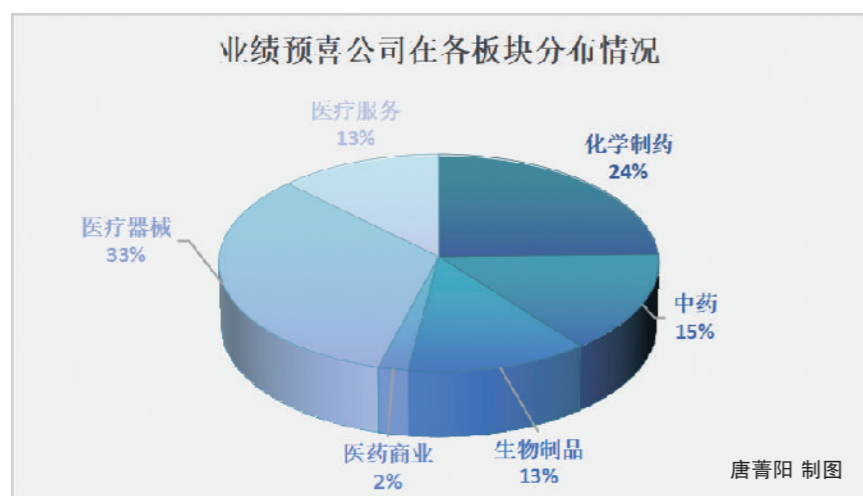


近六成生物医药上市公司业绩预喜

记者 唐菁阳

自春节复工以来,随着二级市场整体向好,生物医药板块也迎来了一波涨势,这与多家业内上市公司发布2023年业绩预喜公告有关。虽然行业在去年面临多重压力,但整体表现依然向好。有业内人士表示,随着市场信心逐步恢复,今年生物医药板块或将迎来估值回升机会。

1 近六成上市公司预喜



截至2月27日,按照申银万国行业分类,医药生物行业的493家A股上市公司中,有239家已发布2023年业绩预告,其中143家实现盈利,占比近60%;124家净利润实现正向增长,占比51.88%。

具体来看,中药龙头华润三九预告28.18亿元至30.65亿元的归母净利润位列业内第一,较上一年同比增长15.08%至25.16%。对于业绩增长的原因,华润三九方面表示,报告期内,公司顺应行业发展趋势,积极应对市场变化,持续进行创新升级,不断强化品牌建设,优化产品结构。同时,昆药集团自2023年1月19日起纳入公司合并报表范围,推动盈利能力提升。

近年来,“华润系”一直在瞄准优质标的进行并购扩张。华润三九于2022年斥资29.09亿元收购昆药集团,是当年中药行业最大的并购案之一。在2023年半年报业绩会上,昆药集团副董事长颜炜表示:“华润三九与公司的融合正在按照百日融合、一年融合、三年融合的机制扎实推进。2023年上半年,百日融合已完成,双方进入到一年融合阶段,目前团队、业务融合等各项工作正稳步推进、有序开展。”

排在第二位的是拥有国内首款GLP-1类减肥药的华东医药。华东医药在2023年业绩预告中表示,公司医美整体业务继续保持高速发展势头,营业收入创历史最好水平,国内外业务均实现较好盈利,对公司整体业绩带来积极贡献。在2023年前三季度保持稳健增长的基础上,第四季度公司归属于上市公司股东的净利润预计同比增长20%至30%。2023年全年预计归母净利润为

28.12亿元至28.62亿元。

基于良好的业绩预期,华东医药控股股东远大集团和持股5%以上股东杭州华东医药还共同提出了共计15亿元的分红方案。公告中显示,股东提议现金分红总额10亿元(含税),不送红股,不以资本公积金转增股本。同时还建议公司结合2024年上半年度实际经营情况,如净利润保持稳定增长,2024年中期现金分红不低于5亿元(含税)。

科伦药业2023年预告归母净利润23.5亿元至25.5亿元,同比增长37.82%至49.55%,增幅较前两名更为明显。科伦药业在业绩预告中称,增长主要源自于输液、非输液制剂产品以及原料药中间体主要产品的利润增加,同时子公司科伦博泰生物就创新研发项目与默沙东达成合作协议以及有偿独家许可,确认收入增加,同比减亏。

科伦博泰官网显示,公司在热门ADC赛道目前共有四条在研管线,其中与默沙东合作研发的TROP2靶点产品SKB264/MK-2870已进入申报上市阶段。2月23日,科伦药业曾发布公告称,SKB264/MK-2870项目有了最新进展,近期将获得里程碑付款合计7500万美元。同日,科伦药业方面还在投资者互动平台表示,科伦博泰已在第一季度收到7500万美元中的部分付款,剩余部分将在近期全部收到,对一季度及全年业绩影响需会计师核算后确认。

除上述三家公司外,预告归母净利润超过20亿元(以下限为准)的还有鱼跃医疗,归母净利润同比增长45%至55%。此外,上海莱士、同仁堂、康龙化成等2023年预告归母净利润超10亿元。



图虫创意 图

2 中药板块政策持续利好

在医药生物行业各个细分板块中,中药企业表现亮眼。在31家已公布2023年业绩预告的上市公司中,有21家实现盈利,24家归母净利润实现增长,占比分别超过60%和70%。上述位列预告归母净利润第一的华润三九也是中药板块的龙头企业,还有中药老字号同仁堂、天士力以及东阿阿胶预告去年全年归母净利润均超10亿元。

其中,同仁堂预告归母净利润15.68亿元至16.68亿元,同比增长10%至17%。公司方面表示,2023年,公司稳步实施“高质量发展战略、精品战略、大品种战略”三大发展战略,持续发力生产与质量管理及科技创新,推进降本增效,提升产能;积极开拓市场,深化营销改革,不断提升零售终端销售管理能力,推动公司治理和生产经营有序运行,公司全年经营业绩较同期有所提高。

天士力则扭亏为盈,2023年预告归母净利润11.27亿元至13.17亿元,同比增长521.59%至592.65%,主要系上年同期公司投资的金融资产公允价值下降金额较大所致。2022年,天士力投资创新药公司失利,出现上市以来首次亏损。去年,天士力在业务上做出了调整,将辽宁天士力大药房90%的股权和济南平嘉大药房60%的股权出售给漱玉平民,并宣布公司将不再从事零售连锁业务。同时,处置标的公司预计将于交割后产生6.27亿元的投资收益。天士力公告称,这有利于公司改善现金流,资产质量和财务状况,从而提高公司持续经营能力。从近期披露的业绩预告来看,天士力的营收已逐步回稳。

有业内人士认为,从根本上来看,近年来的政策利好是驱动中药企业业绩上涨的主要因素。在药品审评审批方

面,2023年2月《中药注册管理专门规定》的出台,从根本上改变了以往中药新药审评“中药西管”的局面。其中明确规定:中药创新药处方来源于古代经典名方或者中医临床经验方,如处方组成、临床定位、用法用量等与既往临床应用基本一致,采用与临床使用药物基本一致的传统工艺,且可通过人用经验初步确定功能主治、适用人群、给药方案和临床获益等的,可不开展非临床有效性研究。这一规定将加速中药新药的上市进程,并且降低研发环节的失败风险。

此外,《中医药发展战略规划纲要(2016-2030年)》、《中医药法》、《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》等的发布也让中成药产业内人士信心倍增,研发投入增加。中药获批数量从2017年至2020年每年仅有1-3个中药新药获批,到2021年首次突破两位数

数,达到12个,再到2022年和2023年的中药新药获批数量稳定在7个。

虽然,去年上半年在极端天气及行业内炒作等因素影响下,中药材价格持续上涨,导致中药企业生产成本上升。但随后不久,中国中药协会就成立专项工作组,组织开展调研,并于2023年7月8日发布倡议书,建议大中型企业打造中药全产业链质量管理体系,深入产地建立药材基地,尽量减少中间炒作环节。各地方也相继出台政策及规定响应号召。目前来看,中药材涨价对药企的影响已经趋于稳定。

长城证券研报认为,随着中成药集采的短期“阵痛期”影响减弱和原材料价格逐渐回落至正常水平,行业毛利率有望修复。并且在需求端上,随着人口老龄化和疫后全民对健康重视程度加深,叠加中老年人消费升级,中药需求有望持续提升。

3 国产创新药迎来出海

2023年被视作是国内医药生物行业的出海元年。2023年2月,恒瑞医药将自主研发的抗癌创新药EZH2抑制剂SHR2554相关权益授予美国Trelina公司;同样在2月份,石药集团将重组人源化抗Nectin-4抗体药物偶联物(ADC)SYS6002相关权益授予Corbus Pharmaceuticals;9月,百济神州替雷利珠单抗获得欧盟上市批准,成功打响国产PD-1“出海”第一枪;11月,传奇生物宣布与诺华制药就传奇生物的特定靶点DLL3的嵌合抗原受体T细胞(CAR-T)疗法签订独家全球许可协议;12月,百利天恒将ADC药物BL-B01D1权益授予百时美施贵宝,刷新国内创新药的单药首付款纪录……

天风证券研报数据显示,2012年以前,国产创新药对外授权(License-Out)的数量仅为个位数;2013年-2018年,每年的交易数量达到高个位数至低双位数;2019年后迎来快速发

展期,无论交易数量还是交易金额,均出现了突破性增长。2023年中国医药产业License-Out近70起,总金额突破360亿美元。

随着药品出海后的持续放量,有创新药企的营收明显增长。从百济神州发布的2023年美股业绩报告及2023年度A股业绩快报来看,公司全年营业收入为174.23亿元,较上年同比增长82.1%,其中产品收入155.04亿元,同比增长82.8%。全年归母净利润为-67.16亿元,较2022年的-136.42亿元已大幅收窄。百济神州方面表示,公司营业收入增加主要得益于核心市场产品销售额的增长。其中BTK抑制剂泽布替尼(商品名:百悦泽)全球销售额达13亿美元,突破十亿美元大关,成为国内首个“十亿美元分子”。

百济神州出海所取得的成绩再次鼓舞了国产创新药企的士气,今年出海热潮还在继续。仅在1月份,就有宜联生物、安锐生物、船望制药等中国创新

药企与包括阿斯利康、罗氏、诺华等在内的多家跨国巨头达成10余项License-Out交易,涵盖ADC、CAR-T等领域。

对于国产创新药的出海热潮,医座桥(上海)管理咨询公司创始人朱柏鸿在接受《国际金融报》记者采访时表示,“前几年Biotech领域都处于‘过热’的状态,资本市场过于乐观,现在一级市场融资热情回落,也倒逼着一些企业和项目被市场淘汰。再加之跨国药企目前正加紧管线收购,因此从去年末起出现了不少企业出售优质在研产品给成熟跨国药企的现象,出海会成为未来几年里Biotech领域的一个趋势。”

此外,朱柏鸿还认为,在当前医药生物行业进入阵痛期的情况下,业内更要做到去伪存真。“一方面,药企要转变逻辑,提升商业化思维、视野和能力。在立项之前公司就应该非常仔细地对整个项目的商业化前景进行分析和评估,

而非为了拿市场热钱而开启管线;另一方面,提升国内医药产业竞争能力的核心是要加强基础医学的研究,特别是在作用机制、新靶点的发现上,只有这样才能减少跟风现象,做出真正的First-in-Class,才能出现更适合中国人群的产品。”

对于接下来医药生物板块的预期,前海开源基金首席经济学家杨德龙向《国际金融报》记者表示,“目前整个市场都在逐步好转,所有板块的估值都有可能回升。生物医药板块过去几年受到集采以及医疗反腐等方面的影响,出现了比较明显的下降。不过,随着今年市场信心的提升,医药板块也将迎来估值回升的机会,出现一波上升行情。当然,医药行业的成长也有一定的基础,我国老龄化越来越严重,对于医疗的需求会明显增加。虽然很多药品在被纳入医保后,价格都会出现下滑,但随着市场放量,降价对药企的业绩冲击会逐步消除。”

A股医药生物行业预告归母净利润TOP10				
	预告归母净利润		变动幅度	
华润三九	28.18亿元	30.65亿元	15.08%	25.16%
华东医药	28.12亿元	28.62亿元	12.5%	14.5%
科伦药业	23.5亿元	25.5亿元	37.82%	49.55%
鱼跃医疗	23.13亿元	24.72亿元	45%	55%
上海莱士	16亿元	20.7亿元	同比下滑15%	增长10%
*ST东洋	15.6亿元	20.2亿元	198.43%	227.45%
同仁堂	15.68亿元	16.68亿元	10%	17%
康龙化成	15.67亿元	16.36亿元	14%	19%
万泰生物	12亿元	13.5亿元	同比下滑74.66%	71.49%
天士力	11.27亿元	13.17亿元	521.59%	592.65%

截至2月27日 数据来源:同花顺iFind终端
唐菁阳 制表