

## 21世纪经济报道记者朱艺艺 综合报道

继8月19日下跌2.09%之后，8月20日，创新药龙头恒瑞医药（600276.SH）盘中放量跌停，这是公司2015年股灾以来首次跌停，股价创2年多以来新低（复权）。公司最近两日市值共缩水417亿元，最新总市值3100亿元，相比半年前的总市值6000亿元，几乎腰斩。

这一跌停的导火索是昨日晚间公布的恒瑞医药中报不及预期。今年上半年，恒瑞医药实现营收132.98亿元，同比增长17.58%；不过，实现归属于上市公司股东的净利润26.68亿元，仅实现0.21%的微弱涨幅。

恒瑞医药称，受国家和地方带量采购的影响，公司传统仿制药销售下滑，不过创新药销售逐步收获，对公司业绩增长起到了拉动作用。

值得一提的是，就在不久前的7月9日，恒瑞医药原董事长周云曙因身体原因辞去董事长、总经理等职务。

恒瑞医药创始人、首任董事长孙飘扬重新出山，于今年8月4日被董事会选为公司董事长。

站在创新药转型的关键节点，孙飘扬能否扭转恒瑞的颓势？

### “集采杀”重挫业绩

21世纪经济报道记者查阅历史公告可知，恒瑞医药2019年6月归母净利润24.12亿元，增幅26.32%，2020年6月归母净利润26.62亿元，增幅10.34%，相比之下，2021年6月归母净利润26.68亿元，增长的确放缓。

另外，今年上半年，恒瑞医药营收同比增长17.58%的同时，营业成本同比增长28.63%，销售费用也同比增长15.82%；形成鲜明对比的是，恒瑞医药现金流入放缓，经营活动产生的现金流量净额同比减少55.63%，主要为支付的研发、人工成本、材料款项增加以及客户采用承兑票据结算增多。

虽然恒瑞医药是国内知名的抗肿瘤药、手术麻醉类用药、造影剂、特殊输液、心血管药等领域的龙头企业，但传统仿制药仍是公司的主要营收和利润来源。受国家和地方带量采购的影响，恒瑞医药营收占比超过60%的传统仿制药销售下滑。2020年11月开始执行的第三批集采涉及的6个药品，报告期内销售收入环比下滑57%。

今年最大的打击当属重要产品碘克沙醇和格隆溴铵意外“出局”今年第五批集采。今年6月的第五批国家集采中，尽管恒瑞医药有6款产品中标，但是也意外错失“重磅”产品注射用造影剂碘克沙醇注射液以及另一款产品格隆溴铵注射液。据统计，碘克沙醇2019年国内销售额达到32.57亿元，恒瑞医药占据半壁江山。

据恒瑞医药6月23日公告披露，未中标的碘克沙醇注射液和格隆溴铵注射液2020年合计销售额为18.73亿元，占公司同期营收的6.75%。2021年第一季度，上述两个产品合计销售额为4.91亿元，占公司同期营收的7.09%。

另一方面，一些品种进入医保后，放量效应尚未体现，也部分影响了业绩。恒瑞医药在今年半年报中指出，自2018年以来，公司进入国家集中带量采购的仿制药共有28个品种，中选18个品种，中选价平均降幅72.6%，对公司业绩造成了较大压力。例如，公司主要产品卡瑞利珠单抗（卡瑞利珠单抗目前已有6项适应症获批上市，成为获批适应症最多的国产PD-1单抗药物）自2021年3月1日起开始执行医保谈判价格，降幅达85%，加上产品进院难、各地医保执行时间不一等诸多问题，造成卡瑞利珠单抗销售收入环比负增长。

集采已经对公司业绩造成了明显的影响，后续面临“集采杀”公司能否安然度过是市场更加担忧的问题。这一点，公司目前显然无法给出明确的答案。这或许是今日股价大跌的另一个原因。

恒瑞医药强调，随着“三医联动”持续深化医疗卫生体制改革，药品带量采购、医保药品目录动态调整、医保支付方式改革等政策的推进，公司部分药品面临价格进一步下调的风险。

对此，8月20日，21世纪经济报道记者致电向恒瑞医药证券事务部进一步了解情况，但电话无人接听。

此外，一位医药行业人士就此告诉21世纪经济报道记者，“恒瑞昨晚的业绩公布，加上传出诊断试剂面临集采可能影响迈瑞医疗等消息，其实今天医药股普遍有所回调”。

中金公司则表示，“因仿制药受集采影响持续承压及核心产品销售走低，恒瑞医药上半年业绩不及预期，下调公司盈利预测及目标价，维持跑赢行业评级”。

不过也有机构认为要更加全面地看待这份中报。中泰证券就指出，“恒瑞医药的利润端受到股权激励费用的影响，剔除后，归母净利润同比增长10.51%，扣非归母净利润同比增长13.96%”，同时，看好其创新药转型步伐，创新药成为公司业绩增长的主引擎。

股东数量猛增24.25万户，高瓴为新进第十大股东

不过，这份中报亦有亮点。恒瑞医药指出，今年上半年132.98亿元营收中，创新药实现销售收入52.07亿元，同比增长43.80%，占整体销售收入的39.15%，创新成果的逐步收获对公司业绩增长起到了拉动作用。

公司中报可谓有喜有忧。中报显示的机构持股变动也显示，机构对于公司看法分歧明显。

今年上半年，美国最大的全球资产管理公司奥本海默基金公司-中国基金退出了恒瑞医药前十大股东，此前持股6292万股，持股比例1.18%，而高瓴资本则新现身前十大股东之列，持股数量4046万股，持股比例为0.63%。

另外，恒瑞医药的总股东户数，从今年一季度末的36.76万户大幅增长至二季度末的61.01万户，股东数量猛增24.25万户。

尽管获得了众多股民青睐，不过，从今年1月8日股价达到97.22元/股高位之后，短短半年时间，恒瑞医药的股价相比年初下跌超过40%，到8月20日收盘价48.46元/股，几乎是腰斩，总市值也从接近6000亿元跌到目前的总市值3100亿元，半年市值蒸发近2900亿元。

对于未来发展，恒瑞医药称，公司迫切需要集中资源在创新和国际化方面实现快速突破。

研发创新方面，一是继续加大研发投入。目前公司在国内外共开展240多个临床项目，其中包括国际多中心临床23个。今年上半年，恒瑞医药累计研发投入25.81亿元，同比增长38.48%，研发投入占销售收入的比重达到19.41%。

二是项目注册申报工作有序推进。今年上半年，恒瑞医药取得创新药制剂生产批件5个、仿制药制剂生产批件9个，取得药品临床批件41个。取得10个品种的一致性评价批件，完成2种产品的一致性评价申报工作。三是专利申请和维持工作顺利开展。报告期内，提交国内新申请专利131件、国际PCT新申请39件，获得国内授权64件、国外授权59件。

此外，针对网传“恒瑞医药大幅度裁员”的消息，恒瑞医药证券部工作人员回应媒体称，公司在半年报中对这件事情做了说明，公司要集中资源做创新和对国际化进行运营改革。

更多内容请下载21财经APP