

# 疫情后医药再分化

见习记者 唐菁阳

上半年,按照申银万国行业分类,医药生物行业490家药企半年报均已公布。据同花顺iFind金融数据终端,共有326家药企的营业收入较去年实现增长,其中,亚虹医药、迈威生物、金迪克分别凭借750%、713.81%、675.48%的增幅位列前三。归母净利润方面,八成药企(412家)实现盈利,其中迈瑞医疗、药明康德、智飞生物名列前三甲,上半年归母净利润分别为64.42亿元、53.13亿元、42.6亿元。

值得注意的是,490家药企中,营收和净利润双涨的企业有239家,占比近五成。其中,亚虹医药、

陇神戎发、拓新药业、山外山、艾力斯5家药企实现了营收和归母净利润涨幅超100%的成绩。

营收过百亿元的企业有27家,包括上海医药(1325.92亿元)、大参林(119.92亿元)、益丰药房(107.07亿元)等。净利润超过10亿元的企业有26家,有迈瑞医疗(64.42亿元)、药明康德(53.13亿元)等。

此外,还有近30家企业亏损超过1亿元。百济神州(-52.12亿元)是唯一一家亏损超10亿元的企业。君实生物(-9.97亿元)、康希诺(-8.41亿元)、荣昌生物(-7.03亿元)、迪哲医药(-5.14亿元)4家亏损超5亿元。

## 各板块业绩分化明显

根据统计,医药生物行业中490家企业的总营收为1.27万亿元。其中,医药商业板块营收5145.59亿元;化学制药板块营收2691.75亿元;中药板块营收1962.31亿元;医疗器械板块营收1201.95亿元;医疗服务板块营收904.88亿元;生物制品板块营收809.9亿元。

### 中药板块 超八成盈利

最火爆的板块莫过于中医药领域。据统计,受中医药传承创新发展政策支持以及中药材价格大幅上涨因素影响,73家中药企业中,有63家实现盈利,占比超八成。其中,云南白药、白云山、华润三九的归母净利润分别达28.28亿元、28.11亿元、18.77亿元,在中药板块位列前三。

上半年盈利的63家公司中,15家净利润同比下降,降幅最大的为金花股份,同比下降85.8%。转型做脱发产品的振东制药,上半年净利润下滑40.99%。而上一年的投资创新药失败的天地力凭借中药板块的强劲扭亏为盈,实现归母净利润7.07亿元,同比增长269.75%。

### 化药板块 103家实现盈利

化学制药板块中的156家药企中,有103家公司今年上半年实现盈利。其中,恒瑞医药、复星医药、新和成分别以23.08亿元、17.77亿元以及14.83亿元的归母净利润排名前三。而在营收上,复星医药、华东医药、人福医药今年上半年营收最多,分别为213.95亿元、203.85亿元以及123.83亿元;亚虹医药、迈威生物、首药控股营收增幅最大,分别增长750%、713.81%以及180.07%。

《国际金融报》记者注意到,迪哲医药和海创药业两家创新药企今年上半年营收为0,且出现了巨额亏损,归母净利润分别为-5.14亿元和-1.65亿元。海创药业在半年报中表示,公司营销团队启动搭建、研发项目进度持续推进,无产品销售收入,亏损主要系研发支出所致。迪哲医药则在回复上交所问询函时表示,公司产品在年内获批上市后,可迅速实现规模化生产以及销售收入转化。

### 生物制品 7家净利增长翻倍

根据Choice数据终端统计,上半年74家生物制品公司中,有16家企业营收超10亿元,45家实现营收同比增长;28家企业净利润超1亿元,其中4家净利润超10亿元;27家亏损。净利润增幅方面,半数生物制品公司净利同比增长,且7家增幅翻倍,包括三生国健、康泰生物等。

具体来看,智飞生物上半年营收表现亮眼,凭借244.45亿元的营业收入断层第一,超第二名百济神州171.94亿元。第三名为长春高新,上半年营收为61.68亿元。

亏损榜上,百济神州成为今年上半年亏损最大的企业,归母净利润为-52.19亿元。公司在半年报中写道,亏损主要系研发费用和管理费用大额支出所致。今年上半年百济神州的研发费用为8.313亿美元,约合人民币60.76亿元。

康希诺、荣昌生物、君实生物三家企业亏损呈现扩大态势。拥有首个国产PD-1药物的君实生物在今年上半年亏了近10亿元。官方解释称是许可收入减少所致。但从特瑞普利单抗的销售来看,今

年上半年该药仅实现营收4.47亿元,仍不及2020年10亿元销售峰值的一半。君实生物的股价也在一路下跌,如今已跌破发行价。

### 医药商业 四大药房业绩亮眼

医药商业板块,流通企业上海医药和九州通分别凭借1325.92亿元和793.57亿元的收入延续去年的排名,稳居前二。去年上半年营收第三名的国药一致在今年被重药控股超越,重药控股实现营收407.15亿元。

在盈利方面,医药商业板块32家企业中,仅有两家未实现盈利,分别是国发股份和荣丰控股。国发股份上半年归母净利润为-975.16万元,同比下降211.81%。公司表示亏损主要是由于全资子公司业绩下滑和公司所持有的基金亏损所致。荣丰控股的业绩下滑则是因其为防控风险,将控股子公司威宇医疗出售,主营业务回归房地产开发经营,行业不景气所致。

四大药房今年上半年的业绩表现可圈可点,归母净利润均在板块前十名。其中大参林归母净利润达9.17亿元,仅次于国药股份,排名第四。益丰药房、老百姓、一心堂分别以7.05亿元、5.13亿元、5.05亿元的归母净利润在板块中排在第七位、第九位和第十位。

### 医疗器械 国产替代加速

中泰证券研报显示,上半年医疗器械上市公司收入下降33.7%,扣非净利润下降62.77%。子版块看,上半年扣非增速从高到低排序为:医疗设备增长28.8%、高值耗材降幅13.2%、低值耗材降幅33.4%、体外诊断降幅86.67%。

不过,在政策和市场双重利好下,医疗器械领域国产替代加速。迈瑞医疗以184.76亿元的营收和64.42亿元的归母净利润一骑绝尘,在营收上超第二名联影医疗132.05亿元,在归母净利润上超第二名鱼跃医疗49.48亿元。

相较于医疗设备,失去核酸检测试剂市场后,体外诊断企业在今年上半年业绩集体跳水。东方生物、明德生物、九安医疗归母净利润分别大跌98.73%、95.92%和94.84%。据了解,九安医疗的营收支柱iHealth系列产品(含试剂盒产品)今年上半年收入大幅下跌至21.44亿元,同比下跌90.70%,毛利率下跌12.86%,占营收比重为93.92%。

### 医疗服务 眼科崛起

近年来,我国眼疾患病率逐年增高,眼健康问题也已被纳入政策规划中,眼科市场正在崛起。今年上半年,爱尔眼科实现营业收入102.5亿元,在医疗服务板块的49家药企位列第二,同比增长26%;归母净利润17.1亿元,同比增长33%。

此外,何氏眼科、华夏眼科的归母净利润也出现了大幅增长,分别同比增87.38%和50.08%,赛道内竞争激烈。

板块内其他企业在上半年业绩不太乐观。“猴茅”昭衍新因食蟹猴价格暴跌,生物资产贬值,上半年公司实现营收10.12亿元,同比增长30.3%;归母净利润9062.7万元,同比下降75.58%。银河证券表示,食蟹猴价格大跌导致上半年昭衍新资产公允价值变动净损失1.83亿元,去年8月18.2万元只的食蟹猴今年4月价格仅为12.3万元只,跌幅32%。

编者按:

疫情防控常态化之后,中国医药市场在温和复苏的同时,也出现了业绩分化。从半年报看,疫情红利业绩降幅较为明显;头部医药企业业绩涨势依旧,尤其是创新药企核心产品持续放量;中药企业超八成盈利。



王哲希 摄

## 疫情红利企业凉了

今年初疫情政策放开后,疫苗、核酸检测试剂等新冠产品销量大幅下滑,相关企业业绩下滑严重。

数据显示,A股体外诊断板块37家公司中,11家企业因新冠检测试剂收入锐减导致归母净利润降幅达到九成,这些企业分别是:仁德生物、易瑞生物、硕世生物、东方生物、明德生物、九安医疗、奥泰生物、安旭生物、之江生物、圣湘生物和博拓生物。

上半年,安旭生物营收仅2.04亿元,同比下降96.55%,成为生物医药行业中营收跌幅最大的企业,而2022年其全年营收高达61.66亿元。

九安医疗上半年营收为22.83亿元,较上年同期的232.7亿元下降90.2%;净利润为

7.86亿元,较上年同期的152.4亿元下降94.84%;扣非净利润仅为4.9亿元,较去年同期152.86亿元下降97%。

达安基因半年报数据显示,实现营收5.36亿元,同比下降91.97%;实现净利润4.03亿元,同比下降88.8%。

同样表现不佳的还有新冠疫苗企业。没了新冠疫苗收入,康希诺被打回原形。上半年实现营收2590.8万元,同比下降95.9%;归属于上市公司股东的净利润亏损8.41亿元,同比下降6975.3%。与去年同期6.19亿元的新冠疫苗产品销售额相比,今年只销售了3556.9万元,还有2亿元新冠疫苗被退回。产品青黄不接的康希诺未来需要依靠流脑疫苗支撑业绩。

从半年报数据来看,疫情红利相关企业的普遍特点是:应收账款高。其中,康希诺应收账款占营业收入的比例高达3376.86%,位列榜首。华兰疫苗和达安基因分别以668.87%和546.33%的比例位列其后。

回款难背景下,有部分企业已经开始用起诉的方式来“讨债”。海王生物就曾发布公告称,公司及控股子公司连续12个月作为原告诉讼案件,涉诉金额合计约为4.86亿元,占公司最近一期经审计净资产的10.37%,主要为公司作为原告要求对方支付拖欠公司的应收账款。其中,被告为公立医疗机构的案件有10起,共涉及8家公立医疗机构,诉讼金额超过3亿元。截至目前,仅和田市疾病预防控制中心将全部款项支付完毕。

## 热点风口不断涌现

在今年上半年的财报会议上,A股上市药企对“减肥药”GLP-1的热情不减,不管是盈利的还是亏损挣扎中的企业,都对GLP-1抱有期待。因为诺和诺德上半年实现净利润392.42亿丹麦克朗(约合人民币418.36亿元),同比增长43%。礼来也不示弱,其减肥药替尔泊肽上半年一共销售15.5亿美元。

国内药企上半年奋力抢滩。国内首个GLP-1类减肥药利拉鲁肽于今年7月花落华东医药,获得上市资格。据Insight数据库,恒

瑞医药、海正药业、信达生物、爱美客、丽珠集团等在内的超40家企业皆在布局减肥赛道。

GLP-1赛道的拥挤,不禁让人想起了PD-1的内卷结局。信达生物均布局了以上两大赛道,半年报显示,信达生物实现营收27.02亿元,同比增长20.6%;期内亏损1.39亿元,同比减少85.36%。该公司表示,营收增长主要受益于产品组合整体销量的持续增长,包括PD-1药物信迪利单抗的强劲表现。

PD-1赛道上,除“四小龙”恒瑞医药、信达生物、百济神州、君实生物外,康方生物、誉

衡药业、康宁杰瑞和复宏汉霖等布局也很快。其中,复宏汉霖上半年凭借斯鲁单抗居然扭亏为盈,上半年销售收人为5.56亿元。康方生物的卡度尼单抗上半年营收也高达6.06亿元。

随着2月份曲妥珠单抗获批上市和3月浙江医药ARX788注册临床的成功,ADC的火爆程度也迎来高峰。ADC领域的进展也让业内看到了PD-1的新出路。有业内人士曾表示,PD-1想要摆脱内卷,一是要出海,放眼海外市场;二是要探索同ADC的联用。

## 反腐风暴来袭

整体来看,今年上半年医药生物行业资本寒冬等问题固然存在,但政策上利好和新风口涌现给行业带来了不少机会。接下来,医疗行业还将接受反腐行动的考验。

今年上半年,共有31家药企的销售费用率超过50%。如果下半年销售费用受

限,药企的销售模式必然发生改变。如何在控制销售费用的同时保证销量,如何向合规靠拢,将成为药企下半年必须思考的问题。

但从长期来看,医疗反腐行动将改善竞争格局,让良币驱逐劣币。国金证券医药行业

首席分析师袁维认为,医疗反腐一方面有利于改善行业经营秩序,提升优质创新和合规程度高的企业的市场份额;另一方面,自2023年以来,国内医院门诊迅速恢复,居民医疗需求保持稳定持续增长,医药行业长期业绩成长值得期待。