

上市药企业绩分化明显

◎ 记者 王丽颖

疫苗企业： 成败皆新冠

疫情三年，最受关注的疫苗企业在2022年并没有想象中那么高光。有苗和没苗的企业都面临着些许尴尬。截至目前，还没有任何一款疫苗可以阻挡住变异病毒，疫苗研发往往落后于病毒变异速度。虽然有部分企业的新新冠疫苗获批上市，但销售业绩并不理想。

东方财富Choice数据显示，截至4月29日，智飞生物、康希诺、沃森生物、万泰生物、成大生物、康华生物等具有代表性的疫苗企业年报已公布完毕。总体看，“新冠红利”已消失，支撑业绩的往往是“常规产品”。比如，智飞生物、康希诺、康泰生物等疫苗企业净利润下滑严重，而没有新冠疫苗的万泰生物、沃森生物净利润增长明显。

具体来看，疫苗行业营收最多的企业是智飞生物，该公司有新冠疫苗，2022年营收382.6亿元，同比增长24.8%，但净利润下滑26.1%约75.4亿元，是典型的增收不增利，企业经营性活动现金流为19.89亿元，同比下降76.62%。关于业绩下滑，公司解释称，受客观因素影响，公司部分产品的市场需求和竞争格局发生了较大变化，其销量与2021年相比有明显下降。业内人士指出，主要与其新冠疫苗产品重组新型冠状病毒蛋白疫苗(智克威得)放量不及预期有直接关系。而在2021年，智飞生物新冠疫苗获批紧急使用，自主产品收入暴涨700%，接近100亿元，粗略估计至少70亿元都来自于新冠疫苗。而在2022年，其业绩主要来自于代理默沙东的五款产品所得，代理产品营收高达349.7亿元，占总营收超九成。

值得注意的是，没有新冠疫苗的万泰生物凭借HPV疫苗成了最大赢家。该公司2022年实现营收111.85亿元，同比增长94.51%；净利润48.63亿元，同比增长133.9%。具体来看，以二价HPV疫苗为主的疫苗业务板块创收84.93亿元，占总营收的76%，净利润高达40.5亿元。

沃森生物营收也创下历史最高水平，报告期内实现营业收入50.86亿元，同比增长46.89%；实现归母净利润7.29亿元，同比增长70.4%，实现扣非后归母净利润8.59亿元，同比增长45.33%。虽然该公司13价肺炎结合疫苗和双价HPV疫苗销售业绩增长明显，但是其2022年销售费用高达20亿元，接近营收的40%，创始人股东李云春及刘俊辉累计套现50亿元，亦引发投资者不满。

业绩最惨的疫苗企业当属康希诺。这家行业后起之秀，新冠疫苗收入占比超85%，是最典型的“疫情红利企业”。年报数据显示，报告期内公司实现营收10.35亿元，同比下滑75.94%，归母净利润由盈转亏，为-9.09亿元，同比下滑147.5%，扣非净利润-10.33亿元，同比下滑157.5%。防疫政策调整后，这家企业的优势一去不复返，一年的亏损额甚至超过之前几年的亏损总和。经营活动产生的现金流量净额为-18.52亿元，同比下滑190%。

体外诊断： 应收账款是心患

有核酸检测业务的体外诊断企业(IVD)被誉为是2022年赚到盆满钵满的大赢家。东方财富Choice数据显示，在60家IVD企业发布的业绩报中，2022年营收超百亿的9家体外诊断公司分别为迈瑞医疗、迪安诊断、金城医

过去三年，在全球经济不确定性增加、中美博弈、俄乌冲突、美联储加息、各国医疗政策变化等因素影响下，医药企业呈现了不一样发展轨迹，疫苗、体外检测、生物医药、中医药、器械、互联网医疗面临着不同的挑战和机遇，业绩起伏，分化明显。



陆怡雯 摄

根据东方财富Choice数据库，截至4月29日，468家医药企业公布了2022年年报。从营收排名看，上海医药成为首家营收突破2000亿元的上市药企，营收高达2319.8亿元，九州通(1404亿元)、国药一致(734.4亿元)、白云山(707.9亿元)、重药控股(678.2亿元)营收收入分别进入前五。净利润排名显示，九安医疗净利润高达164.8亿元，位居榜首，同比增长1664%，排名前五的还有迈瑞医疗(96.1亿元)、药明康德(89亿元)、智飞生物(75.4亿元)和上海医药(69.9亿元)。

整体来看，2022年约251家药企净利润实现正增长，其中48家药企2022年净利润同比增幅超100%。净利润超20亿元的有32家，净利润超10亿元的药企总计62家。有得意者亦有失意者，2022年药企中亏损公司占比和2021年相比进一步扩大，96家药企出现净利润为负的情况，占比近两成。其中，百济神州净利润亏损高达136.4亿元，较前一年同比下滑39.95%，净利润亏损前五的企业还有*ST辅仁(-28.5亿元)、ST康美(-26.9亿元)、君实生物(-25.84亿元)、瑞康医药(-17.4亿元)。

从药企成绩单可见，新冠肺炎疫情对企业的影依然显著。总体看，疫情期行业发展冷暖不均，处在疫情风口的几家拥有新冠疫苗的企业业绩意外爆冷。核酸检测企业虽然净利润暴增，但应收账款如何收回是个问题。集中采购之下，创新药领域竞争依然激烈，研发投入和创新药商业化进程也在制约着企业业绩。中药原材料涨价，行业利润下降。互联网医疗得益于疫情推动，头部企业盈利模式初显成效。医疗大基建兴起之下，器械巨头们赚的盆满钵满。最困难的当属民营医院，业绩以亏损为主。

创新药： 争霸赛后面临洗牌

在新冠疫情、集采、医保谈判和行业内卷的背景下，生物制药企业如今又面临着资本寒冬的威胁。不烧钱就会被超越，研发投入过多而没有爆款产品，又会陷入亏损泥潭，如今的创新药企已经卷到不能再卷了，出海会是新方向吗？

从2022年成绩单看，创新药的业绩之王是百济神州，其创新药收入为84.8亿元，而恒瑞医药2022年创新药销售金额为81.16亿元，二者仅3亿元之差。业内有评论认为，百济神州已经取代恒瑞

司境内收入高达57亿元，境外收入也高达39亿元，毛利率较高。

2022年，PD-1无疑是内卷之王。根据IQVIA数据，截至2023年3月底，国内已有16个PD-(L)1产品获批上市，其中有10款PD-1单抗(8款国产，2款进口)。君实生物、信达生物、恒瑞医药和百济神州因获批时间较早，被称为“PD-1四小龙”。百济神州的替雷利珠单抗在中国销售额近29亿元，同比增幅66%，君实生物的特瑞普利单抗去年在国内市场实现销售收入7.36亿元，同比增长78.77%。而信达生物的信迪利单抗销售额约为20亿元，同比下滑30%，出现了上市4年来首次下滑，竞争激烈可见一斑。

除了上述四家头部企业，新涌现的还有康方生物、誉衡制药、复汉汉霖、康宁杰瑞等，行业越来越卷，这些企业开始将目光聚焦于海外市场开拓。业内人士认为，随着竞争加剧，洗牌在所难免。

中药： 增速放缓

74家中药A股上市公司中，2022年营业收入超过百亿的公司有7家，分别是白云山(707.9亿元)、云南白药(364.9亿元)、华润三九(180.8亿元)、同仁堂(153.7亿元)、步长制药(149.5亿元)、太极集团(140.5亿元)、以岭药业(125.3亿元)。其中，前三家净利润均超过20亿元。

具体来看，“药茅”漳州片仔癀业绩失速严重，营收增速创2015年以来新低。2022年年报显示，公司实现营业收入86.94亿元，同比增长8.38%，归母净利润24.72亿元，同比增长1.66%，报告期内，公司股价也一路下跌，市值蒸发约千亿元。5月4日，片仔癀股价为273.65元/股，较2021年末478.01元/股的高位已大幅下跌。具体来看，片仔癀业绩失速的主要原因是其化妆品业务营收和毛利率双降，这可能影响其将化妆品子公司分拆上市的计划。

爱炒股的云南白药营收增速也明显放缓。报告期内，公司实现营业收入364.88亿元，同比增长0.31%；实现归属于上市公司股东的净利润30.01亿元，同比增长7%。扣非净利润32.32亿元，同比下降3.23%。与此前5年10%的平均增速相比，2022年成为其近8年以来增速最低的年份。2022年，云南白药资产减值损失和信用减值损失分别为6.64亿元、7.25亿元，两项合计13.89亿元，显著影响到当年净利润，两项减值均主要来自收购资产万隆控股集团。

最拉胯的中药企业要属天士力，该公司早先间的市值曾与恒瑞药业和复星医药相媲美，而到了2022年却出现上市21年来净利润首亏。数据显示，公司实现营收85.93亿元，同比增长8.06%，净利润-2.57亿元，同比下降110.87%。为何2021年净利润还高达24亿元，2022年就巨亏？该公司解释称，主要系公司持有的I-MAB、科济药业等金融资产公允价值去年下降0.8亿元，报告期内下降11.04亿元，本期公允价值变动损益较去年同期减少10.24亿元所致。

医疗器械： 国产替代正当时

老龄化、慢性病和医疗支出增长因素下，全球医疗器械市场加速扩大，虽然目前我国中高端器械市场份额依然被欧美企业占据，但在国产替代与全球医疗

市场发展双重机会下，中国医疗器械龙头增长迅速，迈瑞医疗、九安医疗、威高股份、联影医疗、稳健医疗、明德医疗等企业均入选全球医疗器械百强名单。

根据东方财富Choice数据，截至4月底，主营业务包含医疗器械的上市公司共计80家，净利润亏损的只有12家，九安医疗、亚辉龙、华大智造、安旭生物、三诺生物、明德生物、山外山等多家器械企业净利润增长都超过了100%。

具体来看，九安医疗2022年度业绩增长尤为强劲，受美国子公司iHealth生产的抗原试剂盒大卖，接连收到美国政府多笔订单，公司实现营收263.2亿元，同比增长997.8%，净利润为164.8亿元，同比增长1664%，仅2022年一季度的净利润就高达143亿元。今年一季度，公司公告称，将斥资不超过200亿元用于理财。

资料显示，九安医疗于2010年登录深交所，上市以来长期处于亏损状态，2013年至2019年期间，其扣非净利润一直为负，是典型的“疫情红利股”。随着疫情好转，九安医疗产品销售大幅下降，如何转型来维持业绩高速增长是其面临的新难题。

骨科集采也在影响企业利润，比如，2022年，凯利泰实现营收11.66亿元，同比下滑8.08%，净利润-2128.25万元，同比下滑113.16%。该公司表示，受骨科集采范围和力度持续加大影响，中标价格大幅下降，原有的经销体系和盈利模式受到重大不利影响。年报还显示，截至去年底凯利泰商誉余额为5.94亿元，占资产总额比例17.4%。

济民医疗2022年年报显示，公司营业收入8.37亿元，同比下降23.78%；归属于上市公司股东的净利润3446.90万元，同比下降76.63%。营收下滑主要是因为其器械业务收入仅为3.43亿元，较上年同期下降42.01%。该公司表示，归股净利润较上年同期减少，主要是由于安全注射器产品出口数量下滑导致医疗器械板块收入及利润减少。

互联网医疗： 盈利模式待解

疫情期间，我国互联网医疗的价值得到重视，国家和各省市纷纷发布政策支持互联网医疗的大力发展，该行业也进入快速发展通道。总体看，京东健康与阿里健康两大巨头已经走上盈利轨道，而其他互联网企业因经营模式不同，业绩出现分化。

互联网医疗营收大赢家是京东健康，2022年营业收入总计467.4亿元，其中，医药和健康产品销售高达403.7亿元。阿里健康从单一的医药电商平台向全方位医疗健康服务平台发展，“云基建、云药房、云医院”理念下，2022年实现营收115亿元，其中，医药自营业务收入超100亿元，医药电商平台业务收入10亿元，医疗健康及数字化服务业务收入为4.2亿元。平安健康2022年总营收为61.6亿元，其中健康服务创收36亿元，医疗服务为25.5亿元。

从净利润数据看，只有京东健康和阿里健康实现了盈利，净利润分别为3.8亿元和1.6亿元。而平安健康、思派健康、智云健康和叮当健康依然处于亏损状态，尽管平安健康、思派健康和智云健康的亏损额在大幅收窄，但扭亏依然有难度，净利润分别为-6.1亿元、-13.7亿元和-16.9亿元，叮当健康2022年营收为43.3亿元，同比增加17.7%，但净利润亏损高达28.4亿元。