

政策支持信号明确

# 医药行业有望开启新一轮景气周期

日前召开的国务院常务会议审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025年）》《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023-2025年）》。会议提出,要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平,增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力,加快补齐我国高端医疗装备短板。要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点,给予全链条支持,鼓励和引导龙头医药企业发展壮大,提高产业集中度和市场竞争力。

业内人士认为,此次会议为我国医药行业指明发展方向及重点,政策端释放积极信号,给市场吃下“定心丸”。相关扶持政策不断出台,表明国家对于发展医疗行业全产业链的决心。随着企业研发创新能力增强,国产产品市占率不断提升,医药行业有望开启新一轮的景气周期。

● 本报记者 傅苏颖



视觉中国图片

## 逾五成CXO公司上半年净利同比增长

● 本报记者 李梦扬

数据显示,截至8月29日记者发稿时,A股已有35家CXO(医药外包服务,包括CDMO和CRO)上市公司发布半年报。整体来看,上半年CXO上市公司业绩分化,19家公司净利润同比增长,占比逾五成。业内人士表示,目前多肽药物、中药、ADC等多个细分赛道的创新研发热度呈上行趋势,受益于此,部分CXO公司相应订单增长明显,CXO行业景气度有望持续提振。

### 药明康德净利高居第一

Wind数据显示,在目前披露中报的CXO上市公司中,从上半年归母净利润规模来看,药明康德以53.13亿元的归母净利润高居第一;凯莱英位居第二位,归母净利润达16.86亿元;泰格医药以13.88亿元的归母净利润跻身前三。

从归母净利润的同比增速看,上半年,普蕊斯归母净利润同比增速最高,达218.86%;成都先导紧随其后,归母净利润同比增长182.47%。

CXO行业龙头药明康德上半年实现营业收入188.71亿元,同比增长6.28%;归母净利润为53.13亿元,同比增长14.61%。药明康德董事长兼首席执行官李革表示,公司2023年上半年的业绩表现再次证明公司独特的CRDMO(合同研究、开发与生产)和CTDMO(合同测试、研发与生产)业务模式能够高效满足全球客户日益增长的需求,并持续驱动公司未来的长期发展。2023年,公司预计全年收入同比增长5%-7%。

8月29日晚间,另一龙头凯莱英发布半年报。公司表示,报告期内,公司通过技术迭代实现业务升级,将小分子药物CD-MO业务多重优势加速拓展至化学大分子CDMO、临床研究服务等战略新兴板块,进一步拓宽发展空间。上半年公司实现营业收入46.22亿元,同比下降8.33%;归母净利润为16.86亿元,同比下降3.09%。

### 细分领域订单增长

记者梳理发现,受益于多个细分领域订单增长,部分CXO上市公司业绩表现亮眼。

多肽药物领域,以药明康德为例,公司TIDES业务(主要为寡核苷酸和多肽)继续放量。报告期内,TIDES业务收入达到13.3亿元,同比增长37.9%。截至6月末,公司TIDES业务在手订单同比增长188%,预计全年收入增长将超过70%。

值得一提的是,在相关政策的引导下,中药研发创新升温。CRO服务提供商博济医药在半年报中提到,报告期内,公司新增业务合同金额约5.59亿元,同比增长约49%。其中,中药类研发服务新增合同金额约1.94亿元,同比增长约400%。百诚医药亦表示,随着中药红利政策出炉,公司紧抓市场机遇,截至8月10日,公司中药天然药物中心拥有50余人的专业研发团队,主要从事中药新药、经典名方、同名同方等研究转化及开发。

安信证券分析师马帅表示,目前多肽药物、中药、ADC等多个细分赛道的创新研发存在明显的景气度上行趋势,受益于此,CXO行业景气度有望逐步提振。从微观层面观察,多肽、中药、ADC等细分领域创新研发的热度已逐步传递到相应的CXO上市公司,部分CXO公司相应订单增长明显。

### 积极开拓市场

在全球医药健康行业投融资阶段性遇冷的环境下,多家CXO公司海外业务仍有所增长。

凯莱英半年报显示,报告期内来自美国市场客户收入3348亿元,剔除大订单后收入1404亿元,同比增长4477%;来自亚太(除中国)市场客户收入同比增长4856%。凯莱英表示,公司升级优化管理运营体系,强化订单交付能力、头部客户带动力,积极拓展市场。

泰格医药于8月25日发布半年报。报告期内,公司实现营业收入37.11亿元,同比增长3.25%;归母净利润为13.88亿元,同比增长16.47%。半年报显示,截至报告期末,公司在美国地区进行中的临床试验项目超过40个。此外,报告期内,公司完成对克罗地亚CRO公司Marti Farm的收购和整合。

泰格医药表示,未来公司将通过团队扩张或并购整合,进行全球商务开拓,实现海外业务的增长以及提升临床运营的协同能力,在欧美以及新兴区域市场打造差异化竞争优势,加强当地临床试验运营的专业能力。

九州药业称,在全球外包逐步转入国内的趋势下,公司持续推进“做深”大客户和“做广”新兴客户的战略,收入稳健增长。报告期内,公司与欧美大型制药公司的项目管线渗透率进一步提升,合作不断深入,订单和项目稳步增长。

## 中国电建总经理王斌：分拆电建新能源上市不会丧失对其控制权

● 本报记者 刘杨

8月29日下午,中国电建召开半年度业绩说明会。在谈及投资者关切的新能源分拆事项的进展情况时,中国电建总经理王斌在业绩说明会上表示,分拆事项短期内公司按权益享有的电建新能源净利润存在被摊薄的可能,但中长期来看,随着未来电建新能源上市,新能源板块高估值和稀缺性将为公司总市值增长作出贡献。同时,本次分拆上市事项不会导致公司丧失对电建新能源的控制权,不会对公司其他业务板块持续经营运作构成实质性影响,不会损害公司独立上市地位和持续盈利能力。

### 将为股东创造更大收益

在“碳达峰、碳中和”目标引领下,中国电建能源清洁低碳转型正在加速推进,以新能源为主体的新型电力系统正加快构建。

6月2日,中国电建发布提示性公告,公司拟筹划分拆下属控股子公司电建新能源至上海证券交易所上市,打造中国电建新能源业务旗舰上市公司。7月初,电建新能源向北京证监局报送上市辅导申请并获得受理,目前正处于辅导期内。8月23日,公司召开第二次董事会审议通过分拆上市具体方案并对外公开分拆预案。本次分拆完成后,电建新能源仍为公司合并财务报表范围内的控股子公司。

8月29日,在谈及投资者关切的新能源分拆事项进展情况时,王斌在业绩说明会上表示,短期内公司按权益享有的电建新能源的净利润存在被摊薄的可能,但中长期来看,电建新能源通过本次分拆增强自身资本实力、提升业务发展能力,进一步提高综合竞争力、扩大业务布局。随着“十四五”末5000万千瓦装机目标的实现,电建新能源利润规模亦将快速提升,进而将为中国电建股东创造更大收益。同时,随着未来电建新能源上市,新能源板块高估值和稀缺性将为公司总市值增长作出贡献,对实现公司资产保值增值具有重要意义。

王斌表示,本次分拆上市事项不会导致公司丧失对电建新能源的控制权,不会对公司其他业务板块持续经营运作构成实质性影响,不会损害公司独立上市地位和持续盈利能力。下一步,公司将视各项工作开展情况稳步推动电建新能源分拆上市后续相关工作,严格按照中国证监会、上海证券交易所相关规定要求执行,坚决落实国家战略,践行央企责任和担当。

### 持续推进全球化

作为中国企业“走出去”的重要力量和电力建设行业走向海外的领军企业,中国电建的海外业务结构优化调整和转型升级迈出新步伐。2023年上半年,公司实现新签合同1039.84亿元,同比增长56.53%。上半年,中国电建实现境内业务收入2380.66亿元,同比增长5.07%,占主营业务收入84.96%;实现境外业务收入421.51亿元,同比增长10.65%,占主营业务收入的15.04%。

王斌表示,中国电建紧抓政策性机遇,继续深耕传统市场、拓展新兴市场,充分发挥自身优势和经验,积极参与“一带一路”重大项目建设,持续推动公司海外业务实现高质量发展。

王斌介绍,共建“一带一路”十年来,中国电建在海外共签署能源电力合作项目合同总额约6700亿元,占公司海外新签合同总量的50.68%;在“一带一路”沿线国家共签署能源电力合作项目合同总额约3900亿元,占海外能源合作项目总量的近六成。

### 鼓励获取更多战略性订单

王斌介绍,上半年,中国电建与多个地方政府和产业关联企业建立和深化战略合作关系。出台《获取高质量订单指导意见》,引导子企业转变营销理念,鼓励获取更多高质量订单、战略性订单。抢抓市场先机,统筹推进重点业务,顺利实现环北部湾广东水资源配置工程项目群(合计218亿元)、广州市城市轨道交通8号线北延段工程及同步实施工程施工总承包二标项目(60.5亿元)等重大现汇项目落地。

上半年,中国电建实现营业收入2812.93亿元,同比增长5.89%;新签合同6036.31亿元,同比增长4.59%;实现归属于上市公司股东的净利润67.78亿元,同比增长11.18%,经营发展平稳有序。

分业务板块来看,上半年,公司工程承包与勘测设计业务实现营业收入2549.70亿元,同比增长8.66%,毛利率为9.31%,同比增加0.30个百分点;电力投资与运营业务实现营业收入122.65亿元,同比增长2.33%,毛利率为45.22%,同比增加3.53个百分点;其他业务实现营业收入129.82亿元,同比下降28.06%,毛利率为31.35%,同比增加8.15个百分点。

此外,上半年,中国电建关键重大项目按期推进:环北部湾广东水资源配置工程开工建设,“引汉济渭”顺利完工,西藏湘河水利枢纽投产发电,河北丰宁、山东文登、陕西镇安等抽水蓄能电站实现节点目标,雅鲁江柯拉一期光伏电站投产发电等。

同质化内卷走向尾声	
随着药品审评新政策的出台,2017年以来我国药品临床试验申请和注册申报申请数量大幅增加,化学创新药临床试验申请(IND)申报数量从2018年的372件提升至2021年的1134件,新药上市申请(NDA)数量于2021年达32件;生物制品创新药IND数量由2018年112件提升至2021年643件,NDA数量于2021年达23件。	11月,国家药审中心发布的报告显示,我国药物临床试验迅速发展的同时,还存在新药临床试验同质化问题明显、临床试验获批后的实施效率不高、临床试验地域分布不均衡等问题。
我国药品审评的效率和速度也大幅提高。医药魔方数据显示,我国自2015年深化药品审评审批制度改革后,截至2020年12月,药品IND审批时间相比改革前(2010年1月-2015年6月)缩短了414天,NDA审批时间缩短441天。	国家药监局近年来也在持续深化审评审批制度改革,逐步解决上述问题。日前,国家药监局发布《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序(试行)》修订稿和政策解读,规定某药品获附条件批准上市后,原则上不再同意其他同机制、同靶点、同适应症的同类药品开展相似的以附条件上市为目标的临床试验申请。
不过,我国在新药研发提速的同时,也出现了一些问题。2021年	信达证券认为,附条件批准能大大缩短上市时间,新规发布后拿到附条件批准资格的药物先
行业龙头受益	
方正证券认为,医药工业和医疗装备产业的发展,不仅关乎医疗服务的质量和效率,还涉及科技创新、人才培养等多个方面,对国家整体发展具有重要影响。相关政策有望落地,为未来行业发展奠定坚实的基础,建议关注细分行业龙头企业。	国内市场受医药领域的整顿影响,高值的大型设备招投标节奏有所放缓,短期会对医疗产品入院产生一定影响。但长期来看,一方面有利于改善行业经营秩序,另一方面有利于行业改善竞争格局,优质创新及合规程度高的企业有望提升市场份额。建议关注小型设备如康复器械企业,及出海业务拓展较好的器械
推动大型医疗设备市场扩容	
业内人士认为,国务院常务会议强调加快补齐我国高端医疗装备短板,促进迭代升级和推广应用,高端医疗装备再受关注,或将推动大型医疗设备市场扩容。	为9.7台。2019年,中国每百万人CT保有量约为18.2台,仅为发达国家的一半左右。中国PET/CT保有量水平极低,2020年中国每百万人PET/CT保有量仅为0.61台,而美国、澳大利亚、比利时分别为5.73台、3.70台、2.86台。随着国产产品强势崛起,高性价比将推动医院采购,人均保有量将持续明显提升。
目前来看,我国医疗设备人均保有量仍然较低,未来市场空间广阔。方正证券以影像设备举例,影像设备是众多疾病诊断的标准,各国配置比例不一,中国远低于发达国家的人均保有量。2018年,日本、美国每百万人MR人均保有量分别约为55.2台和40.4台,同期中国仅	从国产化来看,监护仪、呼吸机和灯床塔、DR等中低端医疗设备技术壁垒低,已基本完成国产替代,国产率超过50%。但CT、

东方证券股份有限公司  
撤销抚顺清原证券营业部公告

尊敬的投资者:

经东方证券股份有限公司研究决定,将撤销东方证券股份有限公司抚顺清原证券营业部,届时位于辽宁省抚顺市清原满族自治县的东方证券股份有限公司抚顺清原证券营业部经营场所将予以关闭并停止营业。

为保障您的证券交易、资金划转的正常进行,我公司将于2023年9月15日业务清算后将您的账户整体平移至抚顺绥化路证券营业部(地址:辽宁省抚顺市东洲区绥化路西段45号),整体平移后,您的资金账户账号、交易密码、资金密码、交易方式、委托电话及交易软件等保持不变,您的证券交易及资金划转不受任何影响。如果您不同

意转移转入抚顺绥化路营业部,请自本公告之日起至2023年9月13日止,由您本人携带有效身份证明文件至东方证券股份有限公司抚顺清原证券营业部经营场所办理转户手续。

详见我公司网站<https://www.dfzq.com.cn>、网上交易系统、东方赢家App、营业部现场公告。咨询电话:024-53032411、024-53032412;95503。

特此公告!

东方证券股份有限公司  
2023年8月30日