

双引擎驱动 国产创新药“多点开花”



视觉中国图片

近日，恒瑞医药发布2024年上半年业绩报告，上半年公司实现营业收入136.01亿元，同比增长21.78%；归母净利润34.32亿元，同比增长48.67%。值得关注的是，报告期内，公司创新药收入同比增长33%。

截至目前，已有和黄医药、艾力斯、海思科等多家创新药企披露半年报，多款国产重磅创新药陆续进入高速放量期。业内人士表示，上半年以来，创新药鼓励政策陆续落地，行业整体业绩向好趋势明显。展望下半年，院内药品器械增速复苏趋势明显，出海授权和重磅创新将是两大投资催化剂。在这两大引擎驱动下，国产创新药领域有望受到更多投资者和机构关注。

● 本报记者 李梦扬

保持较高研发投入

根据恒瑞医药日前披露的半年报，公司上半年创新药收入（含税，不含对外许可收入）66.12亿元，对外许可收入1.6亿欧元，经估算，两项创新收入总和占总营收比重已过半。创新药方面，瑞维鲁胺、达尔西利、恒格列净等产品进入医保后收入快速增长；阿得贝利单抗被多地纳入“惠民保”特药报销目录，收入贡献进一步扩大；海曲泊帕获得多项临床指南推荐，销售收入持续稳定增长。

研发方面，上半年公司累计研发投入38.60亿元，同比增长26.23%。同时，公司持续优化组织结构，促进运营提效，经报告数据测算，销售费率下降至28.96%。

恒瑞医药表示，在持续较高研发投入支撑下，公司研发成果不断兑现。今年上半年共有3项创新成果获批上市，具体来看，创新药富马酸泰吉利定获批上市，公司已上市1类创新药增至16款；氟唑帕利第3个适应症获批，用于晚期卵巢癌一线含铂化疗后维持治疗；脯氨酸恒格列净的第2个适应症获批，进一步拓展在2型糖尿病领域的应用。

在研管线方面，公司报告期内取得创新药临床批件57个，10项临床推进至III期，20项临床推进至II期，19项临床推进至I期，公司有90多个自主创新产品正在临床开发，300余项临床试验在国内外开展。今年上半年共取得4项CDE突破性疗法认定，未来审批有望加速。

国际化方面，恒瑞医药表示，公司稳步推进国际化战略，坚持自主研发与开放合作并重，在内生发展的基础上着力加强国际合作。公司称，报告期内，公司已将收到的德国默克公司1.6亿欧元对外许可首付款确认为收入。至今，公司已实现11项创新药海外授权合作。

创新药企迎收获期

今年以来，多家创新药企在海内外市场迎来收获期。百济神州的泽布替尼上半年全球销售额总计80.18亿元，同比增长122%，其中美国市场销售额总计59.03亿元，同比增长134.4%；和黄医药的吡咯替尼上半年在美国市场销售额1.31亿美元，在中国市场销售额6100万美元，吡咯替尼于2023年11月在美国获批上市；艾力斯上半年归母净利润6.56亿元，同比增长214.82%，2023年年末，其核心产品伏美替尼一线治疗适应症与二线治疗适应症顺利续约纳入国家医保目录。

专注于新药研发的医药集团海思科在半年报中表示，报告期内，公司实现营业收入16.87亿元，同比增长23.14%；归母净利润1.65亿元，同比增长119.40%。“公司将持续进行研发投入，对内抢抓进口替代机遇，对外积极布局国际市场，寻求差异化竞争。”公司称。

机构看好板块前景

业内机构对于创新药板块前景也持乐观态度。

“进入8月，创新药企业半年报陆续披露，整体业绩向好趋势明显。”国金证券分析称，“上半年以来，创新药鼓励政策陆续落地，叠加业绩改善，同时考虑海外流动性变化趋势，我们认为创新药板块有望继续得到市场重视，出海授权和重磅创新将是最大的投资催化器。从业绩表现和景气度趋势看，下半年医药特别是院内药品器械增速复苏趋势明显。”

政策方面，华福证券表示，从今年2月份起，创新药产业不断迎接政策东风，全面调动科技创新资源。整体来看，这一系列政策组合拳，为创新药产业带来了新的发展机遇，给创新者和投资人更加稳定的信心。

整体来看，国泰君安证券认为，创新药行业迎来三大拐点，一是多款国产重磅创新药陆续进入高速放量期，销售收入高速增长。二是多家头部生物科技企业经营管控良好，扭亏趋势明显，预计百济神州、信达生物、和黄医药等多家头部企业有望未来1年至2年陆续扭亏。三是多项利好政策陆续出台，创新药行业在支付端迎来边际改善。“创新药板块已步入收获期，建议重点关注产品差异化优势显著、创新属性较高的细分龙头。”国泰君安证券进一步称。

眼科医疗需求升温

头部药企瞄准细分赛道

● 本报记者 李梦扬

暑假期间，不少医院的眼科门诊迎来一波就诊小高峰。近日，记者来到复旦大学附属中山医院的近视专科门诊。“暑假期间通常是眼科门诊的旺季。最近一周大概每天接待300名左右患者，以青少年居多。”一位复旦大学附属中山医院的眼科医生告诉记者。

值得关注的是，近年来，许多家长对低浓度阿托品、角膜塑形镜（俗称“OK镜”）、离焦镜等产品关注度提高，多种方式联合使用防控近视亦成为不少人的选择。业内人士表示，低浓度阿托品年均用药费用仅为OK镜的30%，之前因为以院内制剂的方式销售有一定市场认知，此外低浓度阿托品可以与OK镜、离焦镜等联合使用，预计低浓度阿托品上市后将会迅速放量。

多渠道防控近视

在复旦大学附属中山医院的近视专科门诊，记者注意到，许多家长带着孩子正在候诊，通过询问，记者发现不少家长选择多种方式联合使用防控近视。“我发现上学期她经常眯眼睛看东西，带她检查果然有点近视外加散光，但是孩子还小而且近视度数不高，目前是配OK镜加滴低浓度阿托品。”一位正在候诊的家长说。

“我家孩子带了九个月的框架眼镜，今天复查分别涨了25度、50度，目前刚开始用低浓度阿托品，还在考虑要不要配OK镜。”一位年轻女士告诉记者。“我家孩子班上的小朋友用OK镜的比较多，孩子现在近视度数虽然不高，大概150度，但为了控制近视发展，已经配了OK镜，同时滴低浓度阿托品。”另一位孩子刚上初中的家长告诉记者。

“目前青少年近视防控方式主要有角膜塑形镜、低浓度阿托品、离焦镜等，可以视具体情况联合使用。同时还需要平时养成良好的用眼习惯，保持充足的户外活动时间。”前述复旦大学附属中山医院的眼科医生告诉记者。

针对低浓度阿托品，上海交通大学医学院附属第九人民医院眼科主任医师张静接受记者采访时称，低浓度阿托品用于儿童和青少年近视防控目前也是一大热点，其有效性已被多项临床研究证实，同样它的安全性也受到关注。长期使用阿托品也可能造成一些不良反应如畏光、过敏反应等。“OK镜和低浓度阿托品两种方式可以联合，但不是必须的。临床有部分研究表明两种方式的控制效果优于单一的方式，但并非所有的孩子都是需要使用两种方法来控制近视。”张静说。

低浓度阿托品获青睐

低浓度阿托品又被称为“近视神药”。公开资料显示，浓度较高的阿托品可以使眼睛内的睫状肌松弛，同时散大瞳孔，常用于眼科睫状肌麻痹验光。近年来的研究发现，低浓度的阿托品滴眼液可以有效延缓近视的发展。

今年3月，兴齐眼药收到了国家药品监督管理局签发的硫酸阿托品滴眼液《药品注册证书》。“目前公司正在积极开展阿托品的渠道布局工作，我们将根据市场开发情况做出滚动销售计划。目前生产线运行顺利，产品上市时是一条线，现在已经新增了三条。”公司在5月接受机构调研时表示。

兴齐眼药还透露，目前公司开展的“不同浓度硫酸阿托品滴眼液（0.02%/0.04%）延缓儿童近视进展的有效性和安全性的随机、双盲、安慰剂平行对照、多中心III期临床试验”正在

按照临床试验方案进行随访。

同时，多家上市公司在该领域攻城拔寨，欧普康视、恒瑞医药等多家企业研制的低浓度阿托品滴眼液已经处于III期临床阶段。

欧普康视在8月17日披露的投资者关系活动记录表中表示，公司低浓度硫酸阿托品滴眼液（0.01%和0.02%浓度）仍在三期临床试验的人组阶段，三期临床管理交给第三方机构在做，目前反馈是已入组部分但尚未全部完成。

根据恒瑞医药8月21日披露的半年报，公司研发的阿托品（HR19034滴眼液）处于三期临床试验阶段。

兆科眼科在2023年年报中称，公司NVK002目前定位为在中国经临床验证可治疗近视加深的后发药品，可能以0.01%及0.02%两种浓度推出。“目前公司低剂量阿托品临床试验取得令人振奋的成果。”

“目前市面上低浓度阿托品的浓度为0.01%，0.02%和0.05%浓度的院内制剂并不上市流通，只在部分医院内当作处方药使用。”一位业内人士告诉记者。

“国家政策加大推进青少年近视防控力度，低浓度阿托品可有效防控近视。到2026年，我们保守预计阿托品市场规模为52.9亿元，乐观预计阿托品市场规模为203.9亿元。”西南证券分析称，由于阿托品年均用药费用仅为OK镜的30%，有更多家庭可以支付，同时阿托品之前以院内制剂方式销售，有一定市场认知，此外阿托品可以与OK镜、离焦镜等联合使用，预计阿托品上市后将会迅速放量。兴齐眼药的0.01%硫酸阿托品滴眼液于今年3月11日获批，近年内有望享受行业红利。

角膜塑形镜行业竞争加剧

除了低浓度阿托品，角膜塑形镜亦被广泛用于青少年近视防控。值得关注的是，近年来，多个角膜塑形镜新产品获批加剧了品类内部的竞争，而功能性框架镜等新产品的涌现也对角膜塑形镜的客户产生了一定的分流作用。

欧普康视是内地首家获得国家药品监督管理局颁发的角膜塑形镜产品注册证的生产企业。根据公司近日披露的半年报，2024年上半年欧普康视实现营业收入8.83亿元，同比增长13.21%；归母净利润3.24亿元，同比增长4.42%。

具体来看，公司硬性角膜接触镜上半年营业收入3.73亿元，同比下降2.72%，毛利率达88.32%。对此，欧普康视表示，主要原因一是高端消费持续疲软，二是减离焦框架镜（成本较低、零售点多、管控较松）等近视防控产品分走了部分潜在用户，三是角膜塑形镜品牌增多造成竞争加剧。

8月21日，爱博医疗发布半年报，公司上半年实现营业收入6.86亿元，同比增长68.54%；归母净利润2.08亿元，同比增长27.49%。近视防控产品中，“普诺瞳”角膜塑形镜收入同比增长6.89%，“普诺瞳”“欣诺瞳”离焦镜收入同比增长86.78%。

综合性眼科产品生产商昊海生科在半年报中表示，报告期内，集团近视防控与屈光矫正产品线共实现营业收入2.01亿元，同比下降2.44%。视光终端产品涵盖角膜塑形镜及其配合使用的润眼液产品、功能性框架镜等产品，报告期内，视光终端产品实现营业收入9352.62万元，同比下降2.26%，主要由角膜塑形镜产品的收入下降导致。

研发方面，公司表示，在近视防控及屈光矫正领域，第二代房水通透型PRL产品的临床试验正在有序推进；高透氧巩膜镜及新型超高透氧（DK180）角膜塑形镜产品已完成注册检验，并分别于2024年7月及8月进入临床试验。

上市公司积极开展期货套保业务

● 本报记者 康曦

8月23日，高能环境披露开展期货套期保值业务的相关公告。据中国证券报记者不完全统计，2024年以来，已有超200家A股公司宣布开展期货套期保值业务，其中，不乏伊利股份、格力电器、合盛硅业等行业龙头。对于开展这一业务的目的，这些公司表示主要为满足正常生产经营需要、规避和防范原材料价格波动风险，保持经营业绩持续稳定。

业内人士表示，企业可以通过套期保值业务来规避市场风险，保护企业利润。但同时，开展套期保值业务也存在一定风险，企业需要建立完善的风险管理制度和操作流程，加强内部控制和风险管理。

期货套保队伍扩容

今年以来，上市企业参与期货套保的队伍持续扩容。石大胜华8月15日公告称，公司及子公司拟利用期货工具的避险保值功能，根据生产经营计划择机开展商品期货套期保值业务，期货品种仅限于与公司生产经营有直接关系的碳酸锂期货品种，开展套期保值业务的保证金金额上限不超过2400万元，任一交易日持有的最高合约价值不超过1亿元。

甘源食品是集休闲零食研发、生产和销售为一体的企业。近日，其发布公告称，公司及控股子公司拟以自有资金进行花生、白糖、棕榈油、豆油等商品期货期权的套期保值业务，所需保证金和权利金最高占用额不超过500万元（不含期货期权标的实物交割款项）。

开展期货套期保值业务的公司中，不乏一些行业龙头。伊利股份拟开展商品期货和外汇衍生品套期保值业务，其中，公司开展商品期货套期保值业务预计动用的交易保证金和权利金上限不超过5亿元，预计任一交易日持有的最高合约价值不超过10亿元。

格力电器在中国品牌价值评价榜上多年蝉联家电行业第一，品牌价值逐步递增。由于公司铜、铝等原材料需求量很大，原材料的价格波动直接影响公司的经营业绩。公司已连续多年开展大宗材料期货套期保值业务，并计划在2024年继续开展大宗材料期货套期保值业务，套期保值业务的持仓合约金额不超过60亿元。

合盛硅业主要从事工业硅及有机硅等硅基新材料产品的研发、生产及销售，是我国硅基新材料行业中业务链最完整、生产规模最大的企业之一。公司及子公司拟以自有资金开展期货套期保值业务，交易品种仅限于与公司生产经营相关的大宗商品材料及产品，包括但不限于工业硅、白银、甲醇、电解铜、纯碱、多晶硅等，可循环使用的保证金最高额度不超过15亿元，任一交易日持有的最高合约价值不超过100亿元。

上调交易金额

随着生产业务规模的扩大，部分上市公司在2024年增加了期货套期保值业务的交易额度和交易品种等。

隆达股份是专注于高温合金、合金材料研发、生产和销售的高新技术企业，公司8月3日公告称，公司及其子公司拟将开展套期保值业务的合约价值额度由不超过1亿元增加至不超过2亿元，套期保值业务的保证金最高额度由不超过3000万元增加至不超过5000万元。

神农集团是集饲料加工、生猪养殖和生猪屠宰等全产业链的企业，国内生猪价格及饲料原材料价格大幅波动，使公司主营业务面临一定的市场风险。为进一步有效规避生猪价格及饲料原料价格大幅波动给公司经营带来的不利影响，7月29日，公司召开董事会、监事会审议通过了《关于调整商品期货期权套期保值业务相关事项的议案》，将开展套期保值业务投入的保证金最高额度由不超过2亿元增加至不超过5亿元。

生意宝经营战略将逐步聚焦大宗原材料领域，利用公司大数据、产业互联网及供应链金融等工具为原材料领域的生产商、经销商与下游用户提供大宗商品交易服务和各类数字贸易服务。为推动该战略和有效规避商品价格波动的风险，公司及子公司拟增加商品期货套期保值业务保证金额度，增加后公司及子公司在套期保值业务中投入的资金（保证金）总额不超过5000万元。

天赐材料5月27日召开董事会、监事会审议通过了《关于增加商品期货套期保值业务品种的议案》，同意公司及子公司商品期货套期保值业务增加棕榈油、铜品种。而此前公司商品期货套期保值品种为与公司生产经营相关的碳酸锂期货品种。

天赐材料表示，公司全资子公司九江天赐资源循环科技有限公司从事的锂电池回收业务涉及废旧电池物料的采购，其定价完全参考废旧电池物料内含有的锂、铜等有色金属价格而实时变动；公司日化材料业务主要产品表面活性剂生产过程中需要脂肪酸作为重要原材料，脂肪酸来自棕榈油下游产品，其价格随棕榈油价格波动而波动。受多种因素影响，上述原材料的价格波动较大，为降低价格波动给公司带来的经营风险，保持公司经营业绩持续、稳定，公司拟利用期货工具的避险保值功能，根据生产经营计划择机增加开展铜、棕榈油的商品期货套期保值业务，保障主营业务稳步发展。

提升抵御风险能力

对于开展期货套期保值业务的目的，多家公司提到是为了充分利用期货市场的套期保值功能，有效控制市场风险，规避或减少因大宗材料价格发生不利变动引起的损失，降低大宗材料价格变动对公司生产经营的影响，提升整体抵御风险能力，增强财务稳健性，促进公司健康稳定发展。

科方得智库研究负责人张新原在接受中国证券报记者采访时表示：“A股公司热衷开展期货套期保值业务主要有两方面原因。首先，企业可以通过期货套期保值业务来规避市场风险。其次，期货市场是一个可以提供更多机会和选择的平台，企业可以通过期货套期保值业务来扩大市场份额和增强竞争力。”此外，张新原也提醒，A股公司也应该充分认识到套期保值业务的风险，加强内部控制和风险管理，确保业务的安全和稳定。

伊利股份表示，公司生产所需的主要原材料为白糖、棕榈油、塑料、原奶、全脂乳粉、脱脂乳粉、无水奶油等，境外子公司产成品包含全脂乳粉、脱脂乳粉、无水奶油、黄油等，上述原材料和产成品的价格与对应的期货品种具有高度相关性，存在明确的风险相互对冲关系。受供需关系等因素影响，原材料和产成品的价格波动较大，为降低价格波动对公司经营成本的不利影响，公司计划在不影响正常经营且保障资金安全的基础上开展商品期货套期保值业务，提高公司应对市场价格波动风险的能力，提升经营管理水平。

东方集团子公司东方粮仓及其下属公司拟开展菜油、菜粕、豆粕、玉米、大豆、水稻、普通圆粒大米等品种的期货套期保值业务。公司称，东方粮仓为公司核心主营现代农业及健康食品产业经营主体，东方粮仓及其下属公司经营业务包括大米加工销售、油脂及豆制品加工销售，其他农产品购销业务等，开展期货套期保值业务的目的是充分利用期货市场的套期保值功能，减少因原材料和产成品价格波动造成的损失。