

港股 18A 年报向好

记者 唐菁阳

截至4月10日,港股18A中,除诺辉健康延后发布外,其余63家公司均已发布年报。共有50家公司实现营业收入,4家公司实现盈利。

寒冬之下,港股18A正迎来新的转折点。2018年4月,香港联合交易所《主板上市规则》中新增第18A章,允许未有收入、未有利润的生物科技公司提交上市申请。至今,港股18A自开板以来已经历了5个年头,共有64家企业通过该规则在港股上市。

曾有人将港股18A的表现形容为“九死一生”,一是在于创新药研发需要极高的投入,“双十工程”的困境至今难以打破,不少生物科技公司都因窘迫的现金流状况而未能走到最后;二是从二级市场上来看,大多数港股18A公司的股价目前都处于破发状态。

不过,2023年财报数据的公布,让业内看到了港股18A生物科技公司的转折点。

核心产品进入收获期

从港股18A 2023年年报数据来看,共有50家公司实现营业收入,且有38家较去年实现增长。其中,百济神州营收突破百亿元,达174.23亿元,排名第一;其次是信达生物,2023年营收62.06亿元;复宏汉霖去年实现营收53.95亿元,康方生物营收45.26亿元;另有再鼎医药、科伦博泰生物、君实生物、荣昌生物去年全年营收超10亿元。

从营收增长幅度来看,乐普生物2023年实现营收2.25亿元,同比增长1347.16%;科笛营收1.38亿元,同比增长1110.83%;云顶新耀营收1.26亿元,同比增长884%。

具体来看,各家实现营收的原因大多在于核心产品进入了收获期。以云顶新耀为例,其首款产品依嘉于去年7月底在国内上市后,5个月的销售期内创



港股18A营收前十(单位:亿元)				
公司名称	营业收入	营收同比增长	净利润	净利润同比增长(亏损收窄)
百济神州	174.23	82.10%	-67.16	50.77%
信达生物	62.06	36.21%	-10.28	52.80%
复宏汉霖	53.95	67.80%	5.46	扭亏为盈
康方生物	45.26	440.10%	19.42	扭亏为盈
再鼎医药	19.24	25.00%	-24.23	25.00%
科伦博泰生物	15.40	91.60%	-5.74	6.80%
君实生物	15.03	3.38%	-22.83	4.38%
荣昌生物	10.83	40.26%	-15.11	51.25%
东曜药业	7.81	77.00%	-0.38	25.00%
诺诚健华	7.39	18.09%	-6.31	28.86%

唐菁阳 制图

造了0.99亿元的收入。云顶新耀向《国际金融报》记者表示,公司已建立起约200人的商业化团队,今年,依嘉及耐赋康合并收入有望达到7亿元。而对于如何平衡“烧钱”研发投入与盈利之间的难题,云顶新耀方面表示,公司当前财务状况健康,现金余额23.5亿元,且凭借现有的产品组合,预计在2025年现金流可实现盈亏平衡。

“烧钱一哥”百济神州的核心产品百悦泽(BTK抑制剂泽布替尼)出海后在全球市场继续放量,再创佳绩。百济神州在年报中提到,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”。

复宏汉霖在汉曲优(曲妥珠单抗)和汉斯状(斯鲁单抗)两款核心产品的驱动下实现首年盈利。其中,汉曲优去年营收26.44亿元,同比增长56.1%;汉斯状去年营收11.2亿元,同比增长230.2%。

对外授权许可成盈利关键

准确地说,港股18A让业内看到希

望是在去年第四季度,多家港股Biotech成功将管线对外授权许可(License-Out)。而如今年报信息披露,License-Out成为多家港股18A扭亏为盈的关键。

除复宏汉霖外,港股18A中还有3家公司实现盈利。其中,创新医疗器械企业先瑞达医疗上市后已连续两年实现盈利,但2023年归母净利润为1448.7万元,大幅下滑79.35%。

和铂医药和康方生物在2023年实现扭亏为盈。和铂医药2023年实现营收8950.2万美元,同比增长119.9%,全年总盈利2276.3万美元,去年同期亏损1.37亿美元。

具体来看,和铂医药2023年分别同辉瑞、Cullinan Oncology和科伦博泰等展开了授权合作。其中,与Cullinan合作的HBM7008产品将收入2500万美元的预付款,以及最高达6亿元的里程碑付款。与Seagen合作的HBM9033产品将收入5300万美元的预付款和总额最高达10.5亿美元的包括开发和商业化成果款项在内的里程碑付款。

康方生物2023年收入45.26亿元,

同比增长440%,盈利19.42亿元。“公司确认的截至2023年末年度技术授权和技术合作收入约29.22亿元,主要来自SUMIT公司支付的PD-1药物依沃西授权许可首付款。”康方生物在年报中提到。

乐普生物虽然在去年没能盈利,但License-Out模式带来的收入也让其亏损明显收窄。2023年,乐普生物的亏损由2022年末的6.89亿元,收窄至0.22亿元,亏损已大幅减少约96.8%。

乐普生物亏损收窄,一方面源自于核心产品普特利单抗注射液的放量,另一方面则来自于KYM(乐普生物与康诺亚成立的合营企业)与阿斯利康就开发及商业化CMG901订立的许可协议。后者让乐普生物在去年收获了1.24亿元的收入,占公司总营收超50%。

热门靶点竞争激烈

从PD-1到ADC再到GLP-1,生物医药行业内从不缺热门靶点。以“卷王”PD-1为例,先是开启“价格战”。信达生物的信迪利单抗在2018年底获批淋巴瘤适应症后,价格为7838元/100mg。经过2019年一年的医保谈判后,其纳入医保价格调整为2843元/100mg。2023年又进一步下降,去年3月1日正式执行的新版国家医保药品目录显示,信迪利单抗的价格调整为1080元/100mg,降幅超60%。

而后是各大药企开始拓展自家PD-1药物的市场空间和新适应症。君实生物和百济神州的PD-1药物相继在美获批,为后续药品销售放量奠定了坚实基础。适应症上,君实生物的PD-1药物特瑞普利单抗已斩获八项适应症。4月7日,君实生物宣布,特瑞普利单抗注射液联合阿昔替尼用于中高危的不可切除或转移性肾细胞癌患者的一线治疗新适应症上市申请于近日获得国家药品监督管理局(NMPA)批准,是我国首个获批的肾癌免疫疗法。

从在研管线来看,“魔法子弹”ADC和“减肥神药”GLP-1既是资本市场的“心头好”,也同样得到了港股18A的青睐。

在ADC领域,科伦博泰生物已披露数据并进入临床阶段的有4款:SKB264(TROP2靶点)、A166(HER2靶点)、SKB315(CLDN18.2靶点)、SKB410,覆盖了当下ADC的热门靶点。科伦博泰生物4月5日至10日于美国加利福尼亚州圣迭戈举行的2024年美国癌症研究协会(AACR)年会上,在壁报展示环节披露其抗TROP2 ADC芦康沙妥珠单抗(SKB264/MK-2870)用于既往接受过治疗的晚期非小细胞肺癌(NSCLC)患者的II期研究最新疗效和安全性结果。

基石药业CS5001作为ROR1 ADC,虽不是明星靶点,但也有着竞争格局好、市场前景大的特点。在研发进展上,基石药业的CS5001在全球处于第一梯队,前面仅有勃林格殷格翰的NBE-002和默沙东的ALS-101处于临床阶段。基石药业在年报中表示,将于2024年上半年确定CS5001的初步推荐II期剂量(RP2D),并计划于2024年底前启动注册性IIb/II期试验。

在时下火爆的减肥赛道,信达生物同礼来合作开发的GLP-1药物玛仕度肽在国内名列前茅。2023年,玛仕度肽在中国超重或肥胖成人(GLORY-1和GLORY-2)及T2D受试者的五项III期临床试验及其他临床试验正在进行中。

2024年1月,信达生物玛仕度肽(GLORY-1)在中国肥胖或超重成人的III期临床试验达到主要研究终点和所有次要终点;玛仕度肽(高剂量9mg)在中国成人肥胖人群的III期临床试验(GLO-RY-2)完成首例受试者给药。2月,国家药品监督管理局药品审评中心官网显示,信达生物玛仕度肽注射液上市申请获受理。信达生物方面表示,玛仕度肽此次上市申请的适应症为减重。

金达威连改三年财报

记者 唐菁阳

4月8日晚间,金达威连发10余则公告,除发布2023年度业绩快报外,还包括前期财务信息更正的消息。值得注意的是,金达威此次修改的财务信息,涉及2020年至2022年财报。也就是说,公司年报连续三年均出现错误。

金达威同时发布的2023年业绩快报显示,公司整体业绩有所回暖,二级市场也因此反馈良好。4月9日,金达威报收14.86元,涨4.28%。

连续三年财报出错

金达威公告显示,公司在对定期报告进行复核、检查中发现公司2020年和2021年年度报告中加权平均净资产收益率计算错误,2022年年度报告中加权平均净资产收益率、基本每股收益和稀释每股收益计算错误。

金达威2020年加权平均净资产收益率为28.32%,更正为30.22%;2021年加权平均净资产收益率为19.69%,更正为21.67%;2022年加权平均净资产收益率为6.27%,更正为6.56%,基本每股收益由0.43元更正为0.42元,稀释每股收益由0.43元更正为0.42元。

据北京中银律师事务所高级合伙人、资本市场争议解决研究中心主任吴则涛介绍,上市公司对其披露的财务信息具有保证其真实、准确的义务,但财务信息可能由于会计政策变更等多种因素

出现滞后或错误。为此,法律法规规定上市公司可以对财务信息进行更正。且为规范上市公司披露其更正后财务信息的行为,提高财务信息披露的可靠性和及时性,保护投资者的合法权益,对更正的公开披露行为进行了专门规定。

吴则涛在接受《国际金融报》记者采访时表示,“上市公司年报数据出现差错的原因有多种,如人为数据录入及计算错误、会计政策选择不当、公司内部控制不完善、管理层动因(操纵)等。”

“上述原因中有些是合理的,有些却是违法的。虽然现行法律法规允许上市公司进行‘合理’的财务信息更正,但是这种更正也会给公司、市场带来一系列负面影响,如会对公司的财务报表真实性、准确性和完整性产生直接影响,可能引发市场对公司治理结构和内部控制机制的质疑,引发监管机构的关注和调查等。”吴则涛说。

因此,吴则涛建议,上市公司应当加强内部控制,提高财务报告的编制质量和准确性,规范会计政策的选择和应用,及时适应和处理新业务带来的挑战,加强审计监督,避免出现会计差错。同时,在发现会计差错时,应及时进行更正,并向投资者和监管机构充分披露相关信息,以减轻其负面影响,杜绝以“会计差错更正”为名,实为“掩盖财务造假”的更正行为。

并购拖累下业绩出现回暖

与前期财务信息更正同步发布的还



图虫创意 图

有金达威2023年业绩快报。数据显示,2023年,金达威实现营收31.02亿元,同比增长3.1%;归母净利润2.77亿元,同比增长7.5%。在2022年营收下降16.78%、归母净利润大幅下滑67.44%后,金达威去年的业绩终于初现回暖迹象。

对于去年整体的经营情况,金达威表示,2023年,受益于全球保健品市场的增长,公司保健品成品销售收入和效益均有较大幅度地提升。虽然辅酶Q10原料产品市场价格有所回落,但产品销量创历史新高。维生素A产品市场需求下降,供给增加,产业处于去库存过程,市场价格大幅下跌,产品销量减少。

且2023年度未计提商誉减值损失,也是让金达威业绩出现回暖的一个重要因素。一直以来,收购都是生物医药企业

拓宽业务线、增强自身实力的主要方式之一,金达威也不例外。自2011年在深交所挂牌上市以来,金达威已投资并购了十余家海内外公司,完成了从保健品原料到成品的布局。

收购同样是一把“双刃剑”,标的资产营收不及预期,反而会拖累上市公司自身业绩。金达威2022年财报数据就显示,其此前收购的诚信药业,营业收入、营业利润、净利润比上年同期分别减少26.81%、1121.68%、565.53%。当年计提收购诚信药业所形成的商誉减值损失1.06亿元。

金达威最新的一次并购是在今年2月。金达威发布公告称,公司拟通过境外子公司出资1720万美元(约合人民币1.24亿元)收购美国Activ公司。该公司主

要经营Viaact系列骨骼健康、免疫健康和其他膳食营养补充剂咀嚼片等产品。

金达威方面表示,此次收购有望开拓业务新的增长空间,提升公司海外业务的竞争能力。但Activ公司自身的财务状况却不容乐观,该公司2022年度及2023年1-9月的净资产分别为-2099.1万美元和-1939.1万美元,处于资不抵债的情况。

NMN概念龙头股

金达威2023年半年报显示,其目前已经成为全球辅酶Q10最大的生产商,以及维生素A、维生素D3、微藻DHA、植物性ARA、维生素K2、NMN等系列产品的主要生产商。

近年来,含有NMN成分的产品在各大电商平台热销,并被称为“不老神药”,金达威也多次凭借NMN概念股价高涨。NMN全称为β-烟酰胺核苷酸,是一种自然存在的生物活性核苷酸。在人体中NMN是NAD+最直接的前体,其功能通过NAD+体现。在多种细胞代谢中,NAD+分子都扮演着重要角色,是细胞保持活力的重要支撑。

不过,我国对NMN在食品中的应用始终有着严格的限制。2021年1月,国家市场监督管理总局发布《关于排查违法经营“不老药”的函》,明确限制在我国境内不可对NMN进行食品生产和经营。2022年1月,NMN作为化妆品新原料的备案获得国家药监局通过,曾被认

为是国内对NMN应用开始松绑。但2023年5月,国家卫健委依然否决了NMN作为食品添加剂的申请。

目前,NMN相关产品主要通过跨境电商平台在国内进行销售,金达威的NMN产品也是如此。近年来,金达威虽未披露NMN产品所取得的营收,但公司在2022年年报中曾表示,与暨南大学衰老与再生医学研究院建立战略合作关系,致力于NMN等产品相关领域的临床研究,探索NMN对于延缓衰老、预防慢性病、提高生命质量等方面的作用和机制。

今年3月26日,金达威在投资者互动平台上回应,该合作项目按计划进行,取得阶段性进展。次日,NMN概念板块指数大幅上涨,雅本化学、金达威、康惠制药、兄弟科技四支股票涨停。

除近年来销量火爆的热门保健品外,维生素也是金达威的主营业务之一,但受宏观经济影响,市场成交低迷,叠加产能过剩,近年来维生素A和D3相关产品量价齐跌。2023年1-9月,金达威全资子公司金达威维生素实现营收1.69亿元,占公司合并营业收入7.27%,净利润-6766.08万元。

今年1月,金达威维生素污水处理池空间曾发生一起闪爆事件。事故造成3人死亡,3人受伤送医救治。随后金达威宣布金达威维生素已逐步复工复产。而至于此次停产对公司业绩影响几何,金达威方面未有明确披露。