643-673	18%-23%
300633.SZ	开立医疗	42.18	432.7	455-512	-20%~-10%	107-121	-20%~-10%	934-992	-10%~-5%	207-221	-24%~-19%
300406.SZ	九强生物	16.13	588.4	465-487	5%-10%	137-150	5%-15%	858-881	5%-8%	257-270	7%-12%
002223.SZ	鱼跃医疗	37.73	1,002.5	2052-2498	-10%-10%	666-778	-15%~-0%	4283-4730	-14%~-5%	1325-1437	-11%~-4%
300482.SZ	万孚生物	25.85	471.8	757-852	15%-30%	196-216	50%-65%	1618-1713	9%-15%	414-434	24%-30%
300639.SZ	凯普生物	4.74	646.5	151-183	-50%~-40%	-12--15	-120%~-125%	335-366	-45%~-40%	-26--29	-121%~-123%
688085.SH	三友医疗	17.38	248.5	84-97	-30%~-20%	1-2	-95%~-93%	171-184	-39%~-35%	-1-1	-101%~-100%
688029.SH	南微医学	63.23	187.8	657-719	10%-20%	154-170	-5%-5%	1277-1339	11%-17%	298-314	13%-19%
688580.SH	伟思医疗	27.80	95.8	99-112	-30%~-20%	24-28	-40%~-30%	186-199	-15%~-9%	46-50	-35%~-29%
300832.SZ	新产业	68.20	785.7	1187-1286	20%-30%	473-513	20%-30%	2208-2307	18%-24%	900-939	20%-25%
688026.SH	诺特生物	10.20	140.4	110-122	-10%-0%	9-10	-20%~-10%	208-221	6%-12%	17-18	495%~-532%
688016.SH	心脉医疗	101.52	123.3	403-436	20%-30%	193-208	25%-35%	761-794	22%-28%	377-393	35%-41%
300171.SZ	东富龙	12.19	765.8	1109-1164	-27--24%	78-82	-60--58%	2218-2273	-25--23%	142-146	-67--66%
688114.SH	华大智造	50.06	415.6	493-578	-40%~-30%	-197--216	-480%~-515%	1024-1109	-29%~-23%	-398-417	306%~-324%
301093.SZ	华兰股份	20.28	129.4	125-146	-15%~-0%	10-13	-60%~-50%	251-273	-17%~-10%	21-24	-64%~-60%
301363.SZ	美迪医疗	29.27	406.7	400-450	3%-16%	80-103	-40%~-22%	681-732	-10%~-3%	138-161	-43%~-33%
688677.SH	海泰新光	40.63	121.6	101-112	-15%~-5%	32-36	-20%~-10%	218-230	-18%~-14%	71-75	-20%~-16%
<b>药店&amp;SO</b>											
603233.SH	大参林	15.16	1,138.8	6650-7254	10%-20%	421-442	0-5%	13401-14006	12%-17%	819-840	-11%~-8%
603939.SH	益丰药房	26.62	1,212.5	5985-6529	10%-20%	424-442	15%-20%	11955-12500	12%-17%	831-849	18%-20%
301015.SZ	百洋医药	24.68	525.6	2143-2241	5%-15%	207-225	15%-25%	3804-3902	5%-7%	373-391	23%-29%
<b>中药</b>											
000423.SZ	东阿阿胶	64.11	644.0	1263-1373	15%-25%	376-391	25%-30%	2716-2826	25%-30%	729-744	37%-40%
000999.SZ	华润三九	42.44	1,284.6	6794-7473	0-10%	726-799	0-10%	14088-14767	7%-12%	2090-2163	11%-15%
600566.SH	泸州药业	33.00	921.8	2017-2241	-10%-0%	630-663	-5%-0	4419-4643	-5%-0	1475-1508	10%-13%
603998.SH	方盛制药	10.51	439.6	460-502	10%-20%	扣非4982-5365	扣非30%-40%	899-941	5%-15%	扣非104-108	扣非19%~-23%
600085.SH	同仁堂	39.46	1,371.5	4618-5079	0%-10%	463-509	0%-10%	9885-10347	1%-6%	1039-1085	5%-10%

来源: wind, 中泰证券研究所 (注: 股价截止 2024/6/26; 根据个股季度业绩趋势进行预测)

- 风险提示：医药行业政策风险

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。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; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

## 重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。