



中国上市公司协会
CHINA ASSOCIATION FOR PUBLIC COMPANIES

上市公司医疗健康行业 发展报告 2023

目录

前言	1
一、资本市场助力医疗健康行业高质量发展	4
(一) 上市公司数量增长, 市值不断提高	4
(二) 上市公司结构更加优化	5
(三) 行业集聚效应明显	8
(四) 民营药企占比超七成	9
(五) 注册制改革释放创新活力	10
(六) 融资保持长期增长	11
(七) 市场指数表现	12
二、医疗健康上市公司经营情况	14
(一) 营收和盈利水平持续增强	14
(二) 资产规模持续增加	17
(三) 研发投入增长快, 研发人员占比不断提高	19
三、医疗健康行业子版块上市公司情况	21
(一) 化学制药	21
(二) 生物制品	24
(三) 医疗服务	28
(四) 医疗器械	31
(五) 医药商业	35
(六) 中药	38
四、社会责任	41
(一) ESG 评级	41
(二) 分红	43
(三) 税收	44
(四) 吸纳就业	45

前言

医疗健康行业关系国计民生和国家安全，是“面向人民生命健康”的战略性行业。党的二十大报告指出，“推进健康中国建设，把保障人民健康放在优先发展的战略位置”，为我国医疗健康事业的发展指明了方向。“十四五”规划中，“医疗”、“卫生”、“健康”等关键词在多个篇章中出现，将推动医疗健康行业的原创性、引领性科技攻关、深化行业供给侧改革、提高国际双向投资水平、推动数字行业化进程等放在国家战略的重要位置，医疗健康行业的重要性愈加凸显，将进一步释放行业发展动力，行业发展前景更为广阔。

2012年至2022年十年间，我国医疗健康上市公司在资本市场取得了跨越式发展：上市公司家数由169家增长至472家；总市值由1.03万亿元增长至7.19万亿元，年复合增长率为20.7%；营业总收入由0.47万亿元增长至2.47万亿元，年复合增长率为17.6%；净利润由379亿元增长至2117亿元，年复合增长率为18.8%。

医疗健康行业技术更新迭代快，行业壁垒高，近年来国家出台的一系列医疗政策鼓励医药企业从销售驱动向产品驱动，从仿制药驱动向创新药驱动转变，这就要求医药企业不断进行技术迭代，提高自主创新能力。2012年至2022年，医疗健康上市公司研发支出总额由90亿元增长至1262亿元，

年复合增长率为 30.2%；研发支出占营收比重的中位数由 3.7%增长至 6.5%，高于 A 股市场整体 4.3%的水平。越来越多的医药企业将依靠技术创新和产业链优势，在激烈的国际竞争中把握主动、赢得未来。

多层次资本市场建设助力医疗健康行业高质量发展。随着科创板的设立以及股票发行注册制等资本市场改革，更多质地优秀的医药企业获得了资本的支持。2019 年至 2022 年，A 股生物医药上市公司上市家数为 176 家，其中科创板上市 102 家，占比接近 58%。注册制实行以来，更多具备硬科技实力和发展前景的医药企业登录资本市场，生物药、首创药、高端医疗器械等技术难度高的上市公司占比不断提升。随着创业板、科创板、以及北交所上市制度的进一步优化，包容性进一步增强，将会有更多的医疗健康企业能够借助资本市场获得高质量发展。

在行业稳步发展的同时，医疗健康上市公司也在积极履行社会责任，回报投资者。2022 年，151 家医疗健康上市公司发布 ESG 相关报告，着重强调医药企业在规范治理、绿色低碳、社会公益、创新研发、员工关怀等方面的理念和长期目标。2022 年医疗健康上市公司年度累计分红总额 790 亿元，行业内七成上市公司进行现金分红，持续履行上市公司的股东回报义务。

人民健康是民族昌盛和国家强盛的重要标志。推进健康中国建设，推动医疗健康行业高质量发展，要加快实施创新驱动发展战略，加快科研攻关，打造完整可靠的产业链、供应链，让医疗健康行业成为实现我国第二个百年奋斗目标的坚实助力！

特别鸣谢：海通证券股份有限公司研究所在报告撰写、整理、分析过程中提供的大力支持！

一、资本市场助力医疗健康行业高质量发展

截至 2022 年底，我国医疗健康行业上市公司家数达到 472 家，总市值 7.19 万亿元。总资产规模达到 3.77 万亿元，同比增长 14.4%；营业收入 2.47 万亿元，同比增长 9.9%；净利润 2117 亿元，与 2021 年基本持平。

（一）上市公司数量增长，市值不断提高

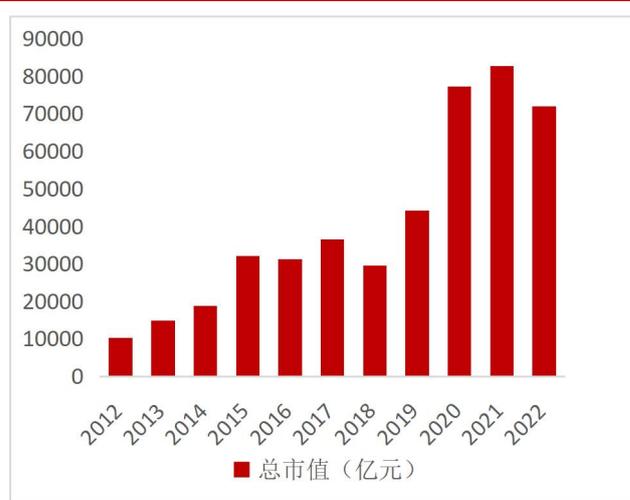
2012 年至 2022 年，我国医疗健康行业上市公司数量由 169 家增长至 472 家，2020 年以来随着注册制改革的深化，医药企业不断加快上市步伐，其中 2021 年 62 家药企上市，为 A 股开市以来最高水平。总市值十年间呈持续上升趋势，由 1.03 万亿元增长至 7.19 万亿元。

图 1：医疗健康行业上市公司总家数及年度上市家数情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 2：医疗健康行业上市公司总市值

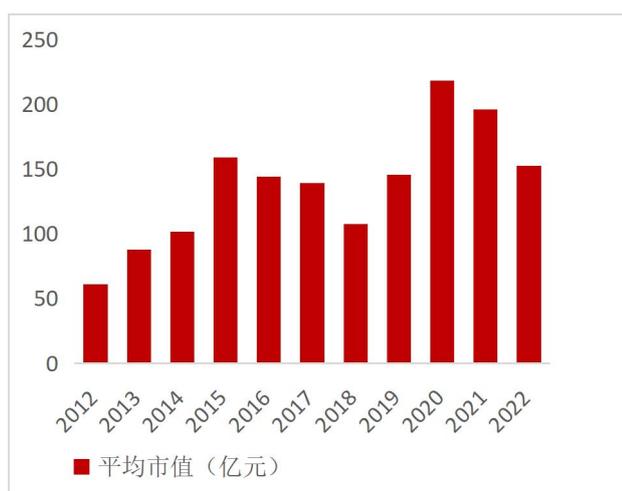


资料来源：Wind，中国上市公司协会

平均市值方面，医疗健康行业上市公司平均市值十年间呈波动上升趋势，从 2012 年的 61 亿元增长至 2022 年的 152 亿元。

十年来，医疗健康行业上市公司总市值占 A 股总市值比重不断提高，由 3.98% 增长至 8.49%；行业平均市值占 A 股平均市值的比重由 55% 增长至 90%。在行业整体保持高速增长的同时，迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科、片仔癀等千亿市值药企正加速涌现。

图 3：医疗健康行业上市公司平均市值



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 4：医疗健康行业总市值、平均市值占 A 股总市值、平均市值比重

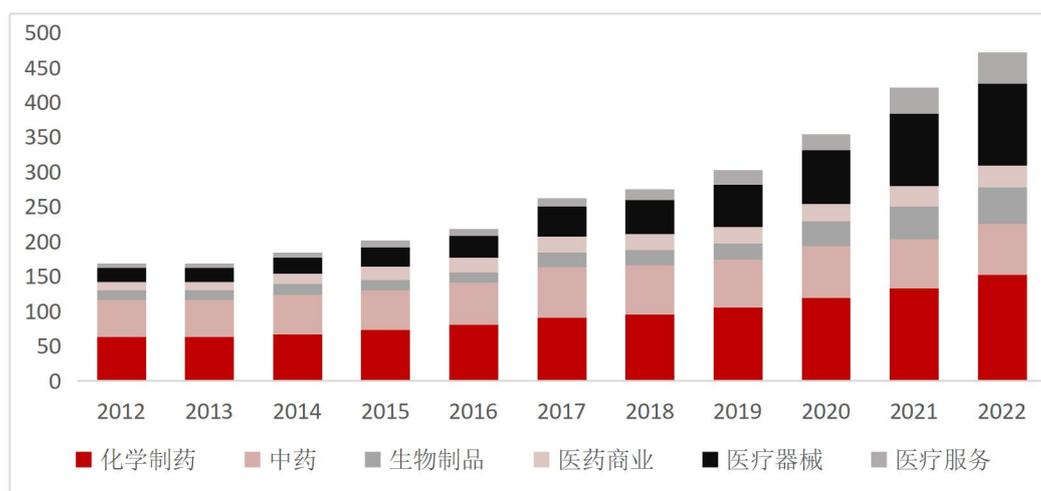


资料来源：Wind，中国上市公司协会

（二）上市公司结构更加优化

按照申万行业分类，医疗健康行业分为化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务六个细分行业。数据显示，2022 年化学制药 152 家、医疗器械 118 家、中药 74 家、生物制品 52 家、医疗服务 45 家、医药商业 31 家。

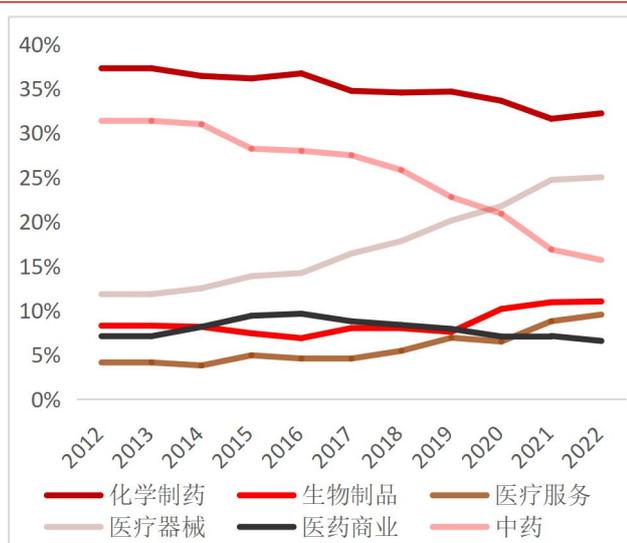
图 5：医疗健康行业各细分板块上市公司家数



资料来源：Wind，中国上市公司协会

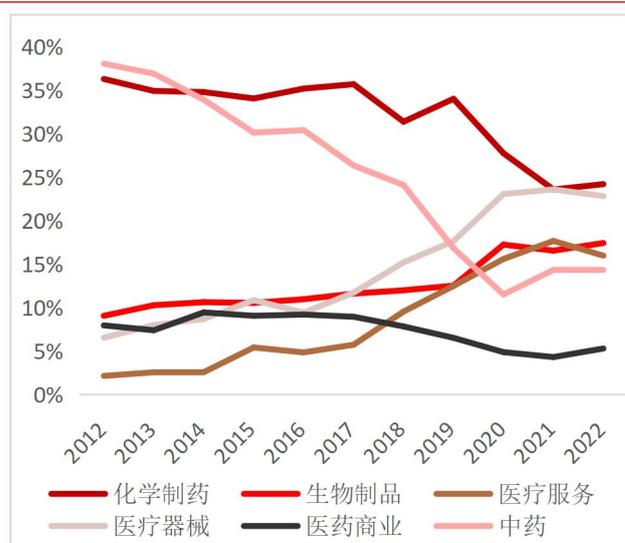
对比细分行业上市公司家数占比，可以发现化学制药十年来均居于首位，占比超过 30%；其他细分行业则有不同程度的变化，医疗器械占比增长明显，由 12% 提升至 25%，中药占比下降最多，由 30% 降至 15%。市值方面也体现相似变化，化学制药、中药占比不断降低，医疗器械、医疗服务药企市值占比均提升 15%。

图 6：各细分板块上市公司家数占比变化



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 7：各细分板块上市公司市值占比变化



资料来源：Wind，中国上市公司协会

医疗健康行业增长驱动力包括：医保、商保、个人支付、部分财政支出。2009-2022年，三大政策深刻地改变了行业形态：2009年开始的新医改促使医药行业扩容、2015年开始的药政改革使得医药行业供给侧巨变、2018年开始的医保局改革使得医药行业支付方议价能力大幅增强，医疗健康行业上市公司市值排序由此变化。以排名前20的医药上市公司为例，2012年有6家中药企业、6家化学制药企业上榜，其中云南白药以472亿元市值排名第一；2017年依旧是6家化学制药企业、6家中药企业占主导，共5家药企市值超千亿，区别于2012年的是化学制药上榜企业市值超过中药企业，恒瑞医药以1943亿元市值排名第一，中药企业市值排名整体下降；2022年则呈现以6家生物制品企业、4家医疗服务企业为主，其它各板块更加均衡的特点，9家上市公司市值超千亿，医疗器械企业迈瑞医疗以3831亿元市值排名第一。从头部药企十年间变化看，伴随着中国医疗健康行业的行业升级，未来将更多聚焦于高技术、高医疗附加值产品及服务，市场更加关注科技创新和品牌的可持续性。

表 1：市值排名前 20 的医疗健康上市公司变化情况

2012 年			2017 年			2022 年		
证券简称	所属行业	市值	证券简称	所属行业	市值	证券简称	所属行业	市值
云南白药	中药 II	472	恒瑞医药	化学制药	1943	迈瑞医疗	医疗器械	3831
恒瑞医药	化学制药	372	ST 康美	中药 II	1112	恒瑞医药	化学制药	2458
上海医药	医药商业	306	复星医药	化学制药	1098	药明康德	医疗服务	2369
ST 康美	中药 II	289	云南白药	中药 II	1060	爱尔眼科	医疗服务	2230
天士力	中药 II	285	上海莱士	生物制品	987	片仔癀	中药 II	1740
科伦药业	化学制药	269	华大基因	医疗器械	832	百济神州	生物制品	1619
东阿阿胶	中药 II	264	上海医药	医药商业	601	联影医疗	医疗器械	1459
同仁堂	中药 II	232	美年健康	医疗服务	569	智飞生物	生物制品	1405

华润三九	中药 II	232	华东医药	化学制药	524	万泰生物	生物制品	1148
复星医药	化学制药	232	白云山	中药 II	494	云南白药	中药 II	977
信立泰	化学制药	167	爱尔眼科	医疗服务	488	泰格医药	医疗服务	884
九州通	医药商业	157	新和成	化学制药	481	复星医药	化学制药	870
片仔癀	中药 II	152	信立泰	化学制药	473	华东医药	化学制药	821
双鹭药业	生物制品	151	智飞生物	生物制品	449	康龙化成	医疗服务	770
海普瑞	化学制药	150	同仁堂	中药 II	442	长春高新	生物制品	674
华东医药	化学制药	148	乐普医疗	医疗器械	430	沃森生物	生物制品	645
白云山	中药 II	139	康弘药业	化学制药	416	同仁堂	中药 II	613
新和成	化学制药	136	东阿阿胶	中药 II	394	上海医药	医药商业	602
智飞生物	生物制品	133	通化东宝	生物制品	392	新和成	化学制药	580
华润双鹤	化学制药	130	天士力	中药 II	384	君实生物	生物制品	573

资料来源：Wind，中国上市公司协会

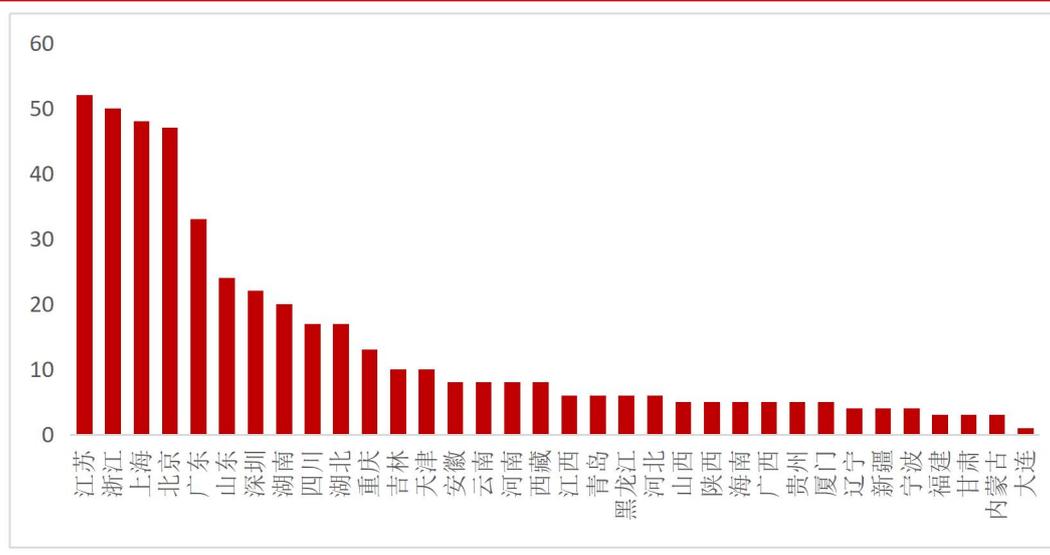
（三）产业集聚效应明显

医疗健康行业已成为全球经济发展的新引擎，基于对全球医疗健康重点集聚区发展优势研究，可以发现作为人才密集型和知识密集型行业，医疗健康行业发展有着天然集聚发展基因，非常适合产业园模式。截至 2022 年底，我国医疗健康行业上市公司主要分布在江苏、浙江、上海、北京、广东等地区，分别有 52、50、48、47、33 家上市药企，形成了包括长三角地区、珠三角地区、环渤海地区和东北地区在内的产业集聚区。产业集群发展模式利于整合研发力量，形成专业化分工、促进资源的共同利用、降低企业技术创新的风险，通过产业链良好的关联和匹配机制等方式促使生产效率提高、产业创新和经济发展。

各地区积极打造医疗健康产业集群，攻坚破解发展难题。根据各地今年政府工作报告不完全统计，全国已有 29 个省区市将医药制造业、生物产业列为优势产业或优先发展

产业；全国 399 家国家级产业园区中，超过一半的产业园将生物医药作为重点发展方向，如江苏省的南京生物医药谷、浙江省的“一核两带两圈”产业发展空间格局目标，将研究和发展方向重点放在生物药、高端医疗器械、化学药、现代中药等领域，加快强链补链延链、提高创新研发能力、临床服务能力，加强政策集成保障。

图 8：医疗健康行业上市公司地区分布情况（证监会辖区）



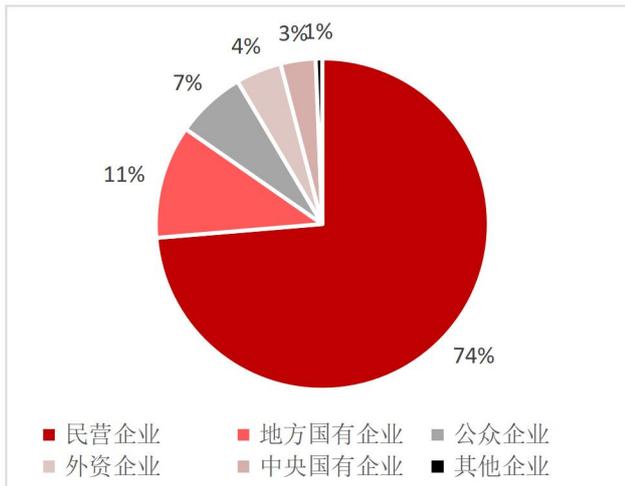
资料来源：Wind，中国上市公司协会

（四）民营药企占比超七成

我国医疗健康行业上市公司以民营企业为主，2022 年民营药企上市公司共有 347 家，占全部企业类型的 74%；地方国有企业 52 家，占比 11%；公众企业 32 家，占比 7%；外资企业 21 家，占比 4%；中央国有企业 16 家，占比 3%。市值方面占比情况相似，民营药企上市公司市值超 4.82 万亿元，占医疗健康上市公司总市值的 67%；地方国有企业市值 0.79 万亿元，占比 11%；公众企业市值 0.62 万亿元，占比 8%；

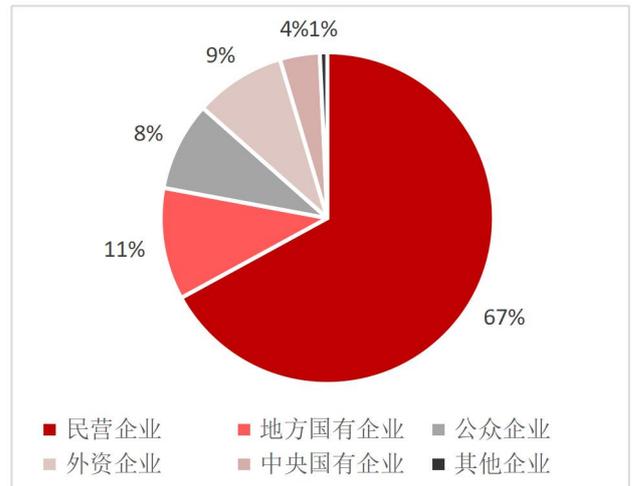
外资企业市值 0.64 万亿元，占比 9%；中央国有企业市值 0.28 万亿元，占比 4%。民营药企在上市家数和市值占比上均在七成左右，恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科等优质民企在推动自主创新、实现资源优化配置中发挥重要作用。

图 9：以公司属性划分的上市药企数量占比情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 10：以公司属性划分的上市药企市值占比情况



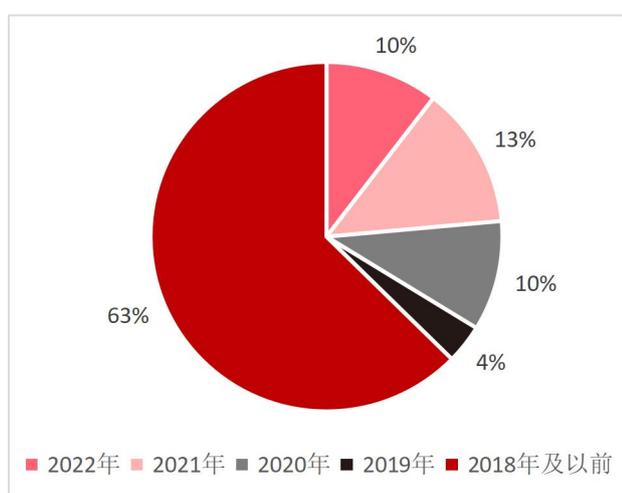
资料来源：Wind，中国上市公司协会

（五）注册制改革释放创新活力

2018 年 11 月，习近平总书记在首届中国国际进口博览会开幕式上正式宣布，在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，标志着注册制改革进入启动实施阶段。2019 年 7 月，首批 25 家科创板公司上市交易，注册制试点正式落地。2020 年 4 月，中央全面深化改革委员会通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，在创业板试点注册制；同年 8 月，创业板试点注册制首批 18 家企业上市；10 月，党的十九届五中全会提出，全面实行股票发行注册制。2021 年 11 月，北京证券交易所揭牌开市，同步试点注册制。

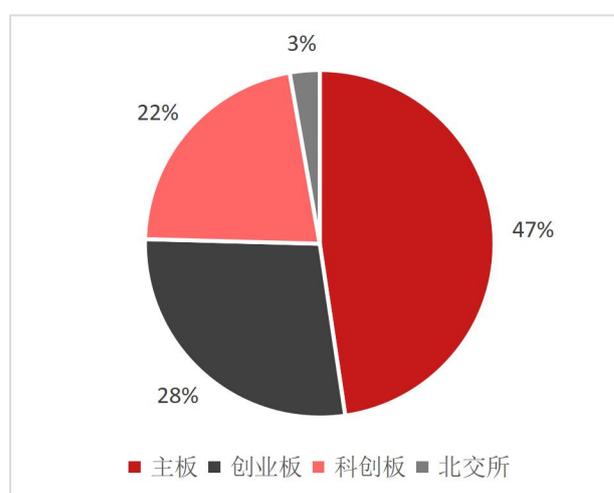
医疗健康行业是典型的知识密集型行业，具有高技术、高投入、高风险、高回报、长周期的特征。注册制试点以来，更多具备硬科技实力和良好发展前景的医药企业登陆资本市场，生物药、首创药、高端医疗器械等技术难度高的上市公司占比不断提升。具体数据来看，1992年至2018年27年间上市药企共295家，占比63%；而2019年至2022年短短4年间则有176家药企密集上市，占比达到37%。按上市板块分析，科创板、创业板、北交所上市药企占比达53%，其中选择科创板上市的药企为102家，占比22%，百济神州、联影医疗市值超千亿。随着创业板、科创板、以及北交所上市制度的进一步优化，包容性进一步增强，将会有更多的医疗健康企业能够借助资本市场获得高质量发展。

图 11：医疗健康行业上市公司历年上市情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 12：2022 年医疗健康行业上市公司所属上市板块



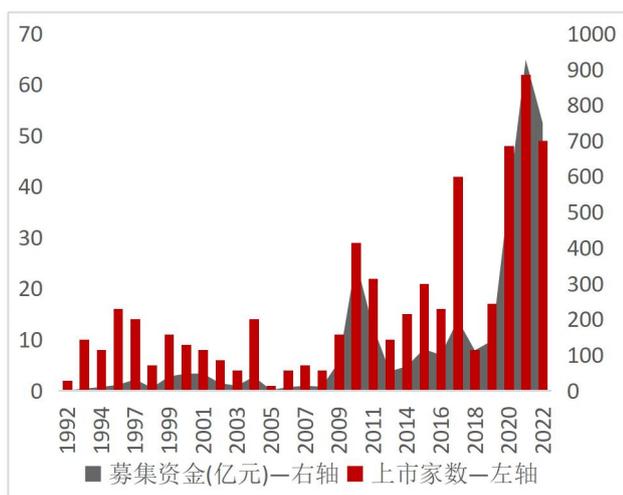
资料来源：Wind，中国上市公司协会

（六）融资保持长期增长

融资方面，相较于银行贷款和债券融资，股权融资更加契合行业特点和发展需要。近年来随着国家加快发展生物医

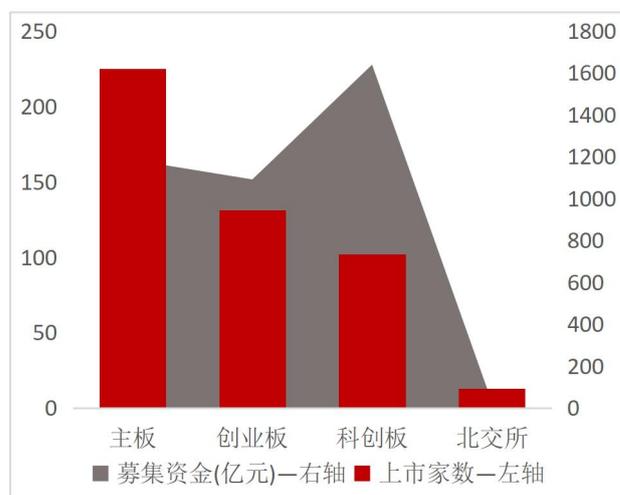
药战略的推进及注册制改革的不断深化，越来越多的医药公司选择股权融资的形式募集资金，通过引进战略投资者整合行业资源。首发募集资金数据看，2010年和2021年达到募资峰值，分别为362亿元和927亿元，上市药企平均募资12.5亿元和15亿元，2022年募资额虽降至749亿元，但平均募资不减反增达到15.3亿元。分上市板块看，科创板上市首发募资最高，达到1638亿元，平均募资额16亿元，募资排名前十中有五家是科创板企；主板、创业板、北交所首发募资分别为1184亿、1091亿、30亿，平均募资额分别为5.3亿、8.3亿、2.3亿。增发募集资金数据看，2012年至2022年增发募集资金5249亿元，其中2022年增发483亿元。

图 13：医疗健康企业历年上市家数及首发募资情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 14：以上市板块划分的募资情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

（七）市场指数表现

对比 2012 年底至 2022 年底申万医药生物指数及沪深 300 指数变化情况，可以发现医药生物指数累计收益率远超

沪深 300 指数，截至 2022 年底医药行业指数累计收益率为 155%，同期沪深 300 指数累计收益率为 53%。

图 16：2012 年底至 2022 年底医药生物指数和沪深 300 指数走势对比



资料来源：Wind，中国上市公司协会

市盈率方面，申万医药生物指数十年间市盈率（TTM）的中位值为 38 倍，在 2019 年至 2020 年的上升周期中，曾到达 61.6 倍的市盈率高点，随后随指数调整不断走低，2022 年末为 23.4 倍，仅为 2.34%分位。

图 17：医药生物指数市盈率 TTM 及所处分位点



资料来源：Wind，中国上市公司协会

二、医疗健康上市公司经营情况

（一）营收和盈利水平持续增强

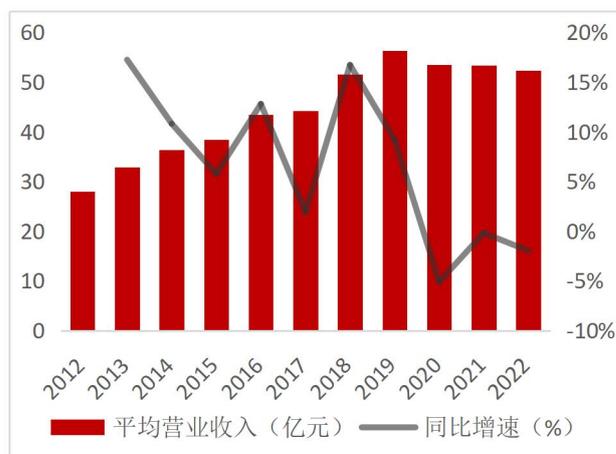
2012年至2022年，我国医疗健康行业上市公司营业总收入增长明显，从4730亿元增长至24670亿元，增长超五倍，年复合增长率为17.6%；平均营收从28亿元增长至52亿元，增长约两倍，年复合增长率为6.4%。

图 18：医疗健康上市公司营业收入及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

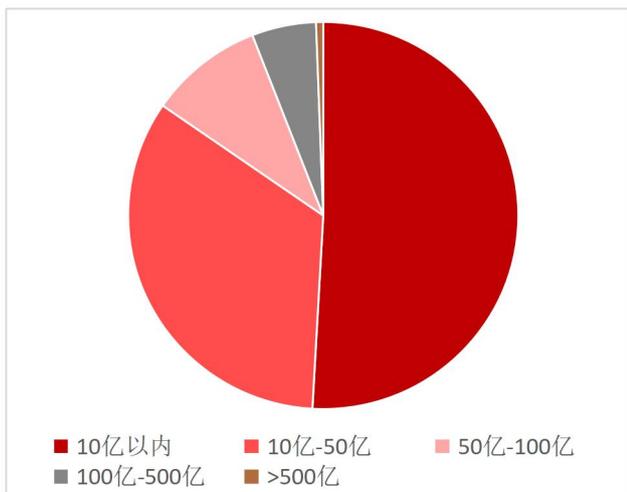
图 19：医疗健康上市公司平均营业收入及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

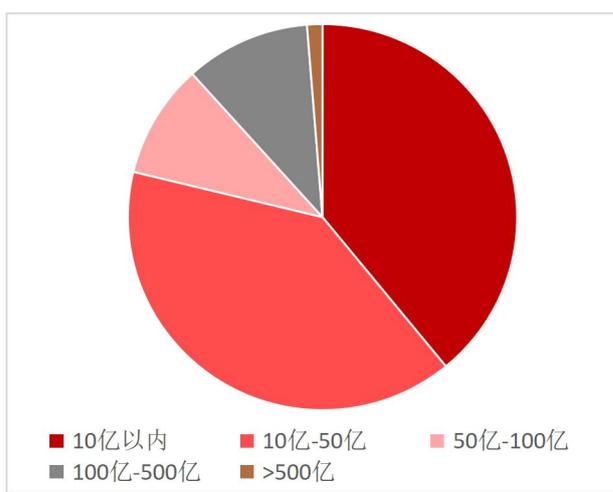
行业整体营收结构改善，营收10亿至50亿的公司占比最高。2012年，营收在10亿以内的上市公司有86家，占总家数的51%，营收在10亿至50亿区间的上市公司57家，占比34%，超50亿元的上市公司合计占比15%；2022年，营收10亿以内的上市公司家数184家，占比39%，10亿至50亿上市公司家数187家，占比40%，营收50亿以上上市公司家数合计占比21%。十年间，在行业营收整体增长的背景下，营收超10亿元的上市公司家数占比由49%提高至61%，显示出行业营收的质量也在不断提高。

图 20：2012 年医疗健康上市公司营业收入分布情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

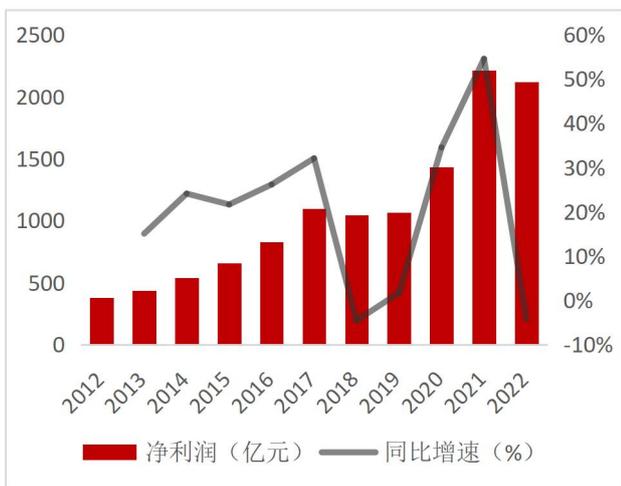
图 21：2022 年医疗健康上市公司营业收入分布情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

医疗健康行业上市公司盈利水平的增长趋势与营业收入增长趋势大体一致，净利润从 379 亿元增长至 2117 亿元，增长近六倍，年复合增长率为 18.8%；平均净利润从 2012 年的 2.2 亿元增长至 2022 年的 4.5 亿元，年复合增长率为 7.2%。

图 22：医疗健康上市公司净利润及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 23：医疗健康上市公司平均净利润及同比增速

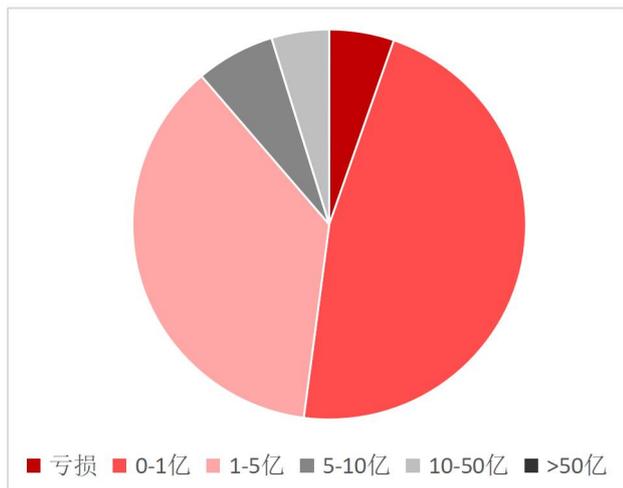


资料来源：Wind，中国上市公司协会

净利润结构方面，十年间年净利润超 5 亿元的上市公司家数占比明显增长，由 2012 年的 12% 增长至 2022 年的 24%，对应家数则由 19 家增长至 116 家；净利润在 1 亿至 5 亿元

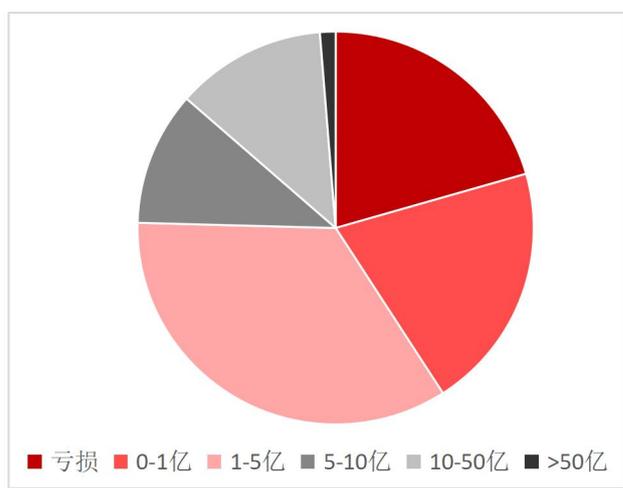
的家数占比变化不大，由 37% 降至 35%，对应家数则由 62 家增长至 163 家；净利润为负及 1 亿元以内的家数占比则由 52% 降低至 41%，其中年净利润为负的公司占比由 5% 上升至 21%。

图 24：2012 年医疗健康上市公司净利润分布情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 25：2022 年医疗健康上市公司净利润分布情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

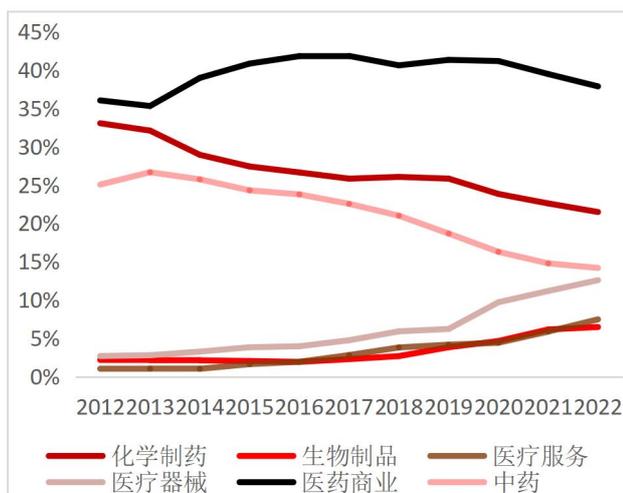
2022 年医疗健康行业各细分板块中，对整体营收贡献由高到低依次为医药商业（38%）、化学制药（22%）、中药（14%）、医疗器械（13%）、医疗服务（7%）、生物制品（6%），对整体净利润贡献由高到底依次为医疗器械（38%）、化学制药（20%）、医疗服务（13%）、中药（12%）、医药商业（11%）、生物制品（6%）。对比各细分板块对整体营业收入和净利润的贡献情况，可以发现近十年行业内结构不断调整，医疗器械、医疗服务、生物制品营收占比由 2012 年不足 6% 增长至 2022 年的 27%，净利润更是由 13% 增长至 57%；医药商业对整体营收贡献稳定在四成左右，而利润只占一成；化学制药、中药占比逐年下降，营收占比由 58% 降至 36%，净利润占比由 75% 降至 32%。

表 2：2022 年各细分板块营业总收入及净利润

	营业总收入（亿元）	净利润（亿元）
化学制药	5296	430
生物制品	1596	129
医疗服务	1842	282
医疗器械	3102	802
医药商业	9339	220
中药	3496	254

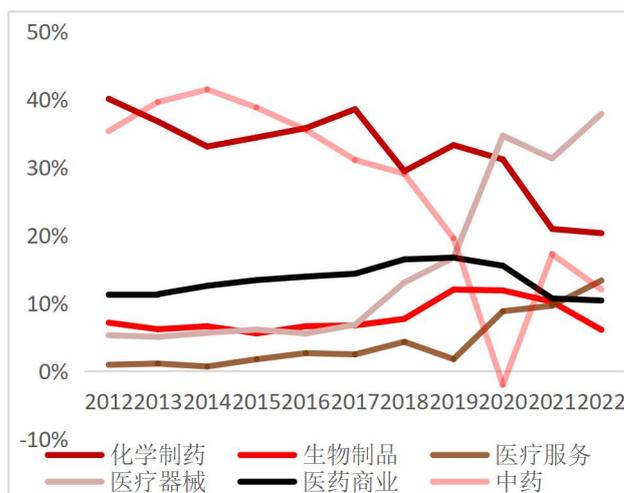
资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 26：医疗健康细分板块营业收入贡献情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 27：医疗健康细分板块净利润贡献情况



资料来源：Wind，中国上市公司协会

（二）资产规模持续增加

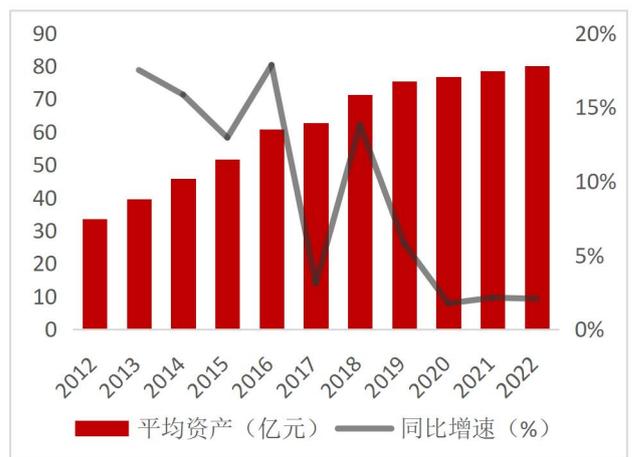
2012 年至 2022 年，我国医疗健康行业上市公司资产规模增长明显：2012 年总资产规模为 5672 亿元，2022 年达到 37744 亿元，增长近七倍，十年间年复合增长率为 20.9%。2012-2022 年医疗健康行业上市公司平均资产规模呈稳健增长趋势：2012 年平均资产规模为 34 亿元，2022 年已达到 80 亿元，十年间年复合增长率为 9.1%。

图 28：医疗健康上市公司总资产规模及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

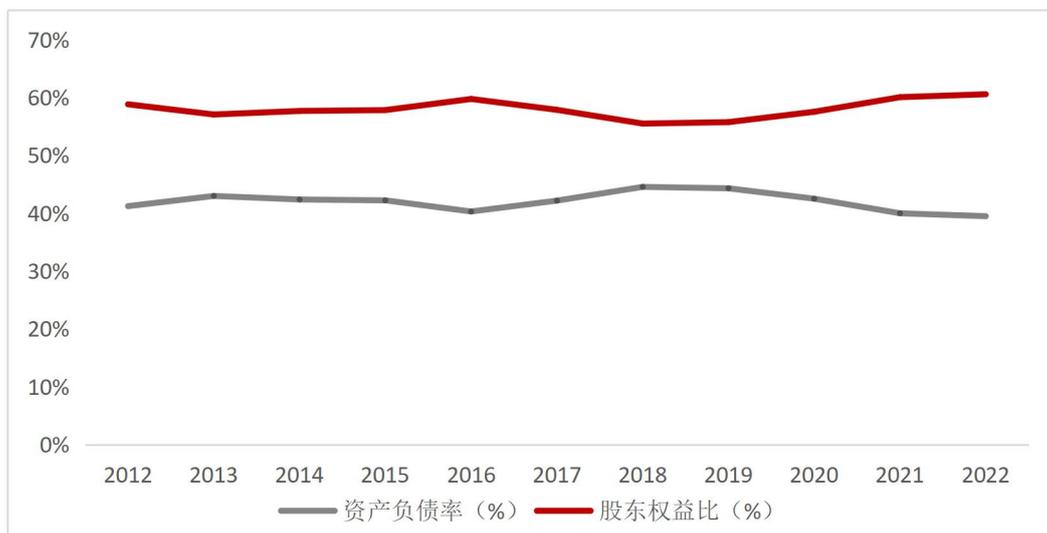
图 29：医疗健康上市公司平均资产规模及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

行业资产结构保持稳中向好。2012 年至 2022 年，医疗健康行业上市公司总负债由 2337 亿元增长至 14895 亿元，所有者权益由 3335 亿元增长至 22849 亿元，资产负债率从 41.2% 下降到 39.5%，股东权益比从 58.8% 上升至 60.5%。

图 30：医疗健康上市公司资产负债率及股东权益比变化情况

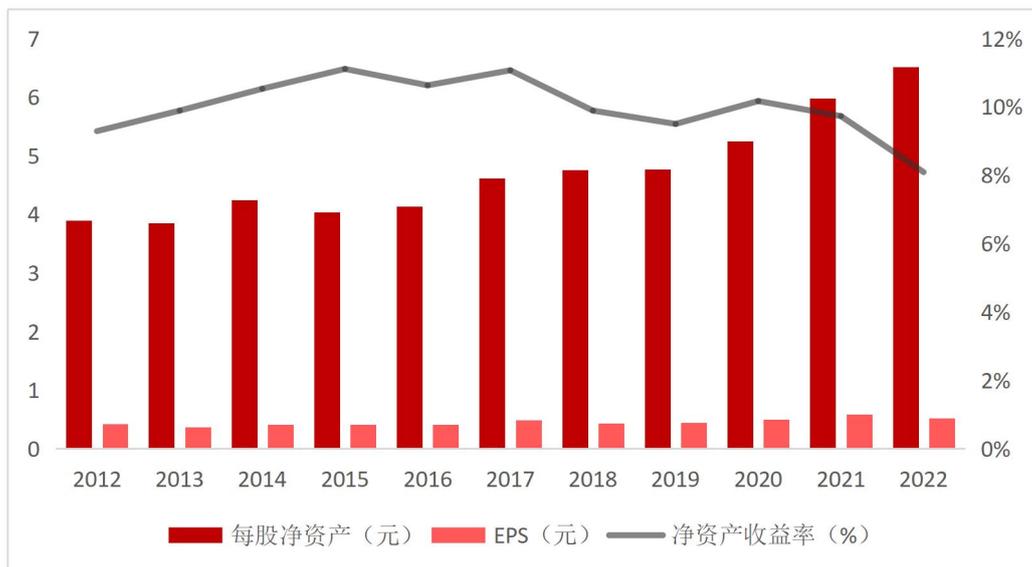


资料来源：Wind，中国上市公司协会

受宏观经济、行业结构调整、行业政策等多因素推动，2012 至 2022 年医疗健康行业上市公司 EPS、每股净资产的中位值分别从 0.4 元、3.9 元，增长至 0.5 元、6.5 元，净

资产收益率的中位值相应改变，2012年至2015年由9.3%升至11.1%，后逐步降至2022年8.1%的水平。

图 31：医疗健康上市公司 EPS、每股净资产、净资产收益率的中位数



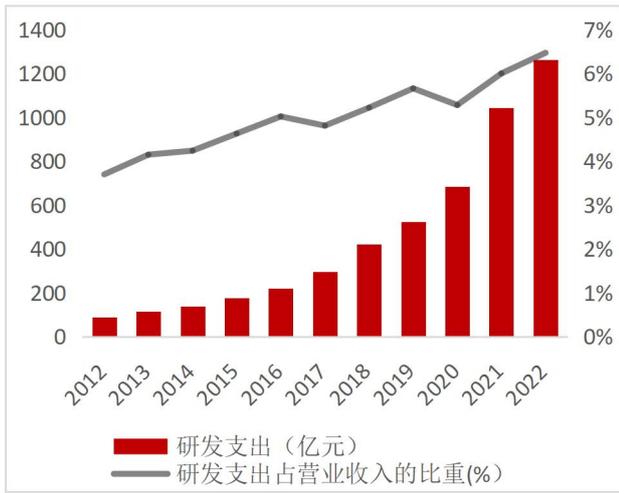
资料来源：Wind，中国上市公司协会

（三）研发投入增长快，研发人员占比不断提高

医疗健康行业技术更新迭代快，行业壁垒高，近年来国家出台的一系列医疗政策鼓励医药企业从销售驱动向产品驱动，从仿制药驱动向创新药驱动转变，这就要求相关企业不断进行技术迭代，提高自主创新能力。2012年至2022年，医疗健康行业上市公司稳步提升研发投入，研发人员占比不断提高：研发支出由90亿元增长至1262亿元，年复合增长率为30.2%；研发支出占营业收入的比重由3.7%增长至6.5%，高于全市场4.3%的水平；研发人员方面，根据现有数据，2015年至2022年上市药企研发人员平均人数由267人增长至543人，研发人员占比由10.9%增长至19.1%。2022年百济神州、

恒瑞医药、复星医药、迈瑞医疗的研发支出分别为 112 亿元、63 亿元、59 亿元、32 亿元，占营收比重分别为 117%、30%、13%、11%，越来越多的中国医药企业将依靠技术创新和产业链优势，在激烈的国际竞争中把握主动、赢得未来。

图 32: 医疗健康上市公司研发支出及占营业收入的比重



资料来源: Wind, 中国上市公司协会

图 33: 医疗健康上市公司研发人员数量及占总人员数量的比重



资料来源: Wind, 中国上市公司协会

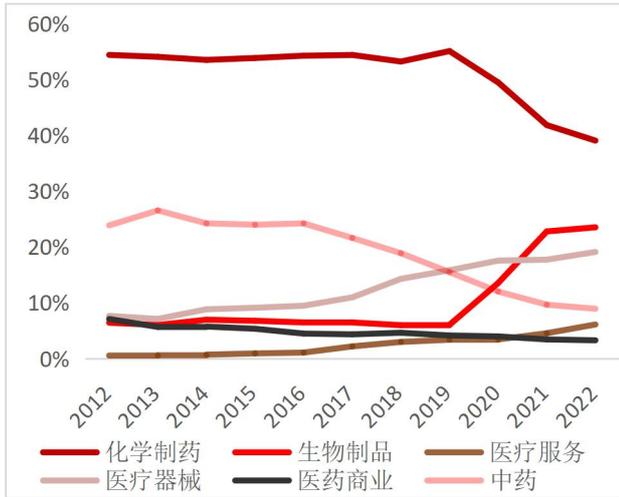
2022 年，医疗健康行业细分板块中化学制药研发支出最高，达 493 亿元；医疗服务平均研发人员数量和平均研发人员占比最高，分别为 2049 人和 33%。近十年来化学制药研发支出金额占整体研发支出的比重始终居于首位，但近年来随着生物制品上市公司研发投入增加，化学制药研发投入占比有一定程度下降。研发支出占营收比重方面，各板块均加大科研力度，其中 2022 年生物制品、化学制药、医疗器械研发占营收比重分别为 18.6%、9.3%、7.8%，高于行业整体水平。

表 3：2022 年医疗健康各细分板块研发投入情况

	研发支出（亿元）	平均研发人员人数	平均研发人员数量占比（%）
化学制药	493	434	19.7%
生物制品	297	403	20.9%
医疗服务	77	2049	33.0%
医疗器械	241	421	20.6%
医药商业	42	252	2.9%
中药	113	310	11.2%

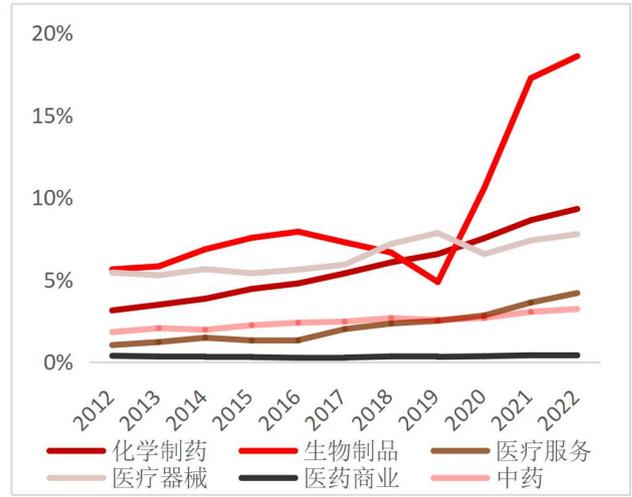
资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 34：医疗健康各细分板块研发支出占行业总研发支出的比重



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 35：医疗健康各细分板块研发支出占营业收入的比重



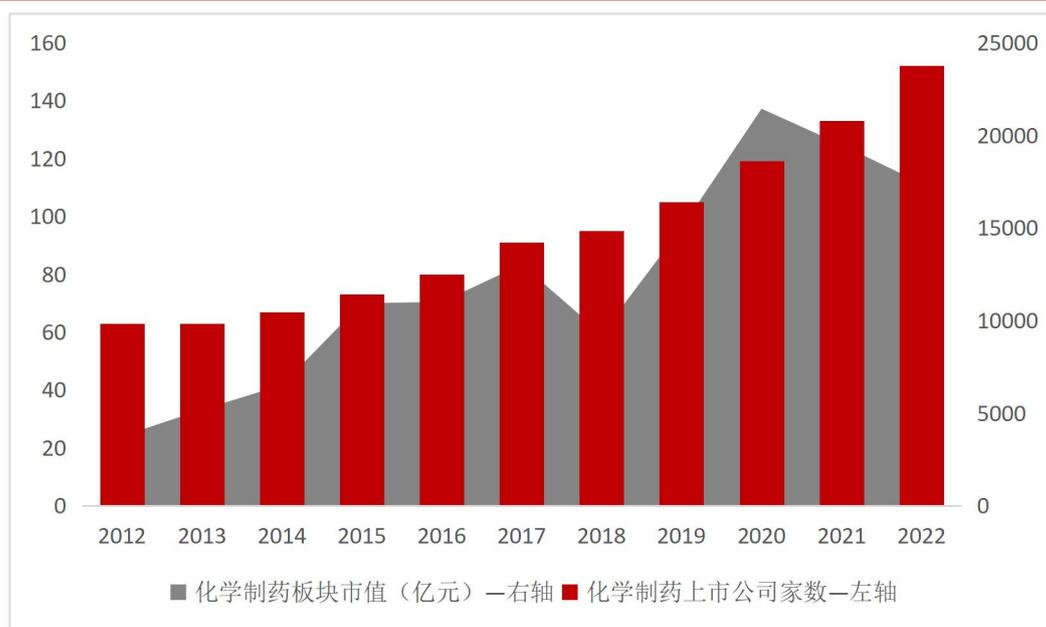
资料来源：Wind，中国上市公司协会

三、医疗健康行业子版块上市公司情况

（一）化学制药

化学制药板块是医疗健康行业中上市公司家数和市值占比最高的板块。2012 年至 2022 年，化学制药上市公司家数由 63 家增长至 152 家；市值由 3752 亿元增长至 17043 亿元，平均市值由 60 亿元增长至 114 亿元。

图 36：化学制药板块市值及上市公司家数



资料来源：Wind，中国上市公司协会

化学制药上市公司总收入和净利润也有较快提升。2012 年至 2022 年，营业总收入由 1563 亿元增长至 5296 亿元，年复合增长率为 13%；净利润由 152 亿元增长至 430 亿元，年复合增长率为 10.6%。2022 年，化学制药上市公司营收规模在 10 亿以内的上市公司有 60 家，占比 39%；10 亿至 50 亿规模的有 68 家，占比 45%；50 亿规模以上的有 24 家，占比 16%。净利润在 5 亿元以内的有 127 家，占比 84%；5 亿以上的有 25 家，占比 16%。

图 37：化学制药板块营业总收入及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 38：化学制药板块净利润及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

2018 年以来，医保控费、集采改革改变了国内创新药、仿制药价格体系，制药行业面临结构变化，推动制药企业从销售驱动型向创新驱动型转变。按产品形式分类，化学制药还可细分为原料药和化学制剂，2022 年原料药上市公司 42 家，营业总收入 1157 亿元，归母净利润 134 亿元；化学制剂上市公司 110 家，营业总收入 4139 亿元，归母净利润 262 亿元。

营业总收入超 50 亿元的 24 家成熟化学制药药企中，有 16 家属于化学制剂企业，8 家属于原料药企业。复星医药、华东医药、人福医药、恒瑞医药 4 家药企的营业收入和归母净利润排名靠前，4 家药企合计营收和归母净利润占比分别达到化学制药上市公司的 24% 和 31%，行业集中度进一步提升。成熟化学制药企业 2022 年营业收入同比增长的有 19 家，归母净利润同比增长的有 18 家，显示成熟化药企业正逐步走出集采困境。研发方面，恒瑞医药、复星医药研发支出与

板块内其它公司拉开差距，研发费用分别为 63 亿元、59 亿元，两家公司研发投入占化学制药板块整体研发投入的 25%。

表 4：化学制药板块营业总收入超 50 亿元的上市公司情况

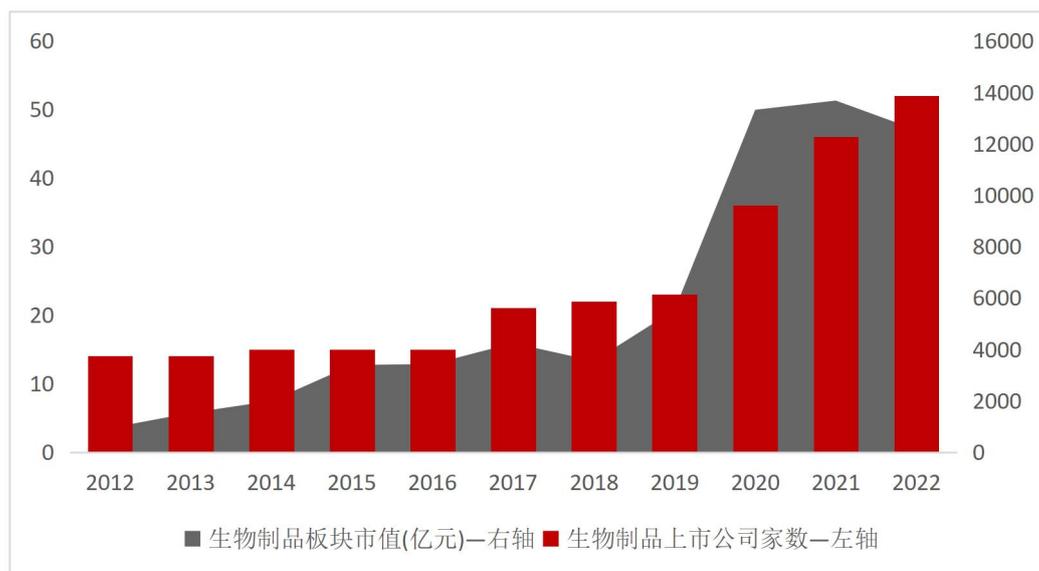
证券简称	所属板块	营业总收入			归母净利润			ROE	研发支出	研发占营收比	研发人员占比
		2022	2021	YOY	2022	2021	YOY	2022	2022	2022	2022
复星医药	化学制剂	440	390	13%	37	47	-21%	9%	59	13%	10%
华东医药	化学制剂	377	346	9%	25	23	9%	14%	12	11%	13%
人福医药	化学制剂	223	205	9%	25	13	89%	18%	11	5%	11%
恒瑞医药	化学制剂	213	259	-18%	39	45	-14%	11%	63	30%	24%
科伦药业	化学制剂	189	173	9%	17	11	55%	12%	18	10%	14%
健康元	化学制剂	171	159	8%	15	13	13%	12%	18	10%	12%
新和成	原料药	159	148	8%	36	43	-16%	16%	9	5%	23%
哈药股份	化学制剂	138	128	8%	5	4	25%	11%	2	1%	10%
华邦健康	化学制剂	132	124	7%	4	7	-35%	4%	4	3%	10%
国药现代	化学制剂	130	139	-7%	6	6	10%	7%	6	5%	9%
丽珠集团	化学制剂	126	121	5%	19	18	8%	14%	14	11%	11%
冠福股份	原料药	123	135	-9%	4	1	340%	12%	1	1%	22%
海正药业	化学制剂	120	121	-1%	5	5	0%	6%	4	4%	6%
普洛药业	原料药	105	89	18%	10	10	4%	19%	5	5%	15%
华北制药	化学制剂	105	104	1%	-7	0	-3780%	-12%	6	6%	7%
华润双鹤	化学制剂	94	91	4%	12	9	24%	12%	7	8%	7%
东北制药	化学制剂	88	81	8%	4	1	254%	8%	2	2%	11%
华海药业	化学制剂	83	66	24%	12	5	140%	17%	12	15%	21%
浙江医药	原料药	81	91	-11%	5	10	-48%	6%	8	10%	16%
新华制药	原料药	75	66	14%	4	3	18%	11%	4	5%	12%
海普瑞	原料药	72	64	12%	7	2	202%	6%	3	4%	16%
国邦医药	原料药	57	45	27%	9	7	30%	14%	2	3%	13%
鲁抗医药	化学制剂	56	49	15%	1	1	67%	4%	3	6%	13%
九洲药业	原料药	54	41	34%	9	6	45%	19%	3	6%	22%

资料来源：Wind，中国上市公司协会

（二）生物制品

生物制品是采用生物方法区分来源生产的医药产品，可由糖、蛋白质、核酸或该等物质的复杂组合组成，也可是细胞及组织等活体。2012 年至 2022 年，生物制品上市公司家数由 14 家增长至 52 家；市值由 936 亿元增长至 12532 亿元，平均市值由 67 亿元增长至 241 亿元。

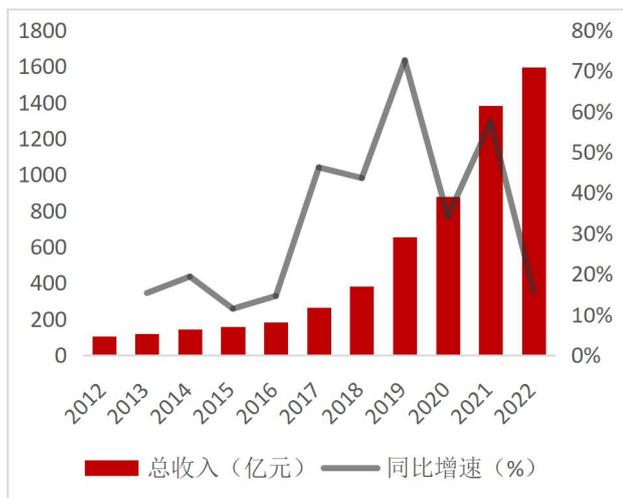
图 39：生物制品板块市值及上市公司家数



资料来源：Wind，中国上市公司协会

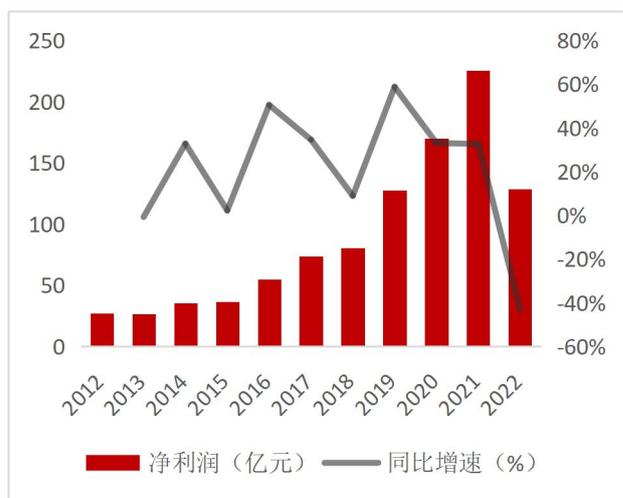
生物制品上市公司经营表现方面，2012年至2022年，营业总收入由103亿元增长至1596亿元，年复合增长率为31.5%；净利润由27亿元增长至128亿元，年复合增长率为16.8%。2022年，生物制品上市公司营收规模在10亿以内的上市公司有23家，占比45%；10亿至50亿规模的有21家，占比40%；50亿规模以上的有8家，占比15%。净利润在5亿元以内的有36家，占比69%；5亿以上的有16家，占比31%。

图 40：生物制品板块营业总收入及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 41：生物制品板块净利润及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

按照申万行业分类，生物制品板块可细分为血液制品、疫苗和其他生物制品。2022 年，血液制品、疫苗和其他生物制品上市公司总营收分别为 167 亿元、848 亿元、581 亿元，净利润分别为 42 亿元、170 亿元、-84 亿元。

血液制品方面，自 2001 年以来，我国对血液制品生产企业实施总量控制，不再批准新的血液制品生产企业，2022 年相关上市公司主要有上海莱士、天坛生物、华兰生物、博雅生物、派林生物、卫光生物 6 家，行业格局较为稳定。

疫苗方面，新冠疫苗接种为全民进行了疫苗普及，居民收入和消费水平的稳步提升，民众对自身健康更加关注，疫苗接种需求相应增加，二类苗有望迎来行业高增长。2019 年疫苗上市公司营业收入共 314 亿元，2022 年增长至 848 亿元，年复合增长 39%。智飞生物、万泰生物等 HPV 疫苗代理/生产企业营收和利润大幅增长，智飞生物营业总收入和净利润分别由 2019 年的 106 亿元、24 亿元增长至 2022 年的 383 亿元、

75 亿元，三年复合增长率分别为 53%，47%；万泰生物营业收入和净利润分别由 2019 年的 12 亿元、2 亿元增长至 2022 年的 112 亿元、49 亿元，三年复合增长率分别为 112%，183%。

2022 年，生物制品上市公司总营收超过 40 亿元的上市公司有 10 家，其中 2 家属于血液制品板块、5 家属于疫苗板块、3 家属于其他生物制品板块。2022 年年报显示，智飞生物、长春高新、万泰生物 3 家公司的总营收和归母净利润占整个生物制品上市公司的 41%和 62%（扣除百济神州后）；研发方面，百济神州研发支出 112 亿元，研发占当年营收的比重为 117%，研发人员占比 36%。

表 5：生物制品板块营业总收入超 40 亿元的上市公司情况

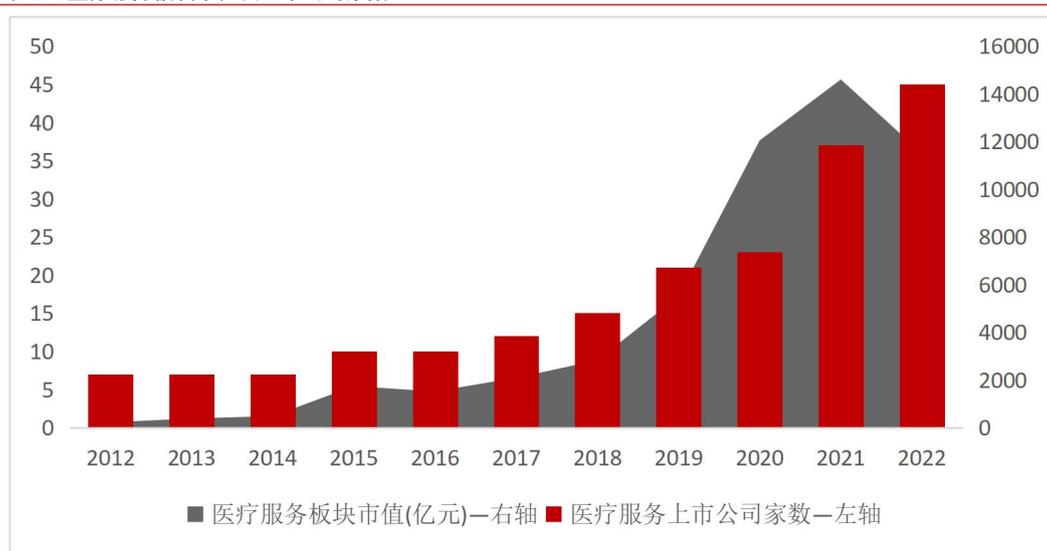
证券简称	所属板块	营业总收入			归母净利润			ROE	研发支出	研发占营收比	研发人员占比
		2022	2021	YOY	2022	2021	YOY	2022	2022	2022	2022
智飞生物	疫苗	383	307	25%	75	102	-26%	36%	11	3%	14%
辽宁成大	疫苗	146	184	-21%	12	22	-43%	4%	3	2%	5%
长春高新	其他生物制品	126	107	17%	41	38	10%	25%	17	13%	13%
万泰生物	疫苗	112	58	95%	47	20	134%	56%	11	10%	31%
百济神州	其他生物制品	96	76	26%	-136	-97	40%	-39%	112	117%	36%
上海莱士	血液制品	66	43	53%	19	13	45%	7%	1	2%	-
南京新百	其他生物制品	64	62	4%	7	11	-34%	4%	3	5%	2%
沃森生物	疫苗	51	35	47%	7	4	70%	8%	11	21%	8%
华兰生物	疫苗	45	44	2%	11	13	-17%	11%	3	7%	22%
天坛生物	血液制品	43	41	4%	9	8	16%	10%	3	7%	-

资料来源：Wind，中国上市公司协会

（三）医疗服务

2012年至2022年，医疗服务上市公司家数由7家增长至45家；市值由221亿元增长至11493亿元，平均市值由32亿元增长至255亿元。

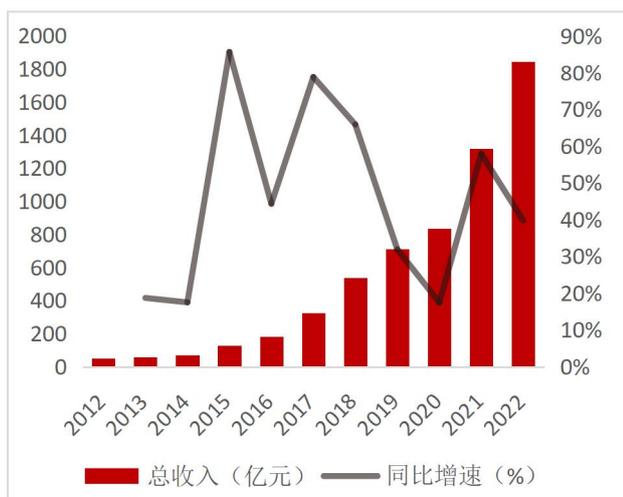
图 42：医疗服务板块市值及上市公司家数



资料来源：Wind，中国上市公司协会

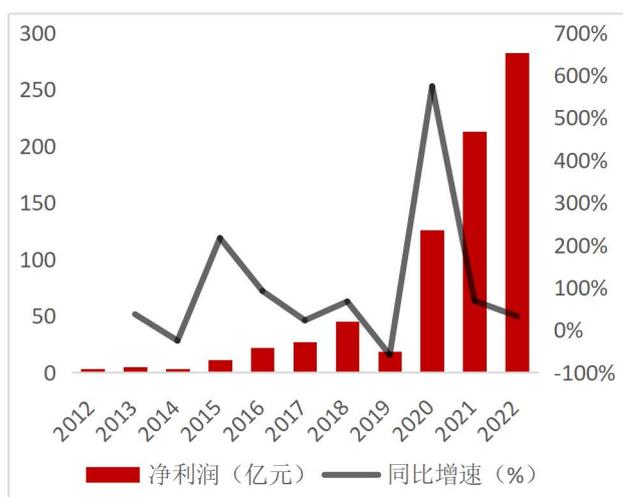
医疗服务上市公司总收入和净利润在行业中增速最高。2012年至2022年，营业总收入由49亿元增长至1842亿元，年复合增长率为43.7%；净利润由4亿元增长至282亿元，年复合增长率为55.1%。2022年，生物制品上市公司营收规模在10亿以内的上市公司有20家，占比44%；10亿至50亿规模的有15家，占比33%；50亿规模以上的有10家，占比23%。净利润在5亿元以内的有32家，占比71%；5亿以上的有13家，占比29%。

图 43：医疗服务板块营业总收入及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 44：医疗服务板块净利润及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

按照申万行业分类，医疗服务板块主要包括医药外包、医院和诊断服务。2022 年，医药外包、医院和诊断服务总营收分别为 894 亿元、443 亿元、484 亿元，净利润分别为 213 亿元、8 亿元、60 亿元。

医药外包（CXO）方面，目前全球 CXO 的外包率呈上升趋势，我国凭借工程师红利不断提升 CXO 市占率。2022 年，医药外包上市公司营业总收入 894 亿元，同比增长 60%；归母净利润 210 亿元，同比增长 56%。药明康德、康龙化成、凯莱英等公司营业收入基数高、增速快。CRO 上市公司在研发人员占比方面普遍较高，头部企业该项指标达到 80% 以上，技术创新、专业化、合作化的发展方式不断提高行业核心竞争力。

表 6: CXO 板块典型公司情况

板块	证券简称	营业总收入			归母净利润			毛利率	ROE	研发支出	研发占营收比	研发人员占比
		2022	2021	YOY	2022	2021	YOY	2022	2022	2022	2022	2022
临床前 CRO	药明康德	394	229	72%	88	51	73%	37%	21%	16.1	4%	83%
	康龙化成	103	74	38%	14	17	-17%	37%	13%	2.8	3%	89%
	昭衍新药	23	15	50%	11	6	93%	49%	14%	0.8	3%	76%
临床 CRO	泰格医药	71	52	36%	20	29	-30%	40%	11%	2.3	3%	9%
	诺思格	6	6	5%	1	1	14%	37%	11%	0.5	8%	13%
	普蕊斯	6	5	17%	1	1	25%	27%	12%	0.3	6%	96%
CDMO	凯莱英	103	46	121%	33	11	209%	47%	23%	7.1	7%	48%
	博腾股份	70	31	127%	20	5	283%	52%	40%	5.2	7%	25%
	和元生物	3	3	14%	0.4	1	-28%	44%	3%	0.3	12%	21%

资料来源: Wind, 中国上市公司协会

医院板块, 2022 年, 严肃诊疗受疫情冲击和防控政策变化影响较大, 医院板块业绩增速低于往年。2022 年全年全国医疗卫生机构诊疗人次数合计 84.0 亿人次, 同比下降 1%。以全国疫情相对多发的二季度、四季度为例, 诊疗人次数 4 月下降 8%, 5 月下降 4%, 10 月下降 10%, 11 月下降 16%。以全国布局的爱尔眼科为例, 2022 年营业总收入 161 亿, 同比增速 7%, 远低于 2017 至 2021 年收入复合增速 30%; 通策医疗 2022 年营业总收入 27 亿元, 同比增速下降 2%, 远低于 2017 至 2021 年收入复合增速 26%的水平。四季度开始, 随着“二十条”等政策落地, 医院端诊疗服务恢复强劲, 以综合医院为代表的严肃医疗, 和以眼科为代表的消费医疗, 2023 年上半年手术量与门诊量恢复明显。优质专科医疗服务壁垒高, 一旦品牌建立, 医疗服务场景下各项服务具备患者入口的价值、承载各项服务不断升级的平台价值。

表 7：医院板块典型公司情况

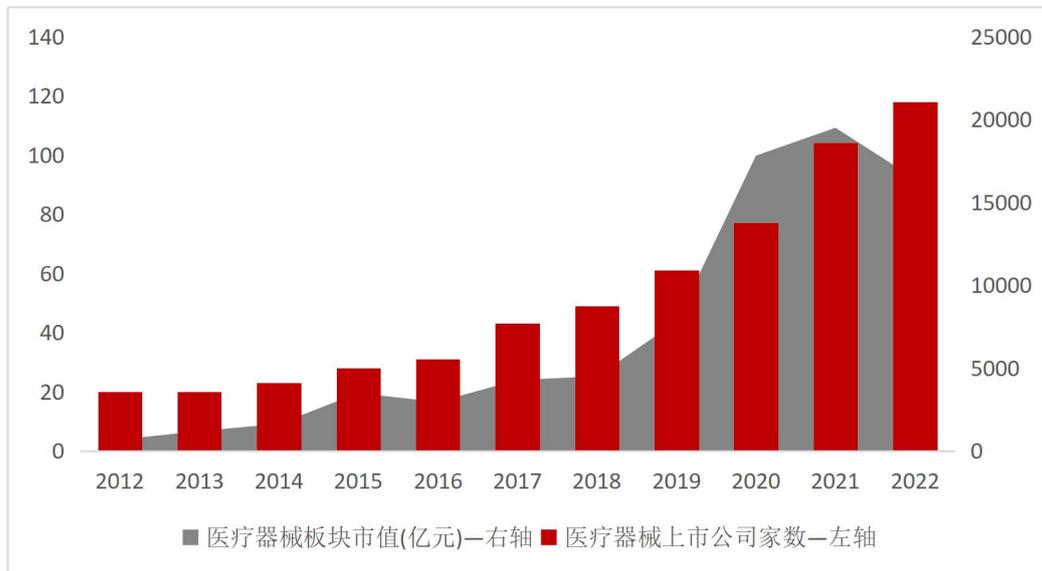
板块	证券简称	营业总收入			归母净利润			ROE
		2022	2021	YOY	2022	2021	YOY	2022
眼科	爱尔眼科	161	150	7%	25.2	23.2	9%	18%
	华夏眼科	32	31	6%	5.1	4.5	13%	15%
	普瑞眼科	17	17	1%	0.2	0.9	-78%	1%
	何氏眼科	10	10	-1%	0.3	0.9	-62%	2%
	光正眼科	8	10	-27%	-0.8	0.4	-312%	-25%
口腔	通策医疗	27	28	-2%	5.5	7.0	-22%	18%
体检	美年健康	85	92	-7%	-5.3	0.6	-931%	-7%
肿瘤专科	海吉亚	12	11	6%	-0.6	-0.4	26%	10%
辅助生殖	锦欣生殖	24	18	28%	1.2	3.4	-64%	1.4%
综合医院	国际医学	27	29	-7%	-11.8	-8.2	43%	-25%
	盈康生命	12	11	6%	-6.0	-3.6	64%	-39%

资料来源：Wind，中国上市公司协会

（四）医疗器械

2012 年至 2022 年，医疗器械上市公司家数由 20 家增长至 118 家；市值由 676 亿元增长至 16418 亿元，平均市值由 34 亿元增长至 139 亿元。

图 45：医疗器械板块市值及上市公司家数

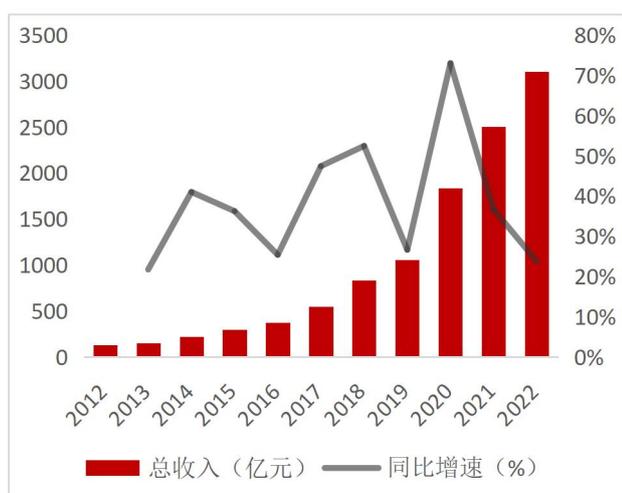


资料来源：Wind，中国上市公司协会

业绩表现方面，2012 年至 2022 年，医疗器械上市公司营业总收入由 127 亿元增长至 3102 亿元，年复合增长率为

37.7%；净利润由 20 亿元增长至 802 亿元，年复合增长率为 44.6%。2022 年，医疗器械上市公司营收规模在 10 亿以内的上市公司有 54 家，占比 46%；10 亿至 50 亿规模的有 45 家，占比 38%；50 亿规模以上的有 19 家，占比 16%。净利润在 5 亿元以内的有 83 家，占比 70%；5 亿以上的有 35 家，占比 30%。

图 46：医疗器械板块营业总收入及同比增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 47：医疗器械板块净利润及同比增速



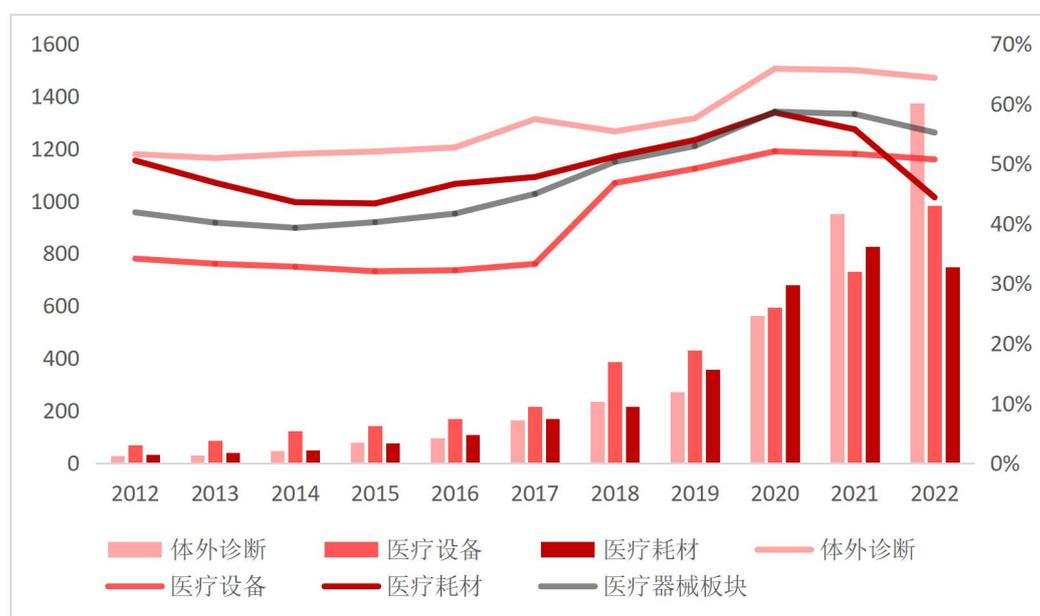
资料来源：Wind，中国上市公司协会

医疗器械的发展曲线呈 S 型，分为导入期、爆发期、成熟期三个阶段。在导入期，市场渗透率低，竞争少，定价高，但是需要培育市场，发展表现为低基数高增长；爆发期表现为渗透率快速增长、产品价格下降、形成品牌效应；成熟期表现为市场稳定增长、头部企业竞争格局稳定、价格降至稳定水平。经过十年发展，医疗器械板块逐步成长为医疗健康行业的头部板块，国产替代、全球化进程加速推进，器械逐步从低端走向中高端。

医疗器械板块内部，对比疫情前后，体外诊断自疫情以来增长最快，2019 年营收 272 亿元，2022 年达到 1372 亿元，

三年复合增长率为 71.5%，毛利率维持在 65%的水平，净利率从 2019 年的 14%增长至 2022 年的 36%，增长明显；九安医疗、达安基因、明德生物 2022 年营业收入超百亿。医疗设备保持稳健增长，近三年营业收入年化复合增长率为 31.7%，毛利率和净利率分别保持在 50%和 20%的水平；2022 年迈瑞医疗营收超 300 亿元，占医疗设备上市公司的 31%，新华医疗、联影医疗等公司营收接近百亿。医疗耗材营业收入在 2020 年经历快速增长后，最近两年增速下降，维持在 700 亿左右的规模，耗材领域内乐普医疗营收超百亿元，英科医疗、振德医疗、蓝帆医疗等低值耗材生产公司营收下降较为明显。整体来看，医疗器械上市公司十年来毛利率由 42%增长至 55%，净利率由 16%增长至 26%，体现了产品竞争力的提升和向中高端升级的趋势。

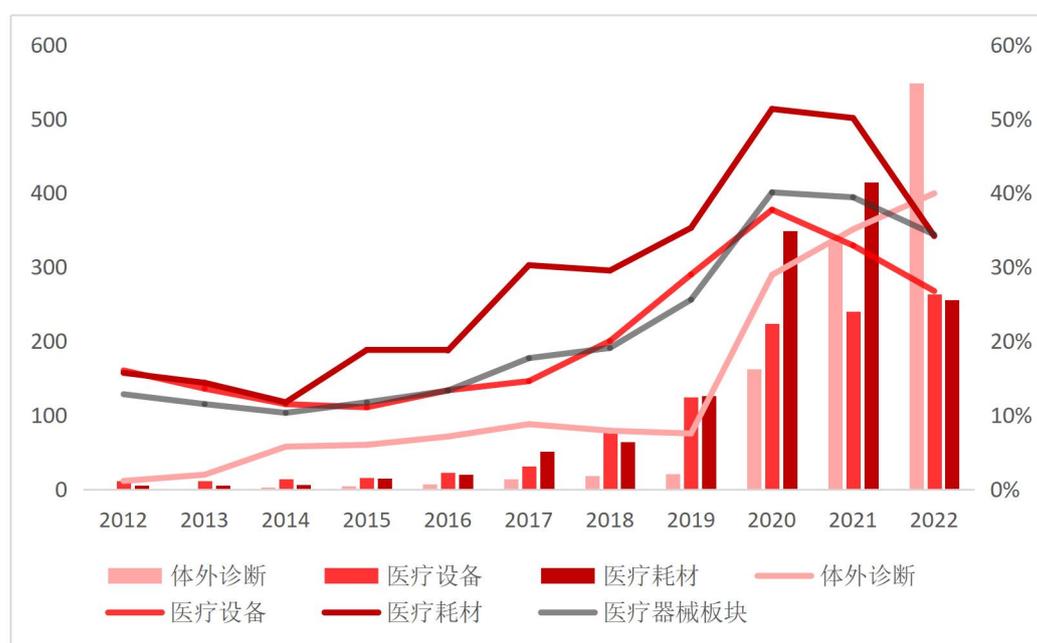
图 48：医疗器械板块毛利及毛利率



资料来源：Wind，中国上市公司协会

海外业务方面，医疗器械上市公司海外业务收入占营业收入比重不断提升，从2012年的16亿元、占比13%增长至2022年的1066亿元、占比34%。体外诊断、医疗耗材的海外业务收入在疫情后有明显增长，其中医疗耗材上市公司海外收入占比在2020年曾达到51%，2022年体外诊断、医疗耗材、医疗设备上市公司的海外业务占比分别为40%、34%、27%，医疗器械国际化进程加速推进。

图 49：医疗器械板块海外业务收入及占营业收入的比重



资料来源：Wind，中国上市公司协会

2022年，医疗器械板块营业总收入超过50亿的上市公司有19家，其中体外诊断公司10家，医疗设备公司6家，医疗耗材公司3家。迈瑞医疗、九安医疗、达安基因等公司营收和利润排名靠前；九安医疗、安旭生物等体外诊断公司2022年的营收和利润大幅增长，海外业务收入是主要收入来源。

表 8：医疗器械板块营业总收入超 50 亿的上市公司情况

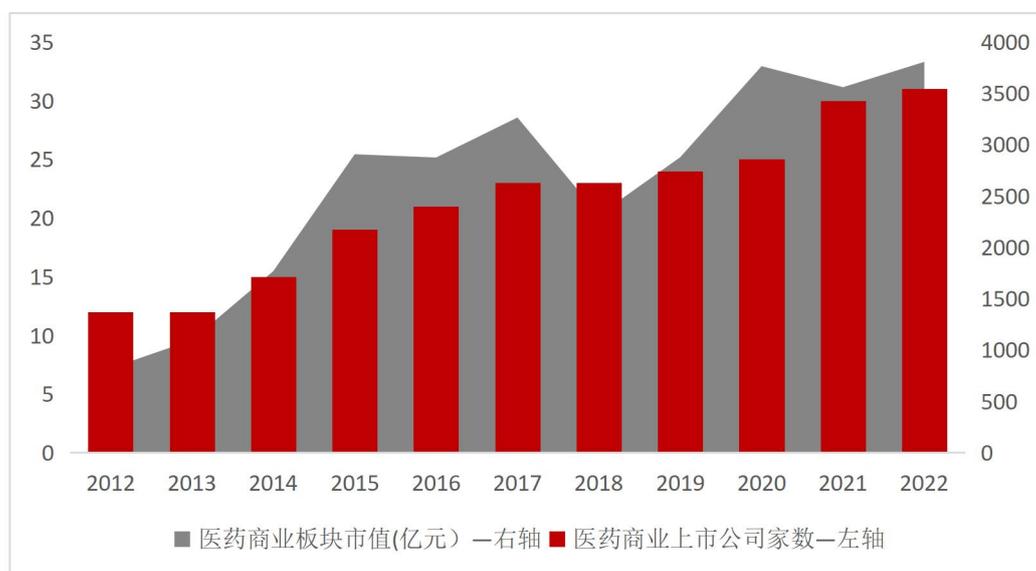
证券简称	所属板块	营业总收入			归母净利润			ROE	海外业务收入	海外业务收入占比
		2022	2021	YOY	2022	2021	YOY	2022	2022	2022
迈瑞医疗	医疗设备	304	253	20%	96	80	20%	33%	117	39%
九安医疗	体外诊断	263	24	998%	160	9	1664%	143%	259	98%
达安基因	体外诊断	120	77	57%	54	36	50%	58%	-	-
乐普医疗	医疗耗材	106	107	0%	22	17	28%	17%	11	10%
明德生物	体外诊断	105	28	272%	42	14	198%	91%	3	3%
新华医疗	医疗设备	93	95	-2%	5	6	-10%	10%	2	2%
联影医疗	医疗设备	92	73	27%	17	14	17%	15%	11	12%
东方生物	体外诊断	88	102	-14%	21	49	-58%	28%	57	66%
鱼跃医疗	医疗设备	71	69	3%	16	15	8%	18%	7	10%
科华生物	体外诊断	70	49	44%	10	9	14%	22%	7	10%
英科医疗	医疗耗材	66	162	-59%	6	74	-92%	4%	55	83%
圣湘生物	体外诊断	65	45	43%	19	22	-14%	28%	4	7%
楚天科技	医疗设备	64	53	23%	6	6	0%	15%	16	25%
安旭生物	体外诊断	62	16	288%	30	7	312%	76%	61	99%
振德医疗	医疗耗材	61	51	21%	7	6	14%	14%	20	33%
万孚生物	体外诊断	57	34	69%	12	6	89%	31%	28	49%
凯普生物	体外诊断	56	27	109%	17	9	102%	43%	17	30%
硕世生物	体外诊断	55	28	95%	18	12	53%	58%	1	2%
东富龙	医疗设备	55	42	30%	8	8	2%	14%	10	19%

资料来源：Wind，中国上市公司协会

（五）医药商业

2012 年至 2022 年，医药商业上市公司家数由 12 家增长至 31 家；市值由 822 亿元增长至 3806 亿元，平均市值由 69 亿元增长至 123 亿元。

图 50: 医药商业板块市值及上市公司家数



资料来源: Wind, 中国上市公司协会

业绩表现方面, 2012 年至 2022 年, 医药商业上市公司营业总收入由 1704 亿元增长至 9339 亿元, 年复合增长率为 18.5%; 净利润由 43 亿元增长至 220 亿元, 年复合增长率为 17.7%。2022 年, 医药商业上市公司营收规模在 100 亿以内的上市公司有 13 家, 占比 42%; 100 亿至 500 亿规模的有 13 家, 占比 42%; 500 亿规模以上的有 5 家, 占比 16%。净利润在 5 亿元以内的有 18 家, 占比 58%; 5 亿以上的有 13 家, 占比 42%。

图 51: 医药商业板块营业总收入及同比增速



资料来源: Wind, 中国上市公司协会

图 52: 医药商业板块净利润及同比增速



资料来源: Wind, 中国上市公司协会

医药商业是连接药品生产商和终端消费者的纽带，可细分为医药流通和线下药店。医药商业板块在医疗健康行业上市公司中的营业收入位居第一，占比 38%，但净利润只占医疗健康行业上市公司的 10%。2022 年 18 家医药商业公司营收超百亿，其中医药流通公司 14 家，线下药店 4 家。医药流通上市公司整体净利润率为 1.6%，线下药店上市公司整体净利润率为 5%。医药流通行业中规模较大的上市企业包括上海医药、九州通、国药一致、重药控股。上海医药和国药一致是全国性医药流通企业中布局批发和零售的龙头服务平台，上海医药市值 662 亿，2022 年总营收 2320 亿，国药一致市值 178 亿，2022 年总营收 734 亿。全国性连锁医药零售企业包括老百姓、大参林、益丰药房、一心堂等。益丰药房市值 359 亿，2022 年营收 199 亿，老百姓市值 150 亿，2022 年营收 202 亿。大参林市值 302 亿，2022 年营收 212 亿，一心堂市值 135 亿，2022 年营收 174 亿。

表 9：医药商业板块营业总收入超 100 亿的上市公司情况

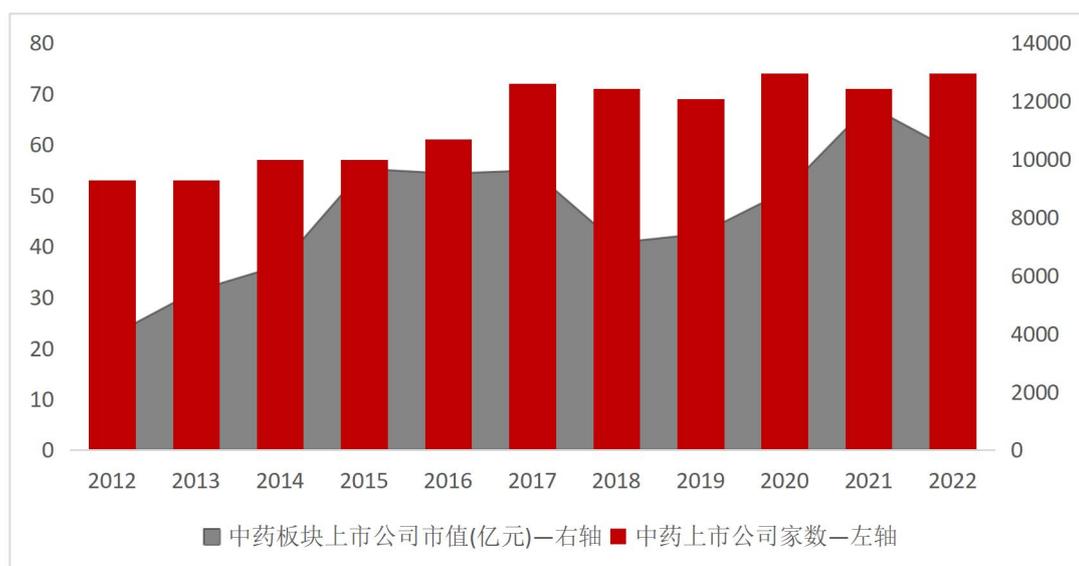
证券简称	所属板块	营业总收入			归母净利润			ROE
		2022	2021	YOY	2022	2021	YOY	2022
上海医药	医药流通	2320	2158	7%	56	51	10%	10%
九州通	医药流通	1404	1224	15%	21	24	-15%	9%
国药一致	医药流通	734	684	7%	15	13	11%	10%
重药控股	医药流通	678	625	8%	10	10	-5%	9%
南京医药	医药流通	502	451	11%	6	5	18%	11%
国药股份	医药流通	455	465	-2%	20	18	12%	15%
海王生物	医药流通	378	411	-8%	-10	1	-1201%	-20%
中国医药	医药流通	376	362	4%	7	6	14%	7%
英特集团	医药流通	306	267	15%	2	2	26%	11%
嘉事堂	医药流通	262	256	2%	3	4	-16%	7%
大参林	线下药店	212	168	27%	10	8	31%	18%
老百姓	线下药店	202	157	29%	8	7	17%	14%
益丰药房	线下药店	199	153	30%	13	9	43%	16%
鹭燕医药	医药流通	195	175	11%	3	3	13%	13%
柳药集团	医药流通	191	171	11%	7	6	24%	12%
一心堂	线下药店	174	146	19%	10	9	10%	14%
瑞康医药	医药流通	123	211	-42%	-18	1	-1496%	-28%
润达医疗	医药流通	105	89	18%	4	4	10%	11%

资料来源：Wind，中国上市公司协会

（六）中药

2012 年至 2022 年，中药上市公司家数由 53 家增长至 74 家；市值由 3934 亿元增长至 10292 亿元，平均市值由 74 亿元增长至 139 亿元。

图 53：中药板块市值及上市公司家数



资料来源：Wind，中国上市公司协会

2012 年至 2022 年，中药上市公司营业总收入由 1185 亿元增长至 3440 亿元，年复合增长率为 11.2%；净利润由 134 亿元增长至 266 亿元，年复合增长率为 7.1%。2022 年，中药上市公司营收规模在 10 亿以内的上市公司有 25 家，占比 34%；10 亿至 50 亿规模的有 32 家，占比 43%；50 亿规模以上的有 17 家，占比 23%。净利润在 5 亿元以内的有 60 家，占比 81%；5 亿以上的有 14 家，占比 19%。

图 54：中药板块营业总收入及同比增速

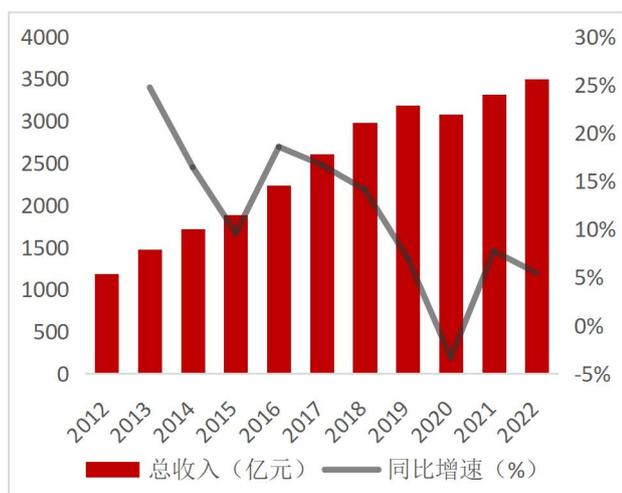
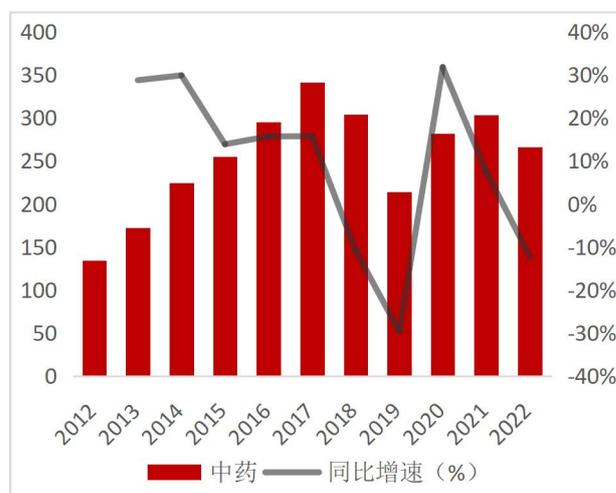


图 55：中药板块净利润及同比增速



我国中药文化历史悠久，凝聚着中国人民和中华民族的博大智慧。十八大以来，在完善政策体系方面，党中央、国务院的重视及支持力度可谓前所未有；出台文件的规格之高、数量之多、领域之广也前所未有。一系列部署将作为中华文化瑰宝的中医药摆在了更加突出的位置，也为中医药传承创新发展指明了方向，目前我国中医药发展已上升为国家战略。我国中药公司品牌效应显著，十年间中药公司格局在细分板块内部变化不大，云南白药、片仔癀、同仁堂、白云山、东阿阿胶、华润三九等公司长盛不衰，市值、营收、净利润常年居于板块前十。片仔癀、云南白药、同仁堂等拥有中药保密品种的“中华老字号”企业不断构筑品牌壁垒。

表 10：中药板块市值排名前十的上市公司变化情况

2012 年			2017 年			2022 年					
证券简称	市值	营业收入	净利润	证券简称	市值	营业收入	净利润	证券简称	市值	营业收入	净利润
云南白药	472	137	16	ST 康美	1112	265	41	片仔癀	1740	87	25
ST 康美	289	112	14	云南白药	1060	243	31	云南白药	977	365	28
天士力	285	93	8	白云山	494	210	21	同仁堂	613	154	22
东阿阿胶	264	31	11	同仁堂	442	134	17	以岭药业	501	125	24
同仁堂	232	75	9	东阿阿胶	394	74	20	白云山	464	708	43
华润三九	232	69	11	天士力	384	161	14	华润三九	463	181	25
片仔癀	152	12	4	片仔癀	381	37	8	ST 康美	305	42	-27
白云山	139	82	4	步长制药	347	139	16	东阿阿胶	266	40	8
以岭药业	129	16	2	华润三九	266	111	13	济川药业	251	90	22
中恒集团	100	19	7	吉林敖东	262	30	18	步长制药	232	150	-16

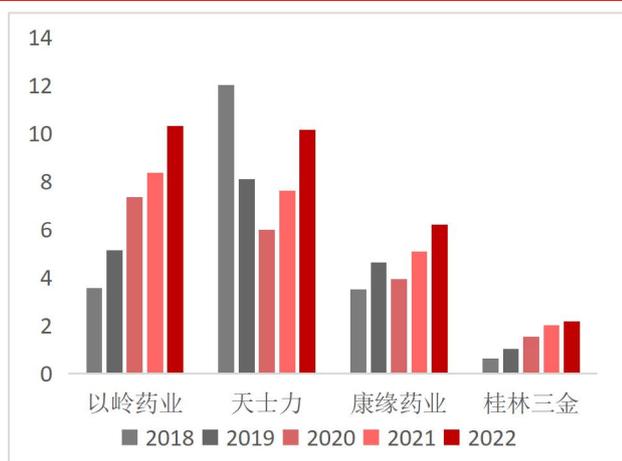
资料来源：Wind，中国上市公司协会

国企改革激发中药老字号高质量发展动力。2020年6月30日，习近平总书记主持召开中央深改委第十四次会议，审议通过了《国企改革三年行动方案（2020-2022年）》，提出要完善国资监管体制，深化混合所有制改革；健全市场化

经营机制，提高国企核心竞争力。中药国企混改加速落地，广誉远、太极集团、达仁堂实际控制人发生变更，部分中药国企实现股权变更梳理，董监高等管理层引进更加市场化的选举机制，上述一系列高效改革方案为中药上市企业注入增长新动能。

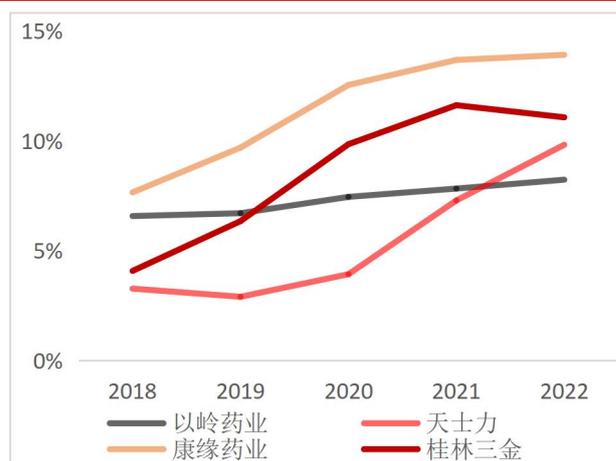
在政策利好的背景下，中药企业持续加大研发投入，聚焦中药创新品种开发、已上市品种的二次开发和经典名方的开发。以岭药业、天力士、康缘药业、桂林三金等中药企业研发支出占营业收入比重达到 10% 左右，研发支出稳步提高。

图 56：中药上市公司研发支出变化



资料来源：Wind，中国上市公司协会

图 57：中药上市公司研发支出占营业收入比重变化



资料来源：Wind，中国上市公司协会

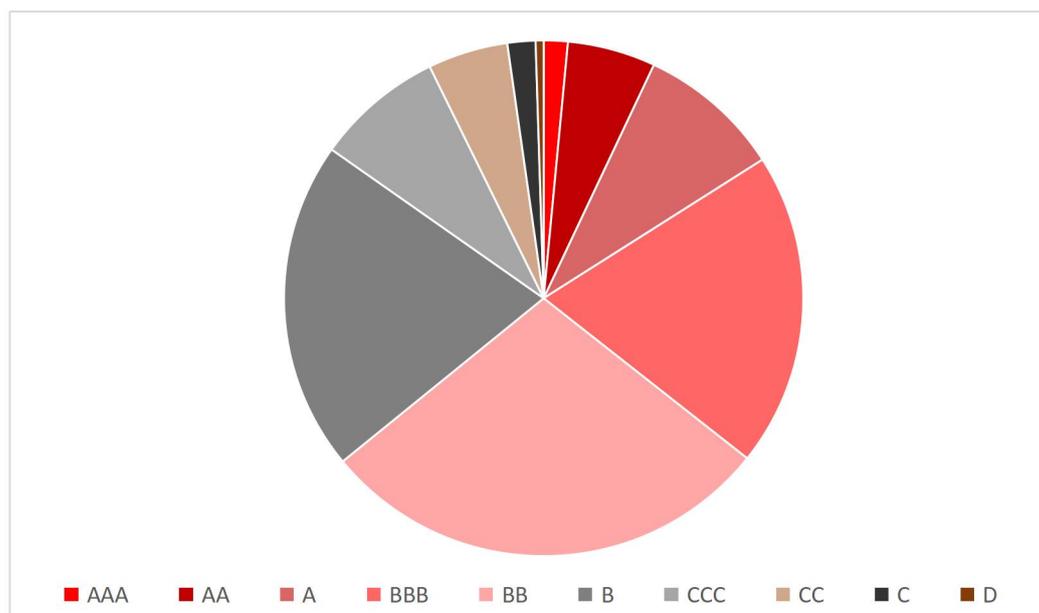
四、社会责任

（一）ESG 评级

近年来 ESG（环境、社会和治理）理念已逐渐成为共识，越来越多的上市公司自觉将 ESG 理念融入公司治理与日常经营活动中。根据中证 ESG 评级，2022 年，医疗健康行业上市公司 ESG 评级主要集中在 BBB 级至 B 级，合计占比 68.8%；

评级 AAA 至 A 级的公司占比 16%，CCC 级至 C 级的公司占比 15.2%。155 家医疗健康行业上市公司发布 ESG 独立报告，着重强调医药企业在规范治理、绿色低碳、社会公益、创新研发、员工关怀等方面的理念和长期目标。

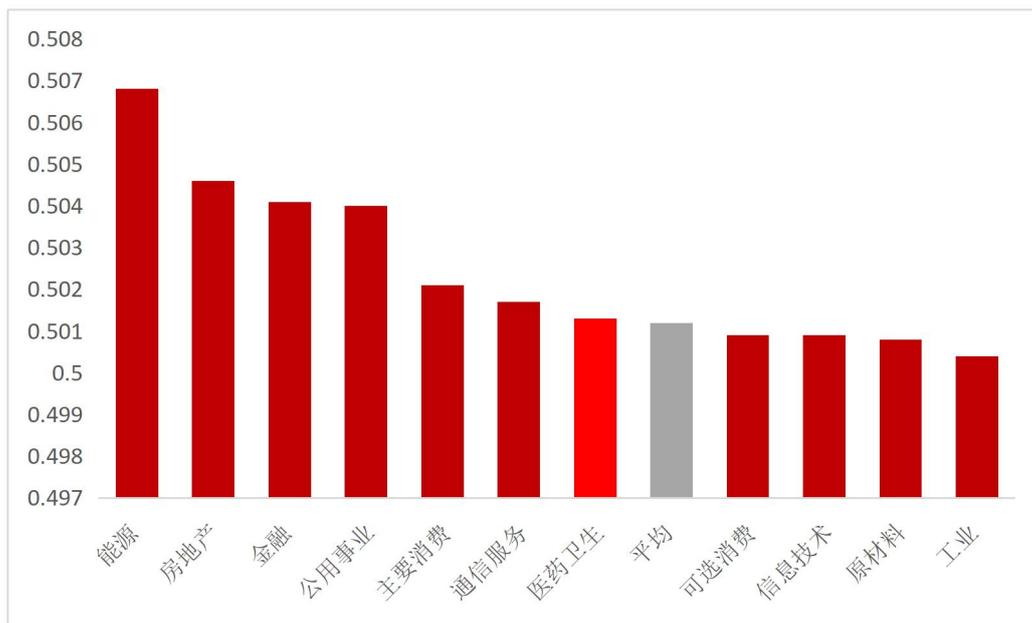
图 58：2022 年医药卫生上市公司 ESG 评级分布



资料来源：中证指数，中国上市公司协会

在中证 ESG 评价数据中，医药卫生行业的平均 ESG 得分为 0.5013，略高于整体平均水平。迈瑞医疗、泰格医药、迪安诊断等药企的 ESG 表现出色。

图 59：2022 年各行业 ESG 得分对比

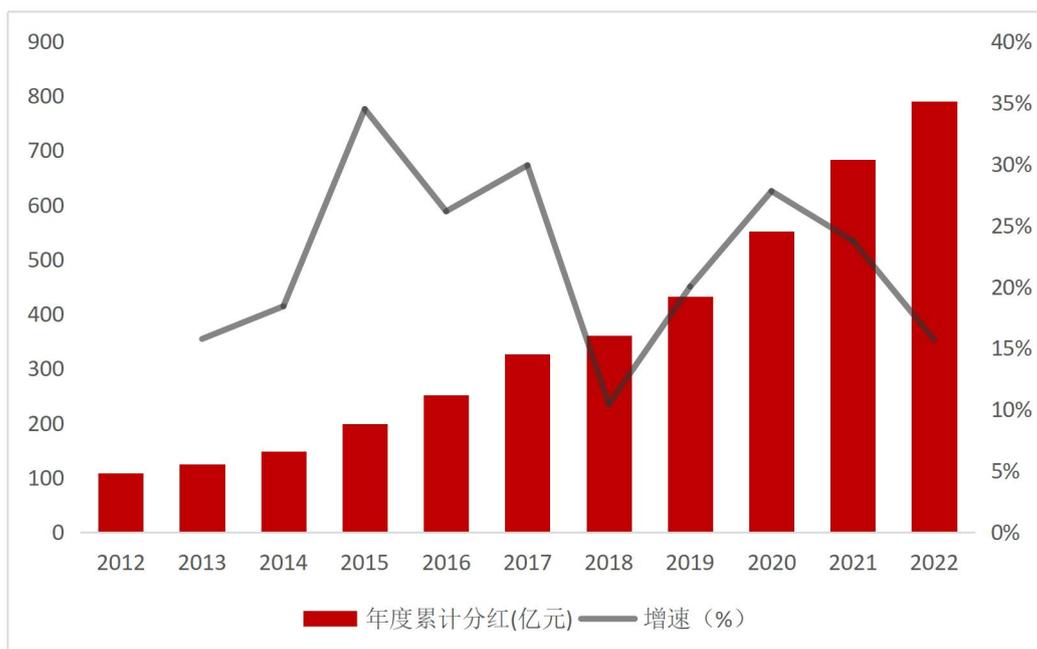


资料来源：中证指数，中国上市公司协会

（二）分红

上市公司积极回报投资者已成市场新风尚。2012 年至 2022 年，医疗健康行业上市公司年度累计分红稳步提高，由 108 亿元增长至 790 亿元，年复合增长率达到 22%。2022 年，行业内七成上市公司进行现金分红，其中迈瑞医疗、云南白药、药明康德、达安基因、上海医药的年度分红超 20 亿元。自上市以来，医疗健康行业上市公司累计分红总额达到 4413 亿，累计募集资金（首发+增发+配股）10013 亿元，分红总额达到募资总额的 44%；行业内 72 家上市公司累计分红总额超过累计股权融资总额，占总家数的 15%，资本市场回报投资者的作用愈发显著。

图 60：医疗健康上市公司历年年度累计分红及增速

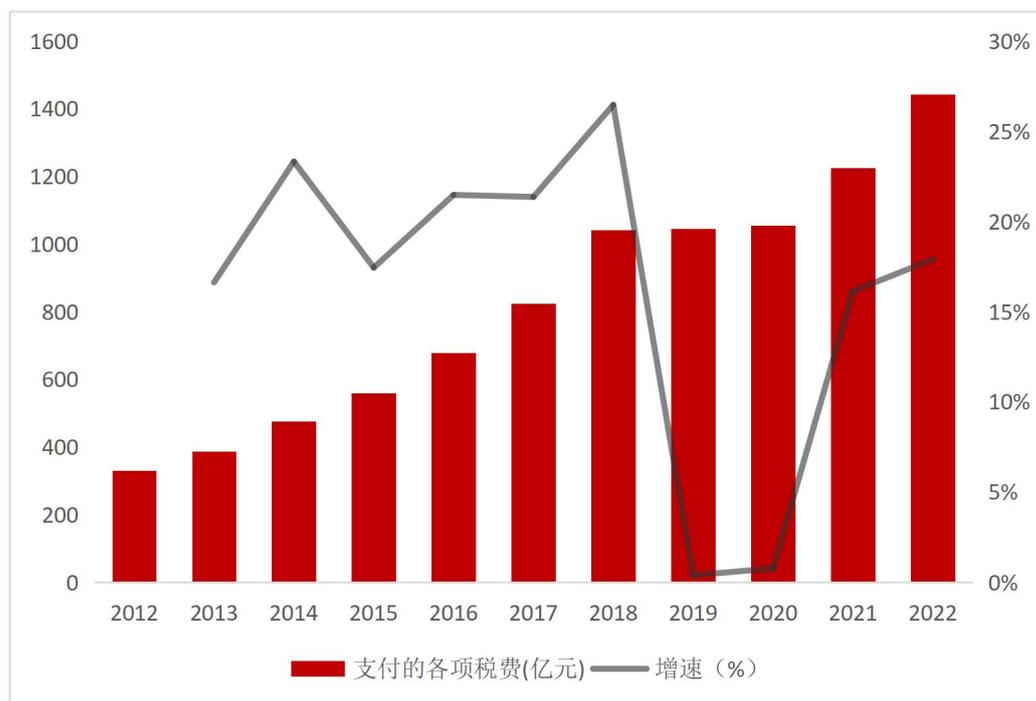


资料来源：Wind，中国上市公司协会

（三）税收

随着行业的发展和营收的增长，2012年至2022年，医疗健康行业上市公司支付的各项税费由331亿元增长至1443亿元，年复合增长率15.9%，为社会做出了积极贡献。

图 61：医疗健康上市公司支付的各项税费及增速

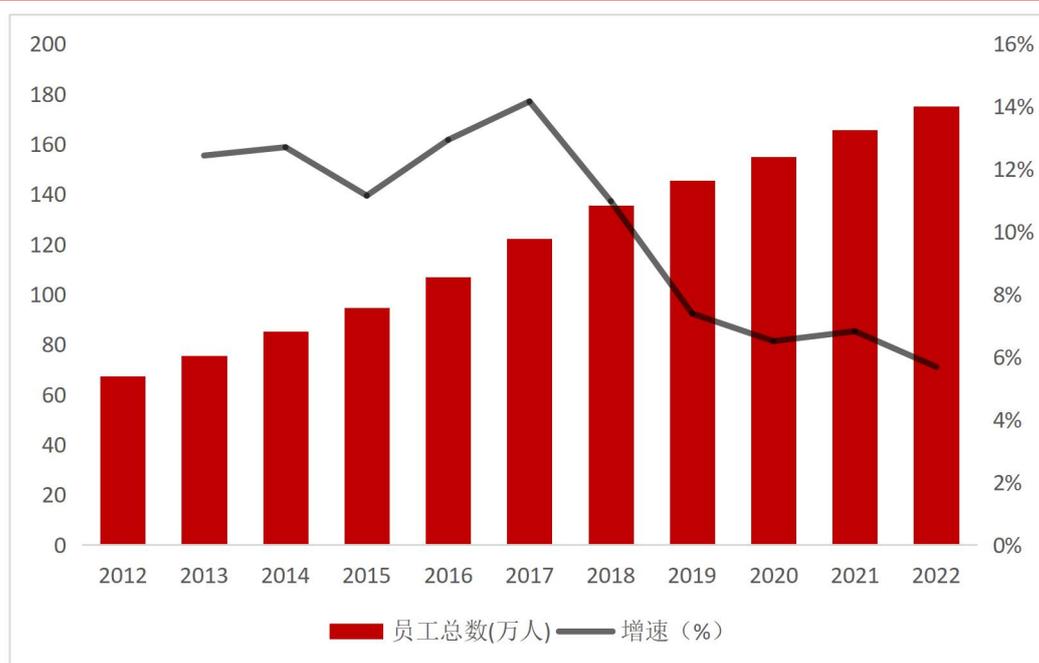


资料来源：Wind，中国上市公司协会

（四）吸纳就业

2012 年至 2022 年，医疗健康行业上市公司员工总数稳步提高，从 67.26 万人增加至 175 万人，年复合增长率为 10%；近年来员工总数增长虽有所放缓，稳定在 6%左右的增速，但研发人员占比不断提高，2022 年共有研发人员 24.8 万人，占员工总数的 14%，而 2017 年此项比例仅为 7.5%。行业的快速发展为社会贡献了大量工作岗位，并吸收大量技术人才。

图 62：医疗健康上市公司员工总数及增速



资料来源：Wind，中国上市公司协会

【结语】十年间，我国医疗健康行业经历了从仿制到创新、从代理到原创、从低端到高端的转变。面对我国人口基数大，人口老龄化程度加深的客观情况，医疗健康行业的重要性日益显现。推进健康中国建设，推动医疗健康行业高质量发展，要加快实施创新驱动发展战略，加快科研攻关，打造完整可靠的产业链、供应链，让医疗健康行业成为实现我国第二个百年奋斗目标的坚实助力！