

药企一季报透视

记者 唐菁阳

1 超八成药企盈利

从营收规模来看，上海医药以701.52亿元的收入位列第一。其次是九州通和白云山，第一季度分别实现营收404.72亿元和229.46亿元。另有重药控股、国药一致、南京医药、国药股份等营收突破百亿元。除白云山外，上述营收破百亿元的药企均属医药商业类。

具体来看，中药“老大哥”云南白药第一季度营收107.74亿元，同比增长2.49%。华东医药医美板块持续发力，第一季度营收104.11亿元，同比增长2.93%。华东医药已连续两年(2023年和2024年)第一季度营收突破百亿元。公司一季报数据显示，医美板块合计实现营业收入6.3亿元，同比增长25.3%。

盈利方面，按照同花顺iFind平台申银万国行业分类，医药生物领域中化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务六大板块中，盈利企业的占比分别为80.38%、87.67%、70.9%、93.75%、87.1%、72%。其中，百利天恒第一季度实现盈利50.05亿元，同比增长3100.16%，位列第一。其次是恒瑞医药和科伦药业，两家公司第一季度归母净利润分别高达13.69亿元和10.26亿元，分别同比增长10.48%、25.99%。另有艾力斯、海思科、川宁生物等药企归母净利润同比涨超100%。值得注意的是，包括上述药企在内的整个创新药板块在今年第一季度成功实现了“开门红”。

A股上市药企营收TOP10 (2024年第一季度)				
公司	营业收入	同比增长率	归母净利润	同比增长率
上海医药	701.52	5.93%	15.42	1.62%
九州通	404.72	3.85%	5.38	4.19%
白云山	229.46	6.09%	19.58	2.59%
重药控股	196.24	0.02%	1.03	-37.99%
国药一致	190.90	2.16%	3.89	7.33%
南京医药	139.53	-0.92%	1.59	6.65%
国药股份	121.22	7.98%	4.59	10.87%
智飞生物	113.96	1.99%	14.58	-28.26%
云南白药	107.74	2.49%	17.02	12.12%
华东医药	104.11	2.93%	8.62	14.18%

单位：亿元 数据来源：企业财报

2 创新药迎来暖风

近年来，创新药产业利好政策频现。2023年3月，国家药品监督管理局(NMPA)发布《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范(试行)》，该规范进一步鼓励了创新药的研发，也加快了创新药上市速度。

从2024年2月NMPA发布的《2023年度药品审评报告》来看，2023年药品注册申请受理量(以受理号计)和审结量均创近年来新高，国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)受理各类注册申请同比增加35.8%，审结注册申请同比增加28.8%。2023年全年批准上市I类创新药40个品种，其中19个为化药、16个为生物制品、5个为中药。

在众诚智库总裁韦玉怀看来，当前，中国本土创新药行业已经从研发投入阶段进入到价值转化阶段。今年第一季度，科创板上市创新药企业业绩整体表现向好，以及海外合作市场被打开，本质上是前期中国创新药投资的一次集中回报。

业绩层面上，创新药企百利天恒今年第一季度盈利50.05亿元，一次性弥补了公司过去3年亏损的11.62亿元。据了解，百利天恒业绩的扭转主要来自同跨国药企百时美施贵宝(BMS)的合作。根据协议，BMS将向百利天恒支付8亿美元首付款，以及一系列里程碑付款后，潜在总交易额最高达84亿美元，这笔交易也刷新了中国创新药出海首付款的最高纪录。

“创新药一哥”恒瑞医药第一季度不但实现了13.69亿元的盈利，报告期内经

营性现金流净额还增长了486.35%。公司表示，这主要系报告期收入增长以及客户回款加快，销售商品收到的现金增加。

归母净利润排在第三位的科伦药业在第一季度披露了多款核心产品的进展，公司与默沙东(MSD)合作的SKB264/MK2870，已按照协议就非小细胞肺癌及子宫内膜癌的III期临床启动已触发相关临床里程碑的付款，合计金额7500万美元。

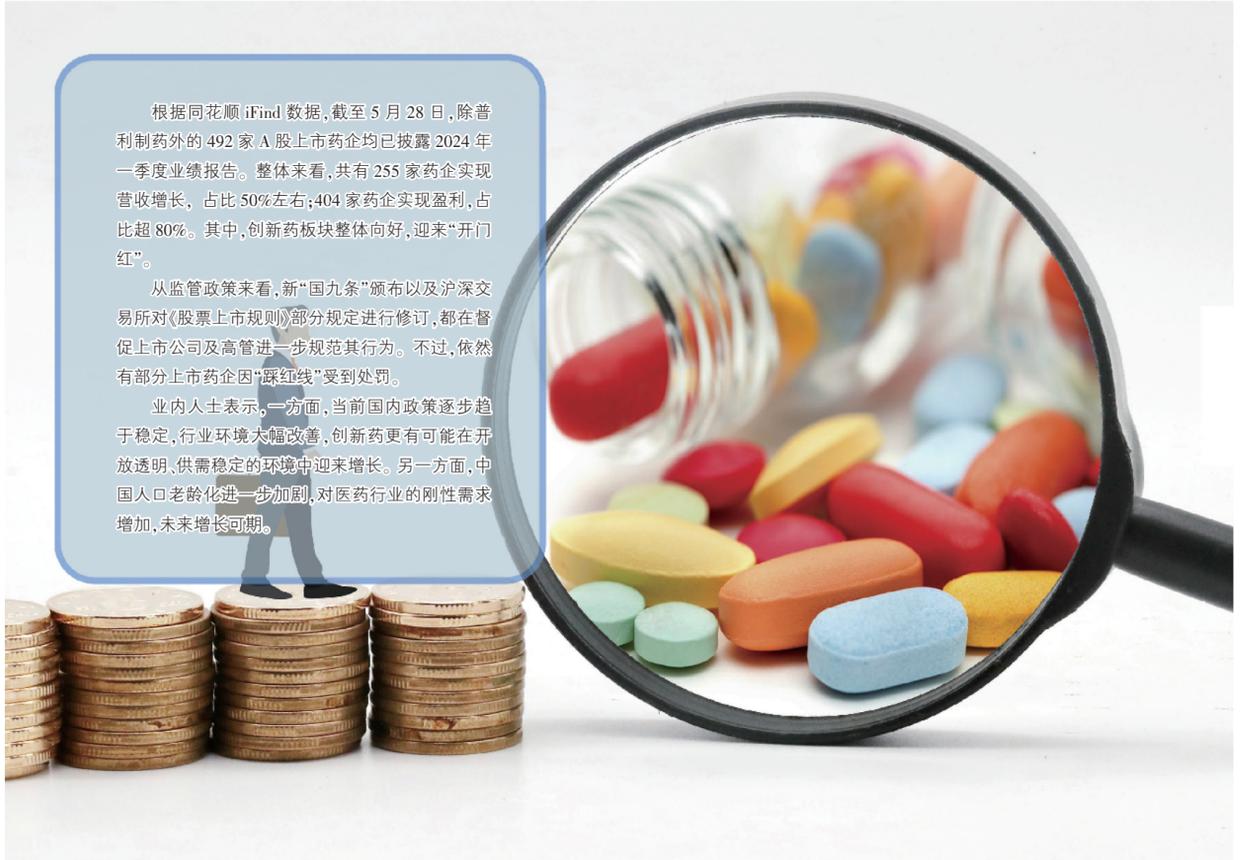
此外，科伦药业子公司科伦博泰的产品A400获得了美国食品药品监督管理局(FDA)授予的快速通道资格认定，用于治疗RET融合阳性非小细胞肺癌。

不过，当前二级市场上对于创新药企的反应依然敏感。近期，港股上市公司康方生物因一核心产品III期临床试验结果不理想的传闻，当日盘中股价大跌超40%。

对此，韦玉怀向《国际金融报》记者表示，创新药作为高杠杆资本驱动的创新产业，投资周期长，风险高，当然收益也高。但效果是决定创新药成果产业化的关键因素，因此资本市场往往会放大临床试验数据读出的影响。

“创新药的研发从临床前到后期开展III期临床实验，越到后面资金和时间的投入越大，面临的风险也越高，这是康方生物临床试验数据不及预期后市场波动比较大的原因，国内外绝大部分创新药企业都会面临同样的遭遇。这就要求创新药企业一定要在开展临床实验前做足‘功夫’。”韦玉怀补充道。

部分A股创新药企第一季度盈利情况		
公司	归母净利润 单位：亿元	同比增长率
百利天恒	50.05	3100.16%
恒瑞医药	13.69	10.48%
科伦药业	10.26	25.99%
华东医药	8.62	14.18%
川宁生物	3.53	100.98%
艾力斯	3.06	777.51%
华海药业	2.71	56.62%
恩华药业	2.65	16.64%
京新药业	1.71	13.23%
亿帆医药	1.46	125.55%



图虫创意

根据同花顺iFind数据，截至5月28日，除普利制药外的492家A股上市药企均已披露2024年一季度业绩报告。整体来看，共有255家药企实现营收增长，占比50%左右；404家药企实现盈利，占比超80%。其中，创新药板块整体向好，迎来“开门红”。

从监管政策来看，新“国九条”颁布以及沪深交易所对《股票上市规则》部分规定进行修订，都在督促上市公司及高管进一步规范其行为。不过，依然有部分上市药企因“踩红线”受到处罚。

业内人士表示，一方面，当前国内政策逐步趋于稳定，行业环境大幅改善，创新药更有可能在开放透明、供需稳定的环境中迎来增长。另一方面，中国人口老龄化进一步加剧，对医药行业的刚性需求增加，未来增长可期。

3 海外市场两极分化

部分国内CXO上市公司业绩表现 (2024年第一季度)

公司	营收	同比增长
药明康德	79.82	10.95%
康龙化成	26.71	-1.95%
泰格医药	16.6	-8%
九洲药业	14.76	-15.73%
凯莱英	14	-37.76%
诺泰生物	3.56	71.02%
昭衍新药	3.25	-12.07%
博腾股份	6.78	50.81%
圣诺生物	1.04	27.65%
博济医药	5.55	62.08%
百诚医药	10.17	67.51%
阳光诺和	2.52	8.53%

法案》的影响，国内CXO行业前路未卜。

其中，老牌龙头企业药明康德、

康龙化成、泰格医药、凯莱英第一季度营收分别为79.82亿元、26.71亿元、16.6亿元、14亿元，同比增长

10.95%、-1.95%、-8%、-37.76%。国内CXO行业中新崛起的博腾股份、博济医药、百诚医药第一季度营收规模虽小，但增长速度较快，分别同比增长50.81%、62.08%、67.51%。

随着新版《生物安全法案》的通过，已有部分国内CXO企业在海外市场作出调整。凯莱英接手辉瑞位于英国的前工厂，完成公司首个欧洲研发生产基地布局，进一步提升CDMO业务的全球供应能力。

康龙化成则是出售参股公司股权。其全资子公司康龙香港投资所持有Proteologix的10.21%股权，将以约1.021亿美元的对价出售给强生。

九洲药业计划以自有资金950万美元在德国投资设立一家孙公司，该公司主要从事创新药医药外包研发(CRO)服务，从而缩短海外客户服务半径，更早期地介入海外客户的研发管线，获得更多的客户资源和订单，并为国内导流医药外包研发和生产(CDMO)业务。

4 严监管态势持续

在一系列监管新规的督促下，有300多家A股上市药企进行了2023年年度分红。目前，上交所上市中药企业太龙药业发布了第一季度分红预案，每10股派发现金红利0.18元，合计派发1003.74万元。

不过，严监管之下依然存在“顶风作案”的现象。同花顺iFind数据显示，今年以来，已有6家上市药企自身或是高管被立案调查。

其中，普利制药至今仍未披露2023年年报和2024年第一季度报告。主要系海南证监局在现场检查中发现，普利制药2021年、2022年年度报告中营业收入、利润等财务信息披露不准确，要求其对相关年度营业收入、利润等财务信息的真实性、准确性进行自查。

普利制药方面表示，公司自查工作仍需要一定时间。5月9日，普利制药已按照相关规定停牌。按照相关规定，若停牌后两个月内普利制药仍未披露过半数董事保证真实、准确、完整的2023年年度报告，公司将存在被实施退市的风险。

ST长康的控股股东长江润发集团则因涉嫌信披违规于4月未被证监会

立案。且会计师事务所发现，ST长康存在大股东占用上市公司资金和违约担保等问题，出具了2023年度非标准意见审计报告。

截至2023年末，长江润发集团及其他关联方共计占用16.42亿元，截至年报披露日资金占用又增至36.25亿元。因此，公司触发了《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，被实施其他

风险警示(ST)。股票简称由“长江健康”变更为“ST长康”。

5月28日晚间，ST长康再发《关于控股股东非经营性资金占用进展情况暨股票交易可能被实施退市风险警示的风险提示公告》。若ST长康未能按照责令改正要求在六个月内清收34.85亿元被占用资金，深交所将对公司股票实施停牌。(图表均由唐菁阳制)

名称	被调查人	被调查人类型	调查原因	立案调查公告日
普利制药	本公司	本公司	涉嫌信息披露违规	2024-05-08
海正药业	公司前董事、前总裁李琰	公司高管	其他	2024-04-30
ST长康	本公司	本公司	涉嫌信息披露违规	2024-04-30
ST长康	控股股东长江润发集团有限公司	公司控股股东	涉嫌信息披露违规	2024-04-30
赛力医疗	本公司	本公司	涉嫌信息披露违规	2024-03-26
康华生物	公司实际控制人、董事长王振滔	公司高管,公司实际控制人	涉嫌信息披露违规	2024-03-15
国药股份	公司副总经理唐磊	公司高管	涉嫌内幕交易	2024-01-10

数据来源：同花顺iFind