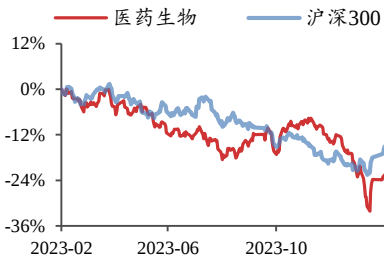


医药生物

2024 年 02 月 23 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《多家中药公司披露 2023 年度业绩预告，表现多为积极——行业周报》
-2024.2.4
- 《自免赛道成长性高，国产单品商业化元年即将开启——行业周报》
-2024.1.28
- 《国家政策支持银发经济发展，医药多板块有望受益——行业周报》
-2024.1.21

2023 年医药板块业绩预告全梳理

——行业点评报告

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

司乐致（分析师）

silezhi@kysec.cn

证书编号：S0790523110003

阮帅（联系人）

ruanshuai@kysec.cn

证书编号：S0790124010004

● **创新药驱动板块增长，迎接制药行业商业化新周期；中药多家公司业绩较好**
传统制药企业 2023 年业绩表现呈现分化态势。部分企业受益于新产品上市放量，收入规模及净利润同比大幅增长；部分企业受原有业务集采、长期资产及存货减值、固定资产折旧摊销金额增长等因素影响，利润端整体波动较大。创新药企业随着核心产品陆续上市后实现商业化，营收端同比大幅增长；在研管线持续推进，一些产品多处于临床阶段/商业化初期，研发投入整体保持较高水平，利润端暂时还处于亏损状态，如迪哲医药、迈威生物、百利天恒。

中药板块多家上市公司业绩表现多为积极：华润三九、片仔癀、同仁堂、天士力、东阿阿胶等企业归母净利润突破 10 亿元，太极集团、太龙药业、益佰制药、珍宝岛等企业的归母净利润和扣非归母净利润增速高于 100%，表现出强劲的增长势头，其中太龙药业、益佰制药的归母净利润和扣非归母净利润扭亏为盈。在统计的 30 家企业中，归母净利润和扣非归母净利润均表现亏损的仅有 5 家企业，其中振东制药亏损同比缩小。

● 医疗设备、高低值耗材、体外诊断 2023 年业绩存在较大分化

医疗设备景气度较高，如内镜、基因测序、家用康复等赛道 2023 年业绩表现亮眼，高值耗材板块在 2023 年下半年受医疗合规有所影响，在老龄化强需求、集采逐步出清、新产品创新迭代导入市场和诊疗恢复背景下，后续成长持续性预期较强，低值耗材及体外诊断板块受新冠管控变化影响、海外需求不振等影响，2023 年业绩探底出清，2024 年有望迎来新一轮成长。

● 疫苗和血制品整体表现多为积极，眼科及体检医疗服务板块业绩预告较好

多家生物制品板块上市企业表现多为积极，疫苗板块百克生物业绩表现亮眼，主要得益于 2023 年公司带状疱疹疫苗获批上市，并实现快速放量。血制品板块受益于核心产品人血白蛋白和静丙的放量销售，2023 年业绩表现良好。医疗服务板块部分上市公司 2023 年业绩维持较好增长。眼科医疗公司 2023 年业绩均维持较好增长，其中何氏眼科归母净利润增长 50% 以上，普瑞眼科增长 11 倍以上。体检业务公司也维持亮眼表现，美年健康 2023 年归母净利润 4.6-5.7 亿元，同比增长 186% 以上。康复医疗行业景气度较高，三星医疗 2023 年归母净利润达到 94% 以上的增长。

● 2023 年制药产业链、原料药等板块经营承压，静待花开

受到新冠订单减少、下游创新药行业需求疲软、订单价格下滑、同业竞争加剧等因素影响，CXO 及生命科学上游企业业绩整体表现较差；部分细分行业需求依然强劲，企业业绩表现亮眼，如多肽产业链（诺泰生物）、临床 CRO（诺思格、普蕊斯）等。原料药行业 2023 年竞争激烈，静待 2024 年价格企稳。

● 风险提示：政策推进不及预期，市场竞争加剧，产品销售不及预期。

目 录

1、 创新药驱动板块增长，迎接制药行业商业化新周期.....	3
2、 中药板块多家上市企业披露 2023 年度业绩预告，表现多为积极.....	10
3、 医疗设备、高低值耗材、体外诊断 2023 年业绩存在较大分化.....	13
4、 CXO 及科研服务受需求下滑影响，业绩整体承压.....	16
5、 2023 年疫苗和血制品业绩整体表现多为积极.....	18
6、 眼科及体检医疗服务板块业绩预告较好.....	20
7、 原料药行业 2023 年竞争激烈，静待 2024 年价格企稳.....	21
8、 关注 2024 年流通板块提质增效.....	21
9、 风险提示.....	22
表 1： 传统制药企业 2023 年业绩表现呈现分化态势.....	3
表 2： 部分创新药企业随着核心产品陆续上市后实现商业化，营收端同比大幅增长.....	7
表 3： 中药板块多家上市企业披露 2023 年度业绩预告，表现多为积极.....	10
表 4： 医疗设备、高低值耗材、体外诊断 2023 年业绩存在较大分化.....	14
表 5： 受下游需求疲软、新冠订单减少等因素影响，CXO 及生命科学上游企业业绩整体表现较差.....	16
表 6： 生物制品板块披露 2023 年度业绩预告，多家公司表现积极.....	18
表 7： 眼科及体检医疗服务板块业绩预告较好.....	20
表 8： 原料药板块因行业价格下跌有所减值.....	21
表 9： 流通板块部分上市企业披露 2023 年度业绩预告，提质增效为 2024 年发展重点.....	22

1、创新药驱动板块增长，迎接制药行业商业化新周期

截至 2024 年 2 月 6 日，共 47 家传统制药企业和 22 家创新药企发布业绩预告。传统制药企业 2023 年业绩表现呈现分化态势。部分企业受益于新产品上市放量，收入规模及净利润同比大幅增长；部分企业受原有业务集采、长期资产及存货减值、固定资产折旧摊销金额增长等因素影响，利润端整体波动较大。创新药企业随着核心产品陆续上市后实现商业化，营收端同比大幅增长；在研管线持续推进，一些产品多处于临床阶段/商业化初期，研发投入整体保持较高水平，利润端暂时还处于亏损状态，如迪哲医药、迈威生物、百利天恒。

表1：传统制药企业 2023 年业绩表现呈现分化态势

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
百克生物	-	归母净利润 4.7-5.3 亿元，同比增长 158.90%-191.95%	扣非归母净利润 4.6-5.2 亿元，同比增长 175.86%-211.84%	公司带状疱疹减毒活性疫苗上市，陆续实现销售和接种，丰富公司疫苗种类，同时构建数字化营销模式，拓宽推广渠道，推进产品出口，总体收入规模及净利润同比增长
特宝生物	-	归母净利润 5.3-5.8 亿元，同比增长 84.66%-102.08%	扣非归母净利润 5.7-6.2 亿元，同比增长 70.77%-85.75%	派格宾对提高乙肝患者临床治愈率、降低肝癌风险的作用进一步得到专家和患者认可，产品持续放量，营收实现较大增长
甘李药业	-	归母净利润 2.9-3.5 亿元	扣非归母净利润 2.5-3.1 亿元	国内销售收入大幅增长主要系胰岛素制剂销量实现大幅增长，特别是餐时和预混胰岛素产品的销量显著增长；国际订单增加，国际销售收入增长；市场费用精细化管理，提升推广费用使用效率，销售费用下降
双鹭药业	-	归母净利润 3.9-4.7 亿元，同比增长 66%-100%	扣非归母净利润 2-2.5 亿元，同比增长 40%-75%	公司持有交易性金融资产及可供出售金融资产产生的公允价值变动影响较大、公司产品结构变化，新上市产品数量多且对收入及利润贡献大，导致净利润增长较大
海特生物	营收 5.41-6.5 亿元	归母净利润(-1.35) - (-1) 亿元	扣非归母净利润 (-1.64) - (-1.21) 亿元	子公司主要营收系抗病毒原料药及中间体生产销售，相关订单减少，收入大幅下降；新建车间生产成本低、存货计提减值损失、固定资产折旧摊销金额增长较大；投资收益、政府补助、商誉减值影响净利润
赛升药业	-	归母净利润 0.82-1.13 亿元，同比下滑 45%-60%	扣非归母净利润 (-0.53) - (-0.43) 亿元	公司金融资产公允价值变动损益及联营企业投资收益减少；主要产品销量和单价下降；子公司未实现大规模销售，均处于非营利状态；持续进行研发投入，研发费用占比较大
通化东宝 (业绩快报)	营收 30.95 亿元，同比增长 11.39%	归母净利润 11.78 亿元，同比下滑 25.51%	扣非归母净利润 11.73 亿元，同比增长 39.57%	公司胰岛素各系列产品销量全面增长、与香港健友签订胰岛素注射液美国市场战略合作协议，取得技术服务收入，推动营收增长；降本增效，提升经营管理效率，销售费用、管理费用下降
四环生物	-	归母净利润(-0.89) - (-0.6) 亿元，同比下滑 82.40%-22.97%	扣非归母净利润 (-0.95) - (-0.65) 亿元，同比下滑 91.35%-29.92%	公司因证券虚假陈述责任纠纷而增加相关费用；北京四环生物业绩亏损；存货资产受市场环境价格下跌导致资产减值损失
未名医药	-	归母净利润(-3.45) - (-2.43) 亿元	扣非归母净利润 (-3.31) - (-2.29) 亿元	长期资产减值，计提存货跌价准备金额庞大
华东医药	-	28.12-28.62 亿元，同比 12.5-14.5%	27.35-27.83 亿元，同比 13.5-15.5%	医药工业通过稳固院内市场，拓展院外市场，2023 年度保持稳健增长。医美整体业务继续保持高速发展势头，营

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
				业收入创历史最好水平，国内外业务均实现较好盈利，对公司整体业绩带来积极贡献。在 2023 年前三季度保持稳健增长的基础上，第四季度公司归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 20%-30%。
科伦药业	-	23.50-25.50 亿元，同比 37.82-49.55%	22.90-24.80 亿元，同比 39.48-51.05%	报告期内，由于市场需求恢复，原料药中间体主要产品销量和价格同比上涨，利润同比增加；子公司科伦博泰生物就创新研发项目与 MERCKSHARP&DOHMELLC. 达成合作协议以及有偿独家许可；公司有息负债规模及平均融资利率下降，财务费用同比减少；公司持续加大研发投入。
华海药业	-	8.76-9.93 亿元，同比-25-(-15)%	8.65-9.80 亿元，同比-25-(-15)%	原料药业务方面：原料药行业竞争加剧，部分产品价格下降影响公司利润减少；制剂业务方面：随着国内集采政策的持续深化，集采产品价格进一步下降影响公司利润进一步缩减；本期美元汇率升值幅度相比较去年同期较小。
川宁生物	-	9.00-9.90 亿元，同比 118.7-140.57%	9.00-9.90 亿元，同比 101.51-121.66%	2023 年由于市场需求恢复，公司主要产品销量和价格同比上涨，公司净利润同比上升；2023 年公司通过积极推进绿色循环经济、饱和生产、节能降耗等工作，取得了降本增效的成果；公司 2023 年利息支出减少及汇兑收益增加，财务费用同比下降。
力生制药	-	3.40-3.80 亿元，同比 263.2-305.9%	1.33-1.73 亿元，同比 7.2-39.4%	公司积极推动营销变革，调整产品销售结构，带动公司综合毛利率水平提升，同时强化预算管理和成本控制，压缩各项可控成本费用，公司成本费用均有一定幅度下降，扣除非经常性损益后的净利润实现较大幅度增长；2023 年度公司处置黄河道厂区土地，获得土地补偿款。
福安药业	-	2.40-2.90 亿元，同比 17.3-41.73%	0.23-0.73 亿元，同比 -85.74-(-54.73)%	全资子公司福安药业集团烟台只楚药业有限公司预计将计提约 2.24 亿元的商誉减值；2023 年，子公司天衡药业完成了房屋征收交付；剔除商誉减值和拆迁的资产处置收益后，公司产品陆续通过一致性评价和获得药品注册证书后，获得参与国家及地方药品集采资质且多个产品中选。
鲁抗医药	-	2.39-2.57 亿元，同比 73-86%	1.73-1.86 亿元，同比 99-114%	主营业务影响。2023 年公司持续推进营销精细化管理，产品结构不断优化，营业收入增加；生产成本进一步降低；获得政府补助资金同比有所增加。
誉衡药业	-	2.00-2.40 亿元，同比 168.65-182.38%	0.45-0.50 亿元，同比 114.78-116.42%	主要为公司处置誉衡生物股权产生投资收益及公司控股子公司西藏普德收到政府补助所致。2023 年公司扣除非经常性损益后的净利润实现扭亏为盈，主要是上期计提资产减值准备、本期降低管理费用及财务费用所致。
汇宇制药	9.00-9.30 亿元	1.25-1.40 亿元，同比-49.8-(-43.78)%	0.55-0.65 亿元，同比-72.22-(-67.17)%	公司通过在国内丰富上市产品数量和产品的销售收入，境外持续拓展欧洲和新兴市场；创新药研发投入与项目所处阶段紧密结合，稳中微增；整体研发投入约 3.3 亿元；本期计入非经营性损益的政府补助资金和投资收益合计约 7700 万元。
德展健康	-	0.61-0.90 亿元，同比 230.04-291.86%	-0.95-(-0.50) 亿元，同比-17-38.42%	公司持续推动聚焦主业、瘦身健体战略，处置及收购子公司，导致公司投资收益增加，同时由于公司大力推动提质增效，期间费用明显下降。此外，上年同期公司存货减值损失较大，以上因素综合导致本报告期公司净利润增长。

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
民生健康	5.80-6.00 亿元	0.84-0.88 亿元 ,同比 6.35-11.42%	0.74-0.82 亿元, 同比 5.28-16.66%	2023 年度, 公司以维生素与矿物质补充剂系列产品作为业务发展核心, 凭借技术优势、品牌优势的持续积累, 不断加强渠道支持和产品研发支持, 持续提升产品市场影响力, 经营业绩稳步增长。
哈三联	11.80 亿元	0.68-0.80 亿元 ,同比 126.42-166.14%	0.25-0.37 亿元, 同比 130.18-240.67%	公司中标产品的销量、收入同比增加, 同时, 公司事业部持续强化成本管理, 对应中标产品的单位成本有所下降; 非经常性损益主要系报告期收到的政府补助增加, 以及证券投资的公允价值变动和出售产生的投资收益所致; 公司净利润已包含按时间进度确认的股份支付费用 1,800 余万元 (扣除递延所得税后)。
润都股份	-	0.68-0.80 亿元 ,同比 -56- (-49) %	0.44-0.56 亿元, 同比 -68- (-59) %	润都荆门公司本期折旧摊销同比增长约 3,900 万元; 加之相关产品逐步进入试生产和/或商业化阶段, 但产能利用率仍较低, 导致生产成本提高; 公司加大对产品研发的投入; 受公司主要制剂产品陆续中标国家集中带量采购, 本期营业收入和产品盈利水平同比都有一定的下降。
中关村	-	0.45-0.50 亿元 ,同比 205.01-216.68%	0.32-0.37 亿元, 同比 163.74-173.7%	公司预计报告期内归属于上市公司股东的净利润为 4,500 万元至 5,000 万元, 主要是公司报告期主要业务单元持续向好, 生物医药板块收入稳健增长, 同比提升超过 15%, 净利润亦同向增长。
仟源医药	-	0.22-0.33 亿元 ,同比 118.55-127.83%	-0.28- (-0.17) 亿元, 同比 80.61-88.23%	报告期内财务费用利息支出较上年有所减少; 公司计提的在建工程减值准备以及商誉减值准备较上年有所减少; 公司出售了大同厂区的土地使用权、房产及其他地上建筑物、在建工程和部分生产设备, 导致资产处置收益较上年有所增加; 非经常性损益的影响。
向日葵	-	0.19-0.27 亿元 ,同比 1768.57-2471.13%	-0.19- (-0.11) 亿元, 同比 -2256.09- (-1237.24) %	报告期内公司对浙江隆向新能源科技有限公司进行投资, 投资项目前期运营成本支出导致企业经营成本费用较上年同期增加约 420 万元; 公司销售收入同比持平, 但制剂药产品销售收入及毛利同比下降明显, 主要系国家“带量采购”政策持续推行; 非经常性损益变动。
易明医药	-	0.12-0.18 亿元 ,同比 -72.36- (-60.26) %	0.76-1.12 百万元, 同比 -98.08- (-97.16) %	主营业务影响, 公司第三方合作产品瓜蒌皮注射液、卡贝缩宫素注射液业绩均未达年初预期; 商誉减值的影响; 非经常性损益的影响。
赛隆药业	-	0.09-0.13 亿元 ,同比 124.12-134.84%	-0.03- (-0.01) 亿元, 同比 94.49-98.16%	公司积极推进各国家集采及地方集采中标产品的销售, 普药产品持续发力, 营业收入较上年稳步增长, 同时公司强化成本管理, 产品单位成本有所下降; 公司非经常性损益对净利润影响金额约 1,200 万元, 主要是公允价值变动损益约 786 万元、政府补助约 547 万元。
康芝药业	-	0.08-0.12 亿元 ,同比 104.26-106.4%	0.10-0.14 亿元, 同比 105.84-108.18%	2023 年营业收入较 2022 年同期预计增长 30%-45%, 主要是公司本年度“四类药”销售量上升; 报告期内公司不断提升成本控制能力; 本报告期预计非经常性损益对净利润的影响金额为 -200.00 万元。
南新制药	-	0.1 亿元 ,同比 112.69%	-0.05 亿元, 同比 94.40-105.60%	公司持续推进降本增效等多项举措并取得良好的效果, 销售费用、管理费用和财务费用等期间费用均较上年同期呈现一定程度的下降。报告期内, 公司收到的政府补助有所

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
复旦复华	-	0.05-0.08 亿元 , 同比 238.51-307.77%	-0.30- (-0.20) 亿元, 同比-63.36- (-8.90) %	减少, 导致当期非经常性损益净额较上年同期有所减少。 非经常性损益影响公司控股子公司上海复华复贤科技开发有限公司、上海克虏伯控制系统有限公司、上海复华房地产经营有限公司等因出售资产产生收益。
华北制药	-	0.05 亿元 , 同比 100.73%	-0.50 亿元, 同比 93.17%	业绩变动的主要原因系主营业务的影响。
莱美药业	-	-0.12- (-0.08) 亿元 , 同比 82.54-88.36%	-0.77- (-0.73) 亿元, 同比 33.24-36.70%	康德赛实施股权激励与不再纳入公司合并报表范围; 诉讼事项根据公司及全资子公司重庆市莱美医药有限公司与长春海悦药业股份有限公司关于购销合同纠纷案一审判决结果, 影响归属于上市公司股东的净利润约为-4,399.74 万元; 政策影响受集中采购、省联盟集采政策影响, 公司部分品种收入同比下降, 同时公司加快研发投入以丰富公司产品管线; 非经常性损益。
亚太药业	4.10-4.30 亿元	-0.14-(-0.09)亿元 , 同比 89.83-93.22%	-0.68- (-0.63) 亿元, 同比 41.70-45.99%	公司 3 个产品中选第七批全国药品集中采购等原因, 主营业务收入较上年增长; 根据武汉农商行案件和投资者诉讼案件判决结果, 冲回前期已累计计提的预计负债, 属于公司非经常性损益; 资产减值损失较上年减少。
双成药业	-	-0.58-(-0.40)亿元 , 同比-743.56- (-543.83) %	-0.32- (-0.14) 亿元, 同比 13.7-62.5%	公司对上述理财产品计提金融资产公允价值变动损失 4,000 万元; 资产权利转让收益较上年同期有所下降; 主要系报告期内计提金融资产公允价值变动损失、收到仿制药质量和疗效通过一致性评价、药品国际注册并实现销售、新成果产业化等奖励, 按期摊销进入损益的政府补助收入及理财收益等共同影响所致。
江苏吴中	-	-0.70-(-0.50)亿元 , 同比 8.13-34.38%	-0.95- (-0.75) 亿元, 同比 1.57-22.29%	本期业绩预亏的主要原因 2023 年度, 公司部分医药产品因退出医保、全国集采和厂房搬迁停产原因造成医药工业产品收入和毛利有所下降; 股权激励计划的实施增加股权激励费用; 公司医美业务 2023 年度尚处研发和注册阶段而尚未实现盈利。
北陆药业	8.80-9.10 亿元	0.75-(-0.50)亿元 , 同比-769.27- (-546.18) %	-0.83-(-0.58)亿元, 同比 -411.7- (-317.81) %	公司营业收入较上年同期保持了稳定的增长。公司 2023 年度研发投入金额约 12,475.00 万元, 较去年同期增加约 2,500 万元; 上游原材料价格上涨; 对比剂产品碘帕醇注射液于 2022 年 7 月中标第七批国家集中带量采购, 并于 2022 年 11 月份开始执标, 产品价格大幅下降; 公司预计计提商誉减值金额约 3,100 万元, 最终金额将由审计机构进行审计后确定。
海南海药	14.00-18.50 亿元	-0.90-(-0.60)亿元 , 同比-955.86- (-670.58) %	-3.20-(-2.90)亿元, 同比 -29.76- (-17.59) %	投资收益同比下降; 信用减值损失同比下降; 公允价值变动损益同比增加; 财务费用同比下降。
海正药业	-	-0.95-(-0.65)亿元 , 同比 -119.46--113.29%	-1.70- (-1.20) 亿元, 同比 -154.33- (-138.35) %	集采对公司业务影响受全国药品集中带量采购的影响, 公司制剂业务主要产品多达一、替加环素、美罗培南等产品市场份额减少、销售价格下降导致收入规模缩减; 门冬胰岛素产品相关无形资产、固定资产及存货出现减值迹象。
健友股份	-	-2.00-(-1.00)亿元 , 同比-118.3346-	-2.30- (-1.30) 亿元, 同比 -121.29- (-112.03) %	23Q4 以来, 经营环境的变化对公司肝素产品销售价格带来了不利影响, 部分销售订单的结算价格低于单位结存成

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
		(-109.17) %		本; 计提存货跌价准备的影响公司依据行业供应链管理常态化进行备库, 相关库存产品及原材料出现减值迹象。
灵康药业	2.00 亿元	-1.69-(-1.40)亿元 , 同比 13.66-28.48%	-2.01- (-1.72) 亿元, 同比 1.45-15.67%	主要系公司部分产品未进入国家集采, 销量下降; 同时, 近年受医保控费、一致性评价、带量采购政策的推进, 药品价格整体有大幅下降。综上原因导致公司 2023 年年度业绩预亏。
景峰医药	6.50-8.00 亿元	-2.30-(-1.90)亿元 , 同比-86.58-(-54.13) %	-2.40- (-1.90) 亿元, 同比-65.71- (-31.19) %	参芎葡萄糖注射液退出医保目录, 产品销量较去年同期大幅下降; 玻璃酸钠注射液销量未达预期; 子公司大连德泽药业有限公司因经营期限到期, 法院已裁定受理子公司少数股东的强制清算申请, 该子公司生产经营目前处于停滞状态; 公司预计计提减值准备 1.4 亿元-1.8 亿元。
亿帆医药	-	-6.50-(-3.82)亿元 , 同比-439.82-(-299.71) %	-6.39- (-3.71) 亿元, 同比-905.08- (-567.42) %	减值影响; 研发费用同比大幅增加; 公司收到与收益相关的政府补助减少。
翰宇药业	-	-4.70-(-4.30)亿元 , 同比-26.84-(-16.04) %	-5.40- (-4.90) 亿元, 同比-71.69- (-55.79) %	报告期内, 随着公司重点产品陆续进入集采, 主要产品销售价格较去年同期大幅下降, 导致营业收入以及销售毛利率下降, 同时国际业务合同主要在 2024 年履行, 对 2023 年的利润贡献较小, 综合导致 2023 年亏损较大。
长江健康	-	-8.90-(-6.50)亿元 , 同比-1465.23-(-1097.08) %	-9.30-(-6.90)亿元, 同比-4204.13- (-3145.00) %	公司拟计提商誉减值准备约 65,000 万元; 公司主营的电梯配件制造业务受市场供需变化等原因影响, 2023 年度主营业务毛利率较上年同期大幅下降; 2023 年公司加大了新品研发投入。
罗欣药业	-	-7.20-(-4.80)亿元 , 同比 41.25-60.83%	-6.80- (-4.50) 亿元, 同比 53.07-68.94%	报告期内, 公司利润仍处于亏损主要系公司创新药业务尚未能覆盖其成本、根据会计政策对存货及长期资产等计提了相应减值准备共计 16,056.48 万元。公司 2023 年实现成本的有效压缩。
广生堂	4.10-4.30 亿元	-2.98-(-2.60)亿元 , 同比-133.90-(-104.08) %	-2.86- (-2.48) 亿元, 同比-116.37- (-87.62) %	公司持续进行创新药研发投入; 公司以权益法核算的投资收益转负且同比大幅下降; 非经常性损益的影响; 国家一类创新药泰中定已于 2023 年 11 月获批并于同年 12 月 18 日正式生产下线, 已实现批量上市销售, 但销售时间还较短; 子公司中兴药业有效开拓保肝护肝产品市场。
奥赛康	-	-2.00-(-1.40)亿元 , 同比 11.436-38.01%	-2.70- (-1.90) 亿元, 同比 5.55-33.53%	药品集中采购影响; 高比例研发投入; 成本控制成效显著: 公司进一步加强成本管理, 通过一系列管理举措减少费用支出, 因此 2023 年度亏损同比减少。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所 各公司公告中, 通化东宝为业绩快报

表2: 部分创新药企业随着核心产品陆续上市后实现商业化, 营收端同比大幅增长

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
前沿生物	营收 1.10-1.15 亿元, 同比增长 29.81%-35.71%	归母净利润 (-3.1) - (-3.36) 亿元	扣非归母净利润 (-3.78) - (-3.51) 亿元	艾可宁患者渗透率提升、长期用药人数增加、门诊患者用药意愿提升, 持续推进“自有营销网络+经销商”双渠道建设, 推动销售增长; 利润减亏主要系营收增加, 研发费用下降
盟科药业	营收 0.89-0.92 亿	归母净利润 (-4.3) -	扣非归母净利润 (-4.6)	积极拓展学术推广力度并进一步扩大医药商业公司分

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
	元, 同比增 84.62%-90.84%	(-3.6) 亿元, 同比亏 损增长 63.41%-95.19%	- (-3.9) 亿元, 同比亏损 增长 45.71%-71.87%	销网络、医院覆盖数量增加, 主营业务收入实现快速增长; 在研项目临床进展不断推进及研发人员规模扩张导致研发费用增加, 销售业务积极开展导致销售费用有所上升
三生国健	营收 9.5-10.5 亿元, 同比增长 15.08%-27.20%	归母净利润 2.6-3.2 亿元, 同比增长 427.41%-549.12%	扣非归母净利润 1.8-2.4 亿元, 同比增长 74138.56%-98884.74%	主要产品益赛普销量增长及预充针剂型获批上市, 赛普汀持续快速放量增长, 取得与三生制药合作的抗体肿瘤及眼科管线授权收入的部分款项, 营收增幅大; 聚焦自免领域, 优化在研管线, III 期支出资本化, 研发费用化金额减少; 精细化管理使管理费用率及销售费用率下降
神州细胞	营收 18.5-19.1 亿元, 同比增长 81.12%-86.98%	归母净利润 (-3.8) - (-4.1) 亿元, 同比减少 亏损 21.19%-26.98%	扣非归母净利润 (-0.8) - (-0.5) 亿元, 同比减少 亏损 79.61%-87.19%	安佳因销售持续大幅增长, 安平希上市后持续产生销售收入并纳入医保, 安诺能纳入紧急使用, 安佳润和安贝珠上市后贡献销售收入; 产品管线推进、临床研发支出较大, 研发费用持续上升, 进一步推动产品商业化, 营销团队扩充, 销售费用持续增加; 对外捐赠款物增加等因素导致营业外支出增加
舒泰神	营收 3.28-40.06 亿元, 同比下滑 40.29%-27.02%	归母净利润 (-4.21) - (-3.44) 亿元	扣非归母净利润 (-4.29) - (-3.51) 亿元	受外部环境及行业政策等因素影响, 主营业务收入下降; 多个在研项目所对应的多项适应症持续推进临床实验, 研发投入维持在较高水平
迈威生物	-	归母净利润 (-11.4) - (-9.56) 亿元, 同比增长 0.08%-19.34%	扣非归母净利润 (-11.52) - (-9.68) 亿元, 同比增长 0.12%-19.15%	新药研发管线持续推进, 多个创新药物处于关键研究阶段, 研发投入保持较高水平; 商业化拓展、销售人员增加, 销售费用增加
百奥泰	-	归母净利润 (-4.5) - (-3.5) 亿元	扣非归母净利润 (-5.3) - (-4.3) 亿元	格乐立注射液销售额稳步提升, 施瑞立注射液收到《药品注册证书》, 销售收入新增, 普贝希注射液销售提成收入及销售里程碑收入增加, 营收增长; 不断丰富研发管线, 研发投入增加, 多个项目处于 III 期, 研发费用增加
百利天恒	-	归母净利润 (-7.3) 亿元, 同比下滑 159%	扣非归母净利润 (-7.6) 亿元, 同比下滑 126%	持续稳步推进在研创新生物药研发, 研发投入大幅增加; 市场需求变化、国家及地方集采影响, 部分产品销量和价格下滑, 收入下滑; 受原材料市场行情影响, 中药材及部分包材价格有所上涨
常山药业	-	归母净利润 (-12) - (-10) 亿元	扣非归母净利润 (-12.2) - (-10.2) 亿元	集采导致公司肝素制剂产品收入下降、毛利率降低; 国际肝素行业变化, 导致原料药出口收入同比大幅下降; 计提存货低价准备导致归母经利润减少
亚虹医药	营收 0.13-0.15 亿元	归母净利润 (-4.43) - (-3.71) 亿元	扣非归母净利润 (-4.79) - (-4.01) 亿元	营收主要系迪派特和欧优比产生的销售收入及对外授权数据产生的许可费收入, 公司核心产品尚处于在研状态; 持续推进研发建设与临床试验及临床前产品开发, 研发费用增加; 使用部分闲置募集资金进行现金管理获得的投资收益减少, 对归母净利润影响减少
君实生物	营收 15.41 亿元, 同比增长 6.02%	归母净利润 (-22.5) 亿元, 同比亏损减少 5.78%	扣非归母净利润 (-22.79) 亿元, 同比亏损减少 6.99%	营收增长主要系商业化药品销售收入与上年同期相比增长; 持续拓展全球化商业网络, 取得相应首付款及里程碑收入; 归母净利润仍亏损但同比减少主要系加强各项费用管控, 优化资源配置, 聚焦更有潜力的研

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
发管线				
迪哲医药	营收 0.91 亿元	归母净利润 (-11.19) 亿元, 同比亏损增加 52%	扣非归母净利润(-11.73) 亿元, 同比亏损增加 49%	营收主要系舒沃替尼上市后销售实现; 加快推进在研管线, 研发投入增加; 商业化团队扩大, 销售费用增加, 股份支付费用受员工持股计划而增大
智翔金泰	-	归母净利润 (-8.71) - (-7.27) 亿元, 同比增加 26.21%-51.18%	扣非归母净利润 (-8.83) - (-7.39) 亿元, 同比增加 14.48%-36.78%	多款产品进入临床研究阶段及核心产品进入关键临床试验阶段, 研发费用持续增加; 报告期内公司产品处于在研阶段, 尚无产品获批上市产生销售收入
艾迪药业	营收 4.17 亿元, 同比增长 70.58%	归母净利润 (-0.9) - (-0.63) 亿元, 同比亏损下滑 49.28%-27.54%	扣非归母净利润 (-1.04) - (-0.77) 亿元, 同比亏损下滑 49.80%-32.20%	公司艾诺米替片、艾诺韦林片纳入医保, 进一步降本增效, 人源蛋白粗品销售实现较好业绩, 营收增加, 销售费用及管理费用合计支出增加
艾力斯	20.09 亿元	6.40 亿元, 同比 390.34-390.34%	5.90 亿元, 同比 643.31-643.31%	公司核心产品甲磺酸伏美替尼片一线治疗适应症被纳入国家医保目录后, 销售持续放量, 营业收入增长幅度较大。同时由于公司销售规模不断扩大所伴生的规模化效应致使各项成本费用率逐步降低, 从而促进净利润大幅增长。
贝达药业	2023 年预计实现营业收入 24.00-25.00 亿元	3.20-3.70 亿元, 同比 120.05-154.43%	2.60-3.10 亿元, 同比 759.43-924.71%	凯美纳一线、二线、术后辅助适应症均纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录 (2023 年)》。贝美纳一线、二线治疗适应症纳入《国家医保目录》, 销售收入稳步增长。同时, 报告期内两款新药赛美纳和伏美纳成功获批上市并于 2023 年年底纳入《国家医保目录》。
微芯生物	-	0.70-1.04 亿元, 同比 298-497%	-2.36- (-2.01) 亿元, 同比 -3721- (-3188) %	本报告期内, 公司未再对微芯新域实施控制后, 微芯新域不再纳入公司合并报表范围, 剩余股份按公允价值计算确认的投资收益属于非经常性损益; 公司因在创新药的早期研究与临床开发方面保持持续的较高投入。
泽璟制药	3.65-3.98 亿元	-3.36-(-2.50)亿元, 同比 26.67-45.33%	-4.25- (-3.26) 亿元, 同比 14.13-34.06%	本报告期, 公司 1 类新药多纳非尼片商业化推广稳步推进, 2023 年销售收入同比上年保持增长。公司进一步加强预算管理, 注重高效运营, 各方面成本费用均有不同程度降低; 同时, 本报告期政府补助增加及冲回股权激励计提股份支付费用。因此, 公司 2023 年度亏损同比减少。公司研发费用持续投入, 由于单一药品销售收入暂时无法覆盖多个研发项目的投入。
海创药业	-	-3.26-(-2.72)亿元, 同比 -8.12-9.79%	-3.63- (-3.03) 亿元, 同比 -6.60-11.02%	公司尚无药品获得商业销售批准, 未产生药品销售收入; 报告期内, 公司根据新药研发进展及氟恩扎鲁胺软胶囊 (项目号: HC-1119) 上市审评进度推进商业化团队建设、制定相应营销计划和销售策略等相关商业化准备; 报告期内, 公司研发的多个创新药物项目持续推进, 公司预计 2023 年度研发费用同比变化幅度为 -8.50%到 9.40%。
益方生物 (业绩快)	-	-2.89 亿元, 同比 40.13%	-2.99 亿元, 同比 38.15%	报告期内, 公司主要产品尚处于研发阶段, 公司未开展商业化生产及销售, 未实现产品销售收入; 报告期

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
报)				内，公司技术许可及合作收入与上年同期相比有所增加，亏损幅度较上年将有所下降。但公司本期技术许可及合作收入无法覆盖各项成本及费用，预计 2023 年度仍将出现亏损。
诺诚健华	-	-6.56 亿元 ,同比 26.01%	-6.54 亿元，同比 31.85%	公司商业化能力不断加强，药品销售收入较上年同期持续增长，同时进一步提高运营效率，销售费用有所减少；公司持续加大研发投入；由于人民币对美元汇率波动因素影响。
科兴制药	-	归母净利润 (-1.1) - (-0.85) 亿元	扣非归母净利润 (-1.2) - (-0.95) 亿元	稳步推进“海外商业化”战略，累计引进 10 款产品，4 款陆续在海外上市销售；部分产品参与区域集采，相关产品销量保持增长，业务流程精细管理，销售费用、生产成本下降；多个研发项目临床稳步推进，研发费用增加；政府补助及理财收益增长导致非经常性损益增加

资料来源：各公司公告、开源证券研究所 各公司公告中，益方生物为业绩快报

2、中药板块多家上市企业披露 2023 年度业绩预告，表现多为积极

2024 年 1 月，多家中药板块上市企业披露 2023 年业绩预告，表现多为积极。华润三九、片仔癀、同仁堂、天士力、东阿阿胶等企业归母净利润突破 10 亿元，且均表现出 10%以上的增速。太极集团、太龙药业、益佰制药、珍宝岛等企业的归母净利润和扣非归母净利润增速高于 100%，表现出强劲的增长势头，其中太龙药业、益佰制药的归母净利润和扣非归母净利润扭亏为盈。在统计的 30 家企业中，归母净利润和扣非归母净利润均表现亏损的仅有 5 家企业，其中振东制药亏损同比缩小。

关注主营业务、开拓新市场和降费增效是企业利润增长的关键。核心产品的销售是企业收入的主要来源，加大重点产品的销售力度是直接带动营收增长的直接原因，且市场需求增长也会带动产品销量增高，例如春冬季流感发病率的升高带来相关产品的需求上升，同时对于空白市场、省外市场的开拓以及不同产品之间协同销售也可以为企业带来更长远收入。此外，在原材料涨价、用人成本提升的背景下，降费增效也是企业利润增长的关键。

关注行业政策变化，及时调整管理战略有望提升企业经营效益。部分企业年度业绩承压，一方面是由于核心产品受到行业政策变动等因素影响，销量或价格有所波动，致使公司营收暂时性承压；另一方面是受子公司经营效益不达预期和股权投资失利等因素影响，对企业利润表现造成吞噬。我们认为，关注行业变化，及时调整管理战略及目标，有望提升企业经营效益。

表3：中药板块多家上市企业披露 2023 年度业绩预告，表现多为积极

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
福瑞股份	-	9,787 万元-12,723 万元，同比增长 0%-30.00%	8,587 万元-11,523 万元，同比下滑 (-13.84%) -增长 15.62%	法国控股子公司医疗器械业务持续拓展；增资公司尚处于研发投入阶段，未实现盈亏平衡；员工持股计划业绩未达标，转回股份

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
贵州三力	158,700 万元-168,600 万元, 同比增长 32.11%-40.35%	28,700 万元-30,750 万元, 同比增长 42.58%到 52.77%	23,390 万元-25,440 万元, 同比增长 20.17%-30.71%	2023Q1 和 Q4 核心产品开喉剑喷雾剂及开喉剑喷雾剂（儿童型）市场需求旺盛；2023Q3 OTC 渠道逐步上量；控股的德昌祥、间接控股的云南无敌、合并报表的汉方药业均实现盈利
陇神戎发	107,300 万元-109,300 万元, 同比增长 34.18%-36.68%	5,400 万元-6,200 万元, 同比增长 21.49%-39.48%	4,400 万元-5,200 万元, 同比增长 135.39%-178.19%	深化营销改革；积极开拓空白市场；持续降本增效；非经常性损益对净利润的影响金额预计为 1,000 万元左右
振东制药	-	(-3,000 万元) - (-4,000 万元), 亏损同比缩小 22.01%-41.51%	(-9500 万元) - (-11000 万元), 亏损同比缩小 25.89%-36.00%	受行业政策影响，部分产品销量和价格下滑；达霏欣米诺地尔搽剂销售收入快速增长；非经常性损益对公司归属于上市公司股东的净利润的影响约为 6,500 万元-7,000 万元, 主要为政府补助和理财收益
千金药业 (业绩快报)	379,849 万元, 同比下滑 5.66%	31,903 万元, 同比增长 5.07%	30,159 万元, 同比增长 7.80%	-
天士力	-	112,715 万元-131,715 万元, 同比增长 539.41%-613.48%	115,592 万元-127,592 万元, 同比增长 60.14%-76.77%	金融资产公允价值下降 4,000 万元左右；加大产品销售力度，销售收入较上年同期增加；计提的资产减值损失较上年同期减少
亚宝药业	-	18,500 万元-21,500 万元, 同比增长 76.77%-105.44%	15,860 万元-18,860 万元, 同比增长 81.46%-115.79%	主营业务收入稳定增长
华润三九	-	281,800 万元-306,500 万元, 同比增长 15.08%-25.16%	267,800 万元-288,800 万元, 同比增长 20.69%-30.15%	积极应对市场变化，持续进行创新升级，不断强化品牌建设，优化产品结构，同时昆药集团并表推动盈利能力提升
佐力药业	-	38,000 万元-40,000 万元, 同比增长 39.19%-46.52%	36,630 万元-38,630 万元, 同比增长 38.38%-45.93%	加强市场拓展，主要产品销售额上升；中药配方颗粒主要由于国标省标备案等原因，销售金额降低；非经常性损益约为 1,370 万元
太极集团	-	约 83,000 万元, 同比增长约 137.34%	约 76,000 万元, 同比增长约 107.29%	强化主品战略持续发力，加大重点产品的销售力度，带动其他产品销售增长，同时严格管控成本费用；收到政府补助、持有的股票市值变动收益及资产处置收益等非经常性损益金额约 7,000 万元
东阿阿胶	-	110,000 万元-116,000 万元, 同比增长 41.02%-48.72%	103,000 万元-110,000 万元, 同比增长 47.18%-57.18%	药品、健康消费品双轮驱动增长，构建精细化管理体系，强化终端动销；打造“皇家围场 1619”男士滋补品牌，持续丰富非阿胶类产品线；聚集顶级专家资源助力研发落地，引领产业链创新升级
康恩贝	约为 67.35 亿元, 同比	59,086 万元-68,038 万元, 同比	53,785 万元-60,389 万元, 同比	重点提升核心产品的增长空间；进一

公司	营业收入预期	归母净利润预期	扣非归母净利润预期	业绩变化原因
	增长约 12.25%	同比增长 65.00%-90.00%	增长 11.33%-25.00%	步加大研发投入；公司所持嘉和生物股份市值下降；转让所持珍视明股权，确认股权处置净利润 8,671 万元。
新里程	-	2,500 万元-3,500 万元，同比下滑 77.51%-83.94%	2,000 万元-3,000 万元，同比下滑 67.11%-78.07%	股权激励费用摊销；医疗服务板块并购佛仁制药，形成中药全产业链业务；独一味日化产品正式投入市场，构建经营渠道和市场品牌；集团管控层面，督促各家经营主体降低销售、财务费用
龙津药业	8,100 万元-9,900 万元，同比下滑 19.49%-34.13%	(-6,300 万元) - (-8,200 万元)，同比亏损进一步下滑 12.27%-46.12%	(-7,300 万元) - (-9,200 万元)，同比亏损进一步下滑 27.30%-60.44%	受政策持续影响，公司核心产品注射用灯盏花素平均单价和销售量较上年同期减少；同时研发费用持续投入，现金管理投资收益同比减少，资产减值损失影响较大
易明医药	-	1,220 万元-1,754 万元，同比下滑 60.26%-72.36%	76 万元-112 万元，同比下滑 97.16%-98.08%	大环境及政策发生变化，合作产品瓜蒌皮注射液、卡贝缩宫素注射液业绩未达预期；控股子公司博斯泰经营业绩未达预期，预计计提商誉减值金额约 1,800 万元-2,100 万元。
红日药业	-	50,200 万元-53,800 万元，同比下滑 13.82%-19.58%	37,100 万元-44,200 万元，同比下滑 22.56%-35.00%	受行业政策影响，中药配方颗粒销售有所下降；医疗器械产品海外销售回落；非经常性损益 9,600 万元-13,100 万元，主要为政府补助
上海凯宝	-	27,667 万元-35,299 万元，同比增长 45.00%-85.00%	25,041 万元-31,434 万元，同比增长 41.00%-77.00%	加强市场拓展，经营业绩实现稳步提升；非经常性损益预计约为 3,300 万元左右
香雪制药	224,270 万元-232,490 万元，同比增长 2.54%-6.30%	(-27,770 万元) - (-46,770 万元)，同比亏损缩小 12.28%-47.91%	21,380 万元-40,380 万元，同比亏损缩小 26.99%-61.35%	大力拓展省外市场，核心业务中成药板块营业收入增长超 100%；降本增效；财务费用高，存续的短期和长期借款金额较大；资产折旧负担大；股权处置发生亏损；计提资产减值；诉讼负债
太龙药业	-	3,800 万元-4,600 万元，扭亏为盈，同比增长 152.67%-163.76%	3,000 万元-3,800 万元，扭亏为盈，同比增长 145.01%-157.01%	销售规模增长；扩建产能逐步释放，研发效率进一步提升，加大降本增效力度；中药饮片业务客户结构调整，盈利能力提升；非经常性损益 800 万元左右，主要为政府补助
益佰制药	-	10,000 万元-12,000 万元，扭亏为盈，同比增长 123.45%-128.14%	6,900 万元-8,300 万元，扭亏为盈，同比增长 114.75%-117.74%	计提资产减值损失大幅减少；降本增效，药品营业收入实现增长
启迪药业	-	2,400 万元-3,000 万元，同比增长 32.26%-65.33%	(-600 万元) -100 万元，同比下滑 91.38%-151.73%	非经常性损益主要包括：公共基础设施建设被政府占用土地补偿收益、子公司先通药业未完成业绩承诺向公司支付补偿、政府补助

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/895231023010011121>