医药行业覆盖标的 2022 年度&22Q4 业绩前瞻：业绩持续分化 2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线

中药消费品、医疗器械、CXO 等 22Q4 业绩保持较快增长。我们对重点覆盖的 63 家医药上市公司 2022 年四季度收入及利润进行预测，其中预期利润增速下限超过 50%的有 20 家；增速下限在 30%~50%的有 6 家；增速下限在 15%~30%的有 9 家；增速下限在 0%~15%的有 6 家；净利润同比下滑的公司有 12 家。

分行业来看，中药、医疗器械、零售药店等板块有望四季度保持较快增长。

我们结合行业景气度和个股分析 2022 年 Q4 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+52~55%）、海思科（预计收入同比+20%~30%）、恩华药业（预计收入同比+20~23%）、贝达药业（预计收入同比+10%~20%）、京新药业（预计收入同比+9~12%）；（2）医疗器械行业景气度仍在，其中振德医疗（预计收入同比+50%~60%）、迈得医疗（预计收入同比+45%~55%）、澳华内镜（预计收入同比+35%~45%）、健麾信息（预计收入同比+30%~40%）、普门科技（预计收入同比+30%~40%）22Q4 业绩预期增速较高（大于 30%）；（3）持续关注医疗服务板块，医疗服务标的爱尔眼科（预计收入同比+0%~5%）；（4）中药板块整体预计收入受益于呼吸系统用药增长，增速在 10%~20%之间，其中以岭药业预期收入增速最大（+80%~90%），太极集团预计收入同比+35%~36%；（5）疫苗行业百克生物（预计收入同比+10%~30%）增速最高；（6）科研试剂板块国产化率持续提升，诺唯赞预计收入同比

https://www.yunbaogao.cn

+40%~100%；（7）CXO 板块高增持续，其中博腾股份（预计收入同比+77%~86%）、药明康德（预计收入同比+65%~72%）延续高速增长，凯莱英 2022 年四季度预计收入同比 45%~75%增长；（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、益丰药房预计增速预计分别为+96%~115%以及+50%~67%；（9）原料药板块整体预期较好，九洲药业（预计收入同比+17%~32%），健友股份预计收入增速在+12%~33%。

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，创新药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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51305