同业对比

医药同业集

同业集	对比期别组	成员数（可用 / 声明）
医药	**2023-FY**	**7 / 7**
币种	汇率表版本	生成时间
人民币（亿元）	**exchange-rates.json@52929a20**	**2026-11-10 13:33:48 北京时间**

● 披露 ◐ 派生 ○ 未披露 ◇ 不适用 ▲ 最高 ▼ 最低

判断摘要

七家毛利率普遍在 80% 以上，净利率差异主要来自销售与研发投入强度；收入结构上只有信達的授权与服务占比超过 5%，其余仍以产品销售为绝对主体。

信達生物毛利率 81.69% 仍录得 -16.56% 净利率，差额可由销售费用率与研发费用率同时高于中位解释

毛利率 81.69%、净利率 -16.56%，销售费用率 49.96%、研发费用率 35.89%

康方生物毛利与净利双高，费用端只有研发投入略高于中位，销售费用率反而最低

毛利率 97.06%、净利率 44.81%、研发费用率 27.71%、销售费用率 19.67%

恒瑞医药收入体量最大，但分部口径下产品销售占比为本组最低、其他占 16.42%，其收入分类与同业不完全同构

营业收入 228.20 亿元，产品销售占比 83.58%，其他占比 16.42%

收入结构上信達生物最依赖授权与服务，贝达药业几乎完全依赖产品销售，两端相差超过 7 个百分点

授权与服务占比 7.70% 对 0.90%，产品销售占比 92.30% 对 98.40%

管线规模的差异大于收入差异：恒瑞已上市品种最多，康方以 NDA 条数见长而在研条目偏少，贝达在研储备最多

已上市 18 对 2、NDA 8 对 1、在研 9 对 23

7 家中 0 家缺产物；财务表 98 格：56 格派生、2 格未披露、2 格不适用；管线表 56 格：4 格派生、4 格未披露、1 格不适用；收入结构 21 格：18 格派生、3 格未披露

金额统一为亿元（保留 2 位小数）；本组没有发生跨币种换算。 比率与同比不换算。 口径与汇率来源

01 财务对比

财务对比（单位：亿元人民币）

项目	中位数 n=5–7/7	贝达药业 2023-12-31	信立泰 2023-12-31	恒瑞医药 2023-12-31	微芯生物 2023-12-31	艾力斯 2023-12-31	康方生物 2023-12-31	信達生物 2023-12-31
规模								
营业收入	33.65（n=7/7）	24.56	33.65	**228.20** ▲	**5.24** ▼	20.18	45.26	62.06
归母净利润	5.80（n=7/7）	3.48	5.80	**43.02** ▲	0.89	6.44	20.28	**−10.28** ▼
经营活动现金流净额	8.39（n=7/7）	9.14	8.39	**76.44** ▲	**−1.57** ▼	6.75	24.68	1.48

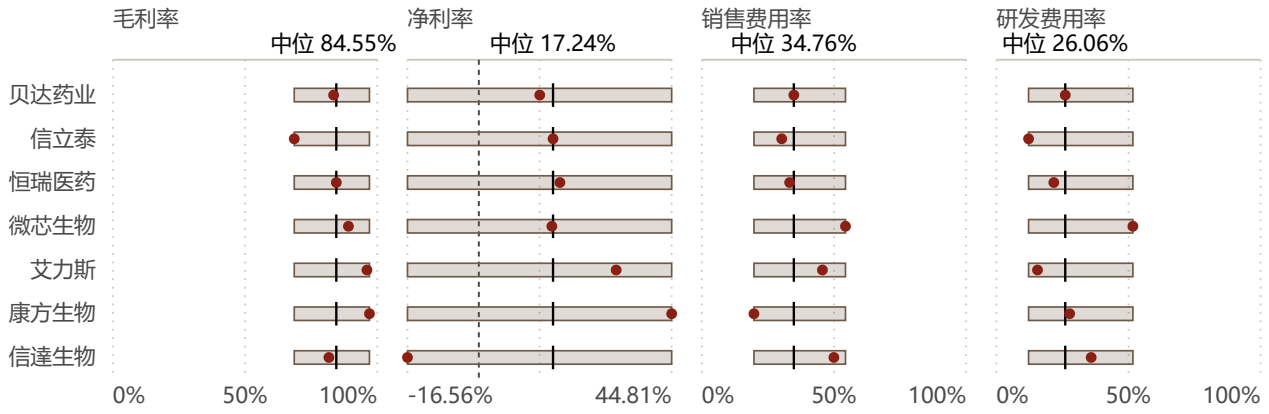
项目	中位数 n=5–7/7	贝达药业 2023-12-31	信立泰 2023-12-31	恒瑞医药 2023-12-31	微芯生物 2023-12-31	艾力斯 2023-12-31	康方生物 2023-12-31	信達生物 2023-12-31
盈利								
毛利率	84.55%（n=7/7）	◐ 83.53%	◐ **68.58%** ▼	◐ 84.55%	◐ 89.12%	◐ 96.14%	◐ **97.06%** ▲	◐ 81.69%
净利率	17.24%（n=7/7）	◐ 14.17%	◐ 17.24%	◐ 18.85%	◐ 16.96%	◐ 31.92%	◐ **44.81%** ▲	◐ **−16.56%** ▼
加权平均 ROE	7.35%（n=5/7）	6.89%	7.35%	10.99%	**5.47%** ▼	**17.97%** ▲	○ 未披露	○ 未披露
成长								
营业收入同比	7.26%（n=7/7）	3.35%	**−3.35%** ▼	7.26%	−1.18%	155.14%	**440.00%** ▲	36.20%
归母净利润同比	139.33%（n=5/7）	139.33%	**−8.95%** ▼	10.14%	**408.09%** ▲	393.54%	◇ 不适用 上年基数为负	◇ 不适用 上年基数为负
费用								
销售费用率	34.76%（n=7/7）	◐ 34.76%	◐ 30.18%	◐ 33.20%	◐ **54.30%** ▲	◐ 45.61%	◐ **19.67%** ▼	◐ 49.96%
管理费用率	10.59%（n=7/7）	◐ 10.66%	◐ 8.52%	◐ 10.59%	◐ **15.95%** ▲	◐ 6.52%	◐ **4.42%** ▼	◐ 12.09%
研发费用率 中性	26.06%（n=7/7）	◐ 26.06%	◐ **12.16%** ▼	◐ 21.71%	◐ **51.64%** ▲	◐ 15.51%	◐ 27.71%	◐ 35.89%
费用合计率 中性	67.64%（n=7/7）	◐ 71.48%	◐ **50.85%** ▼	◐ 65.50%	◐ **121.89%** ▲	◐ 67.64%	◐ 51.80%	◐ 97.94%
结构								
资产负债率 中性	39.27%（n=7/7）	◐ 41.49%	◐ 14.27%	◐ **6.28%** ▼	◐ 46.62%	◐ 9.01%	◐ **50.78%** ▲	◐ 39.27%
回报								
分红率 中性	20.44%（n=7/7）	◐ 20.44%	◐ **94.07%** ▲	◐ 29.62%	◐ **0.00%** ▼†	◐ 27.94%	◐ **0.00%** ▼†	◐ **0.00%** ▼†

1　费用合计率 =（销售及管理费用 + 研发费用）÷ 营业收入；中性行不排位

2　分红率只对 12M 期别取值；报告按现金流出列示股息或负值口径时记「不适用」

3　† = 明确无：0 值有报告原句，逐字引文见附录

公式 · 毛利率 = 毛利 ÷ 营业收入 × 100；净利率 = 归母净利润 ÷ 营业收入 × 100；销售费用率 = 销售费用 ÷ 营业收入 × 100；管理费用率 = 管理费用 ÷ 营业收入 × 100；研发费用率 = 研发费用 ÷ 营业收入 × 100；资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100；分红占归母净利润 = 现金分红总额 ÷ 归母净利润 × 100



同业区间：四项比率的 min–max 与中位。各列轴域独立，带长不可跨列比；实心点为公司值，空心点为未披露，竖线为中位数（值标在列的顶端），带宽为同业区间；虚线零线即 0%，轴端另注被截断的真实极值

02 研发管线对比

研发管线对比

项目	中位数 n=4–7/7	贝达药业 2023-12-31	信立泰 2023-12-31	恒瑞医药 2023-12-31	微芯生物 2023-12-31	艾力斯 2023-12-31	康方生物 2023-12-31	信達生物 2023-12-31
已上市品种数	3（n=7/7）	5	3	18	2	3	2	10
其中：创新药	3（n=7/7）	4	0	16	2	3	2	4
其中：改良型新药	0（n=7/7）	1	0	0	0	0	0	0
其中：仿制药	0（n=7/7）	0	3	2	0	0	0	4
其中：未分类	0（n=7/7）	0	0	0	0	0	0	2
NDA 条目数	2（n=6/7）	1	4	0	4	0	8	○ 未披露
在研条目数	11（n=6/7）	23	18	1	8	14	9	○ 未披露
核心产品首个化合物专利剩余保护年数	2.3 年（n=4/7）	◐ −0.8 年	◇ 不适用 口径不适用	◐ 5.1 年	◐ −0.5 年	◐ 10.6 年	○ 未披露	○ 未披露

1　已上市按通用名去盐基与剂型去重；品牌档位取首次上市许可那一行的注册分类码，混在药品表里的器械不进合计；与 NDA、在研两行不可加总

2　三档加未分类恒等于已上市合计；码取报告披露值，缺码时按外部品种注册分类表补

3　改良型新药的档位取首次上市许可那一行的 2 类码；后续新增适应症的 2.x 行不改档

4　仿制药按报告文字归类；通过一致性评价的品种也记仿制，不单列

5　未分类是计数而不是状态：无码或码不在闭集（如 5.x）时记在此行

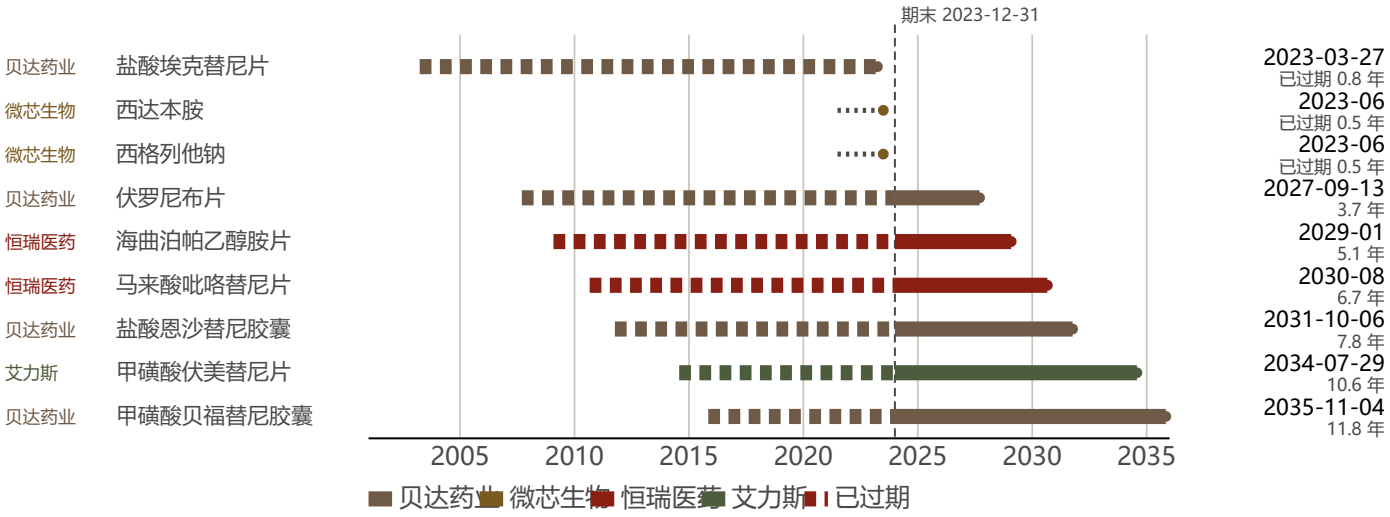
6　只收报告逐品种披露的核心/化合物专利期限，本组 4/7 有披露：贝达、恒瑞、艾力斯、微芯；信立泰只列新增授权专利、无品种归属，康方与信达未披露

公式 · 剩余保护年数 = 最早化合物专利到期日 − 报告期末（负数表示已过期）

核心产品专利到期（逐品种）

品种	化合物专利起止	剩余保护年数
贝达药业		
盐酸埃克替尼片	2003-03-28 至 2023-03-27	已过期 0.8 年
伏罗尼布片	2007-09-14 至 2027-09-13	3.7 年
盐酸恩沙替尼胶囊	2011-10-07 至 2031-10-06	7.8 年
甲磺酸贝福替尼胶囊	2015-11-05 至 2035-11-04	11.8 年
恒瑞医药		
海曲泊帕乙醇胺片	2009-01 至 2029-01	5.1 年
马来酸吡咯替尼片	2010-08 至 2030-08	6.7 年
微芯生物		
西达本胺	至 2023-06 到期	已过期 0.5 年
西格列他钠	至 2023-06 到期	已过期 0.5 年
艾力斯		
甲磺酸伏美替尼片	2014-07-29 至 2034-07-29	10.6 年

其余 3 家未披露品种级专利期限（信立泰只列新增授权专利、无品种归属，康方与信达未披露），见上表第 8 行。源报告：贝达药业 表 12、恒瑞医药 表 32、微芯生物 表 30、艾力斯 表 31。



核心产品专利到期（逐品种）。同一根轴上比四家的品种：颜色 = 公司（图例在轴下），竖虚线为报告期末，虚线一段已过期、端点即到期日；不同公司品种不同构，只读时间位置、不做数量比较。

	贝达药业	信立泰	恒瑞医药	微芯生物	艾力斯	康方生物	信達生物
肿瘤	32	2	14	14	17	87	23
自身免疫与炎症	0	0	0	2	0	6	5
代谢	0	3	0	7	0	2	4
眼科	2	0	0	0	0	0	2
感染	0	2	0	0	0	0	0
心血管	0	9	1	0	0	0	1
呼吸	0	0	0	0	0	0	1
肾科	0	2	0	0	0	0	0
骨科	0	2	0	0	0	0	0
其他	0	3	0	0	0	0	0
未判定	0	3	12	6	4	2	1

治疗领域矩阵：条目数。明度按本行最大值分四档（≥75% / ≥50% / ≥25% / 其余），只比同行；未判定是数据质量桶，画描边不参与热力；条目数随披露范围变，不同公司的格不横比

03 收入结构对比

收入结构对比（单位：%）

项目	中位数 n=6/7	贝达药业 2023-12-31	信立泰 2023-12-31	恒瑞医药 2023-12-31	微芯生物 2023-12-31	艾力斯 2023-12-31	康方生物 2023-12-31	信達生物 2023-12-31
结构								
产品销售 中性	97.72%（n=6/7）	**98.40%** ▲	97.45%	**83.58%** ▼	98.32%	97.99%	未披露	92.30%
授权与服务 中性	1.09%（n=6/7）	0.90%	**0.00%** ▼	**0.00%** ▼	1.28%	2.01%	未披露	**7.70%** ▲
其他 中性	0.56%（n=6/7）	0.70%	2.55%	**16.42%** ▲	0.41%	**0.00%** ▼	未披露	**0.00%** ▼

1 产品销售 = 制剂、原料及中间体、器械、药品销售等分部收入之和 ÷ 分部收入合计

2 授权与服务 = 技术授权、许可费、研发/推广服务等分部收入 ÷ 分部收入合计

3 其他 = 租赁、物业、废料等剩余分部；三个分桶相加恒为 100%

口径

比率与同比一律不换算：同一家公司的比率按原币口径计算，同比不承担汇率影响。

阶段不可判：信達生物（阶段列塌缩或解析失败）；该家的 NDA 与在研两行不按 0 计，整块不可判时已上市与三档也不推 0；未判定条目单列，不进比例分母。

已上市按通用名去盐基与剂型去重；三档只认报告披露的注册分类码（1 类创新 / 2 类改良 / 3、4、6 类仿制），品牌取首次上市许可那一行的码，后续新增适应症的 2.x 行不改档；混在药品表里的器械不进合计；报告缺码的品牌按外部品种注册分类表补，仍无码或码不在闭集（如 5.x）的记未分类。三档加未分类恒等于已上市合计。

附录列各家报告币种（CNY）。

附录 · 核对提示与锚点

— = 该家未披露；† = 明确无（报告写明不派发，引文见下）；派生值没有自己的锚点，溯源指向上游值单元。

缺家

无（可用 7 / 7）

期别与报告币种

贝达药业 · 2023年度 · 报告币种 CNY；**信立泰** · 2023年度 · 报告币种 CNY；**恒瑞医药** · 2023年 · 报告币种 CNY；**微芯生物** · 2023年 · 报告币种 CNY；**艾力斯** · 2023年度 · 报告币种 CNY；**康方生物** · 2023年 人民幣千元 · 报告币种 CNY（报告封面币种记 HKD，与金额格不一致，以金额格为准）；**信達生物** · 2023年 人民幣千元 · 报告币种 CNY（报告封面币种记 HKD，与金额格不一致，以金额格为准）

锚点索引

贝达药业 · A/300558 ↑表

表 6 · 五、主要会计数据和财务指标：归属于上市公司股东的净利润(元) · 2023年；加权平均净资产收益率 · 2023年；营业收入(元) · 本年比上年增减；归属于上市公司股东的净利润(元) · 本年比上年增减 → 净利率（派生）、分红率（派生）

表 83 · 3、合并利润表：其中:营业收入 · 2023年度 → 毛利率（派生）、销售费用率（派生）、管理费用率（派生）、研发费用率（派生）、费用合计率（派生）

表 85 · 5、合并现金流量表：经营活动产生的现金流量净额 · 2023年度

派生（上游不在对比表内）： 资产负债率

管线：表 22、11、12、23、10、1 共 34 条 → 已上市 5 · NDA 1 · 在研 23 ↑表

注册分类：创新 4（表 11、12） · 改良 1（表 1） · 仿制 0 · 未分类 0

信立泰 · A/002294 ↑表

表 7 · 六、主要会计数据和财务指标：归属于上市公司股东的净利润(元) · 2023年；加权平均净资产收益率 · 2023年；营业收入(元) · 本年比上年增减/调整后；归属于上市公司股东的净利润(元) · 本年比上年增减/调整后 → 净利率（派生）、分红率（派生）

表 88 · 3、合并利润表：其中:营业收入 · 2023年度 → 毛利率（派生）、销售费用率（派生）、管理费用率（派生）、研发费用率（派生）、费用合计率（派生）

表 90 · 5、合并现金流量表：经营活动产生的现金流量净额 · 2023年度

派生（上游不在对比表内）： 资产负债率

管线：表 24、25、21、22 共 26 条 → 已上市 3 · NDA 4 · 在研 18 ↑表

注册分类：创新 0 · 改良 0 · 仿制 3（表 24、25） · 未分类 0

恒瑞医药 · A/600276 ↑表

表 9 · (一) 主要会计数据：营业收入 · 本期比上年同期增减(%)；归属于上市公司股东的净利润 · 本期比上年同期增减(%)

表 10 · (二) 主要财务指标：加权平均净资产收益率(%) · 2023年

表 86 · 合并资产负债表：其中:营业收入 · 2023年度；1.归属于母公司股东的净利润(净亏损以“-”号填列) · 2023年度 → 毛利率（派生）、净利率（派生）、销售费用率（派生）、管理费用率（派生）、研发费用率（派生）、费用合计率（派生）、分红率（派生）

表 88 · 单位：元 币种：人民币：经营活动产生的现金流量净额 · 2023年度/一、经营活动产生的现金流量:

派生（上游不在对比表内）： 资产负债率

管线：表 32、34、21、35 共 27 条 → 已上市 18 · NDA 0 · 在研 1 ↑表

注册分类：创新 16（表 32、34、35；外部表补 7） · 改良 0 · 仿制 2（表 32） · 未分类 0

微芯生物 · A/688321 ↑表

表 8 · (一) 主要会计数据：营业收入 · 本期比上年同期增减(%)；归属于上市公司股东的净利润 · 本期比上年同期增减(%)

表 9 · (二) 主要财务指标：加权平均净资产收益率(%) · 2023年

表 102 · 合并利润表：其中:营业收入 · 2023年度；1.归属于母公司股东的净利润(净亏损以"-"号填列) · 2023年度 → 毛利率（派生）、净利率（派生）、销售费用率（派生）、管理费用率（派生）、研发费用率（派生）、费用合计率（派生）、分红率（派生）

表 104 · 合并现金流量表：经营活动产生的现金流量净额 · 2023年度/一、经营活动产生的现金流量:

派生（上游不在对比表内）： 资产负债率

明确无 · 分红率：『拟不派发现金红利，不送红股，不以资本公积转增股本』

管线：表 30、32、14 共 29 条 → 已上市 2 · NDA 4 · 在研 8 · 未判定阶段 12 条 ↑表

注册分类：创新 2（表 30） · 改良 0 · 仿制 0 · 未分类 0

艾力斯 · A/688578 ↑表

表 8 · (一) 主要会计数据：营业收入 · 本期比上年同期增减(%)；归属于上市公司股东的净利润 · 本期比上年同期增减(%)

表 9 · (二) 主要财务指标：加权平均净资产收益率(%) · 2023年

表 89 · 合并资产负债表：其中:营业收入 · 2023年度；1.归属于母公司股东的净利润(净亏损以"-"号填列) · 2023年度 → 毛利率（派生）、净利率（派生）、销售费用率（派生）、管理费用率（派生）、研发费用率（派生）、费用合计率（派生）、分红率（派生）

表 92 · 单位：元 币种：人民币：经营活动产生的现金流量净额 · 2023年度/一、经营活动产生的现金流量:

派生（上游不在对比表内）： 资产负债率

管线：表 31、15、33、18、14 共 21 条 → 已上市 3 · NDA 0 · 在研 14 ↑表

注册分类：创新 3（表 31；外部表补 2） · 改良 0 · 仿制 0 · 未分类 0

康方生物 · HK/09926 ↑表

表 24 · 綜合損益及其他全面收益表：收入 · 2023年 人民幣千元 → 毛利率（派生）、销售费用率（派生）、管理费用率（派生）、研发费用率（派生）、费用合计率（派生）

表 25 · 綜合損益及其他全面收益表：母公司擁有人 · 2023年 人民幣千元 → 净利率（派生）、分红率（派生）

表 30 · 綜合現金流量表：經營活動所得/(所用)現金流量淨額 · 2023年 人民幣千元

正文第 248 行 · 『同比大幅增加440%』

派生（上游不在对比表内）： 资产负债率

明确无 · 分红率：『報告期間，董事會不建議向股東宣派末期股息(截至2022年12月31日止年度：無)。』

管线：表 2、3、4 共 97 条 → 已上市 2 · NDA 8 · 在研 9 · 未判定阶段 77 条 ↑表

注册分类：创新 2（外部表补 2） · 改良 0 · 仿制 0 · 未分类 0

信達生物 · HK/01801 ↑表

表 30 · 獨立核數師報告：來自客戶合約的收入 · 2023年 人民幣千元 → 毛利率（派生）、销售费用率（派生）、管理费用率（派生）、研发费用率（派生）、费用合计率（派生）

表 32 · 綜合權益變動表 截至2023年12月31日止年度：經營活動所得(所用)現金淨額 · 2023年 人民幣千元

表 47 · (a) 基本：用以計算每股基本虧損的本公司擁有人應佔年度虧損 · 截至12月31日止年度/2023年 → 净利率（派生）、分红率（派生）

正文第 213 行 · 『同比增長 36.2%』

派生（上游不在对比表内）： 资产负债率

明确无 · 分红率：『董事會不建議分派截至2023年12月31日止年度的末期股息(2022年：無)。』

管线：表 2、3 共 37 条 → 已上市 10 · NDA 阶段不可判 · 在研 阶段不可判 · 未判定阶段 27 条（阶段列塌缩/解析失败，不以 0 计） ↑表

注册分类：创新 4（外部表补 4） · 改良 0 · 仿制 4（外部表补 4） · 未分类 2（外部表补 2）

数据来自各家定期报告原文；带半实圆点的数值由已披露数值按公式推算或按汇率表换算，公式见行脚注与附录。