



医药生物行业 2022 年三季报 总结：板块整体平稳增长 关注 边际向好子行业



投资要点:

三季度医药生物行业上市公司整体维持平稳增长。本报告选取 A 股申万医药生物行业个股进行统计分析，剔除 2022 年新上市公司以及部分业绩波动较大个股，共纳入 414 只个股作为分析样本。2022 前三季度，医药生物行业上市公司共计实现营业收入 17631 亿元、净利润 1846 亿元、扣非净利润 1623 亿元，同比增速分别为 9.00%、1.59%和 6.73%。整体收入和利润呈稳健增长，收入端增速高于利润端增速。其中，第三季度实现营业收入 5992 亿元、净利润 548 亿元、扣非净利润 491 亿元，同比增速分别为 9.18%、0.25%和 1.88%，同比保持了小幅增长势头。从盈利能力看，前三季度医药生物上市公司平均销售毛利率为 51.83% (-2.17pp)；平均销售净利率为 17.22% (-2.09pp)；平均扣非销售净利率为 15.10% (-1.79pp)；盈利能力小幅下降。费用方面，前三季度销售费用共计 2342 亿元 (+1.83%)；管理费用共计 859 亿元 (+9.98%)；研发费用共计 631 亿元(+18.96%)。销售费用基本维持平稳，管理费用增速与收入增速一致，研发费用持续高增长。现金流方面，前三季度经营性现金流净额共计 1455 亿元 (-4.44%)，应收账款 6360 亿元 (+13.57%)，存货 4001 亿元 (+12.66%)。三季报现金流较中报有所改善，企业回款情况转好。从个股营收和扣非净利润增速分布上看，收入端实现增长的个股占比 66.4%，利润端增速则呈较大分化态势。

研发外包、诊断试剂服务延续高增长，线下药店、医院、医疗设备和

常规疫苗等板块企稳向好。前三季度研发外包延续高增长态势；诊断试剂服务行业整体维持良好增长，但三季度营收和利润增速有所下降，现金流状况欠佳。线下药店、医院和医疗设备子行业三季度营收和利润增速提升，现金流也有不同程度的改善，行业呈复苏向上的良好态势。疫苗和血制品板块三季度营收和利润增速较上半年有所回落，其中常规疫苗品种实现快速增长态势，新冠疫苗需求回落，经营性现金流较上半年有所好转。药品板块（化学制剂、中药、其他生物制品）收入端增速较上半年小幅提升，费用支出持续增加，利润端尚未出现明显向上趋势。医疗耗材板块增速延续下降趋势，但降幅有所收窄。

投资建议。从三季报的数据情况看，前三季度医药生物板块在高基数、疫情影响等因素下，总体仍保持了稳定增长态势；研发外包、诊断试剂服务等板块延续高增长态势，连锁药店、医院、医疗设备、常规疫苗等板块逐渐恢复常态化良好增长态势，建议重点关注常规业务企稳向好的细分子行业。同时，从三季报来看，细分子板块及个股分化依然显著，建议结合公司业绩的边际变化，精选基本面稳健、内生增长良好、有估值修复预期的优质个股。当前医药生物板块依然处于多重底部区间，近期一系列利好

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_48467

