

# A股超七成创新药概念股营收飘红

随着A股2025年业绩快报披露季落幕,创新药板块交出一份颇具含金量的答卷。Wind数据显示,已披露2025年业绩快报的39只创新药概念股中,29股的营收同比增长,25股实现净利增长或减亏。其中,百济神州、荣昌生物、微芯生物等个股更实现扭亏。纵观个股营收、净利增长原因,新药放量及BD授权收入成为主要因素。从“讲故事”到“看业绩”,这份成绩单印证了创新药产业复苏的势头。在业内人士看来,随着更多创新产品进入商业化阶段以及政策环境的不断优化,中国创新药行业有望为全球患者提供更多“中国方案”。



## 盈利拐点初现

在39只创新药概念股中,百济神州的业绩情况备受关注。去年,百济神州将首次实现全年盈利。

业绩快报显示,去年,百济神州营收382.05亿元,同比增长40.4%;归属净利润约14.22亿元,同比扭亏。百济神州方面表示,报告期内,公司营收同比增长40.4%,主要得益于百悦泽以及安进公司授权产品和百泽安的销售增长;实现盈利,则主要得益于产品收入增长和费用管理推动的经营效率提升。

随着实现扭亏,百济神州的股票也将正

正式披露2025年年报后实现摘“U”。

3月2日,在百济神州披露的投资者关系活动记录表中,百济神州总裁、全球研发负责人汪来表示,未来三年将关注四个重点。首先,将依托三款基石性药物强化在CLL(慢性淋巴细胞白血病)领域的领先地位;其次,将扩展血液恶性肿瘤治疗领域,包括惰性和侵袭性淋巴瘤以及急性髓系白血病(AML);再次,将通过内部创新和外部伙伴关系,将百济神州打造为实体瘤领域的领导者,在三个战略选择的肿瘤亚型中占据领导地位;最后,计划推进一至两款具有潜力的免疫学核心产品进入注册阶段。

同时,Wind数据显示,荣昌生物、微芯生

物等企业同样在去年实现扭亏,创新药企的盈利“版图”正在扩大。此外,三生国健、艾力斯等个股实现净利增长,智翔金泰、盟科药业等个股则大幅减亏。

从营收看,Wind数据显示,上述39股中,共有29股在去年实现营收同比增长,占比超七成,其中,海创药业涨幅最猛,超过55倍。此外,还有智翔金泰、三生国健、迪哲医药等4股实现营收翻倍。

## 新药放量与BD授权助增长

纵观个股营收增长的原因,新药上市后的快速放量成为主要驱动力。

以营收增长超55倍的海创药业为例,其营收增长主要得益于新药上市。业绩快报显示,报告期内,海创药业营收大幅增长,主要为公司首个1类新药恩扎鲁胺软胶囊于去年5月获批上市销售取得药品销售的收入所致。

此外,BD授权收入也为诸多创新药概念股带来经营增益。例如,智翔金泰方面提到,报告期内,公司进一步推动首款商业化产品赛立奇单抗注射液(金立希)销售市场扩张,产品销售收入较上年同期稳步增长;同时GR1803注射液授权许可及商业化协议的合同履约义务所对应的授权许可收入金额较大,对公司当期净利润产生积极影响。财务数据显示,去年,智翔金泰营收2.31亿元,同比增长666.65%;归属净利润为-5.36亿元,上年同期为-7.97亿元。

上述39股中,三生国健的归属净利润居首。财务数据显示,去年,三生国健营收41.99亿元,同比增长251.81%;归属净利润29.39亿元,同比增长317.09%。据了解,此次三生国健营收、业绩大涨,离不开去年该公司与辉瑞公司的BD交易。三生国健方面表示,报告期内,公司收到辉瑞公司就707项目支付的授权许可首付款并相应确认收入约28.9亿元。

北京中医药大学卫生健康法治研究与创新转化中心主任邓勇表示,从行业层面看,License-out(对外授权)已是国内创新药企主流“造血”方式,通过早期管线授权分摊研发风险,实现可持续发展。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜则认为,去年多家创新药企业扭亏或减亏,反映出行业正逐步进入研发成果转化和商业化加速的阶段。部分企业的创新药陆续完成临床试验、获批上市,并通过医保谈判进入市场,销售收入显著增长。此外,药企在经历前期高投入后,逐步调整研发策略,聚焦优势管线,同时通过合作开发、授权出海等方式分摊风险、增加收入。

## 益方生物等营收下降

然而,在亮眼数据的另一面,行业的分化与挑战同样值得关注。Wind数据显示,在39只创新药概念股中,仍有9股出现营收下滑,还有部分个股出现由盈转亏或增亏。

其中,益方生物以77.89%的降幅成为上述39股中,营收下降幅度最大的个股。业绩快报显示,去年,益方生物营收3732.53万元,同比下降77.89%;归属净利润-3.17亿元,上年同期为-2.4亿元。益方生物相关负责人表示,公司现阶段营收主要源于授权和合作,由于技术授权和技术合作收入的构成在不同年度存在一定差异,相关收入规模存在波动属于正常情况;基于去年的整体研发进展,公司在报告期内保持高强度的研发投入,本期技术授权和技术合作收入尚无覆盖各项成本及费用,从而使得归属净利润亏损增加。

“目前公司产品管线包含两款对外授权的上市产品,两款处于注册临床试验阶段产品、一款处于II期临床试验阶段产品及多个临床前在研项目。公司将优化资源配置,聚焦核心优势项目,加速现有产品管线的临床开发进度,早日为患者提供更优的创新药物”,上述负责人称。

值得一提的是,目前益方生物正筹划赴港上市。益方生物方面告诉北京商报记者,申请H股上市是公司的重要举措,可进一步提高公司的资本实力和综合竞争力,深入推进公司发展战略,更好地利用国际资本市场的多元化融资渠道。

除益方生物外,百利天恒、神州细胞等也出现营收、净利下降的情况。其中,百利天恒去年营收25.2亿元,同比下降56.72%;归属净利润为-10.51亿元,同比由盈转亏。神州细胞去年营收15.6亿元,同比下降37.91%;归属净利润-5.53亿元,同样由盈转亏。这些企业的业绩情况也提醒着市场,创新药的商业化之路并非坦途。北京商报记者 丁宁

## 启动上市辅导 锦艺新材再冲A股



前次IPO撤单一年时间后,苏州锦艺新材料科技股份有限公司(以下简称“锦艺新材”)在公司实控人陈锦魁的带领下,欲再度向冲刺A股。近日,证监会官网显示,锦艺新材启动上市辅导,辅导机构仍为国信证券股份有限公司。梳理锦艺新材前次IPO招股书,北京商报记者发现,陈锦魁个人曾身背近3亿元负债的情况被重点关注。

据了解,锦艺新材成立于2017年2月9日,注册资本约1.67亿元,法定代表人为陈锦魁。锦艺新材官网显示,公司致力于提供高端无机非金属材料应用解决方案,是一家集研发、生产、销售、技术服务于一体的国家级高新技术企业。

值得一提的是,锦艺新材并非资本市场的“新面孔”。在本次启动上市辅导前,该公司曾有冲刺科创板IPO的经历。2022年12月,锦艺新材向上交所报送首次公开发行股票并在科创板上市申请文件,不过因公司主动申请撤回上市申请文件,去年2月上交所作出终止审核

的决定。

前次IPO时,锦艺新材拟募集资金约7.44亿元,将用于江苏锦艺功能材料有限公司年产5200吨电子用功能性纳米粉体新材料新建项目、研发中心升级建设项目。

追溯锦艺新材过往业绩表现,公司营收、净利均呈增长趋势。财务数据显示,2021—2023年以及2024年上半年,锦艺新材营收分别约为3.25亿元、4.29亿元、5.2亿元、3.37亿元,归属净利润分别约为3473.23万元、5080.15万元、6609.78万元、4386.66万元。

不过,前次招股书显示,报告期内,锦艺新材应收账款走高。报告期各期末,该公司应收账款余额分别约为1.27亿元、1.72亿元、2.02亿元、2.5亿元。

此外,在股权关系方面,据上市辅导备案报告,锦艺新材控股股东为广州锦族新材料投资有限公司,持股比例为45.18%。而前次IPO招股书显示,该公司实际控制人为陈锦魁,通过直接持有及间接持有的方式,合计控制公司约

53.94%的股权。

值得一提的是,前次IPO时,陈锦魁存在大额负债的情况引发市场关注,不过相关情况是否已发生变化,仍有待后续披露。前次招股书显示,截至2024年12月20日,陈锦魁个人存在尚未到期的累计的大额负债本金余额2.6亿元,该个人借款主要用于陈锦魁个人及其控制的其他企业的对外投资,且与相关债权人通过借款协议约定了借款期限、借款利率等条款。按照陈锦魁与债权人协商的借款利率计算,另有应付利息805.42万元,负债到期时间为2025年12月—2028年12月,债权人为陈锦魁的亲属、朋友和广州市福建福州商会,债权人合计43名。

对此,锦艺新材方面曾表示,上述个人负债到期日尚有较长时间且实际控制具有足够的偿债能力,不属于“负有数额较大的债务到期未清偿”的情形。此外,锦艺新材及控股子公司未作为上述对外负债的担保方,且不存在陈锦魁以其持有的公司股份进行质押为上述负债提供担保的情形。因此,陈锦魁的上述对外负债不会对控制权清晰稳定与持续经营产生重大不利影响。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,监管层对拟上市公司实控人的债务状况有着严格的审核标准,大额负债背后可能隐藏实控人资金链紧张的问题,一旦出现债务违约,将会影响公司IPO。

针对相关问题,北京商报记者向锦艺新材方面发去采访函进行采访,但截至发稿,未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

## Stock talking

### 大股东买可转债转股增持有何好处

周科竟

华安证券控股股东计划投入1.5亿—3亿元通过购买公司即将到期的可转债并转股进行增持股份,这种增持方式与传统的二级市场买入增持并不相同,具有稳定可转债末日交易、节约上市公司赎回资金,以及减少二级市场股价波动的优点。未来其他大股东也可以考虑在可转债即将到期时买入并转股,对上市公司和投资者都更为有利。

从稳定可转债市场末日行情的角度看,可转债在临近到期时,市场交易往往充满不确定性。可转债价格的投机性将会大幅下降,部分投资者可能因急于抛售而引发交易价格短期快速下跌,导致可转债价格波动较大,甚至出现偏离其实际价值的情况。

大股东此时介入购买即将到期的可转债,庞大的买盘能够承接部分抛售压力,使可转债的交易价格趋于平稳,保障了可转债市场的正常秩序,为众多中小投资者营造了相对稳定的交易环境,避免因市场流动性不足引发的非理性抛售。

对上市公司而言,这种增持方式带来了显著的资金节约效益。当可转债到期时,上市公司通常需要准备大量资金用于赎回。若大股东不购买可转债并转股进行增持,公司需动用自有资金或通过其他融资渠道筹集资金来履行赎回义务,这无疑会增加公司的财务成本和资金压力。

大股东购买可转债并转股进行增持,使得原本用于赎回的资金得以留存于公

司内部,可投入到公司的生产经营、研发创新等关键领域,为公司的持续发展提供有力的资金支持,有助于公司提升核心竞争力,实现长期稳定发展。

在减少二级市场股价波动方面,传统的大股东二级市场买入增持方式虽然也能向市场传递积极信号,但大量资金的集中买入容易引发股价的短期剧烈波动。一方面,大股东买入股票可能吸引大量跟风资金涌入,推动股价非理性上涨,形成泡沫;另一方面,若增持行为不及预期或市场环境发生变化,股价又可能迅速回落,损害中小投资者利益。

大股东通过购买可转债并转股进行增持,其操作相对隐蔽和分散,不会直接在二级市场大量扫货,减少了对股价的直接冲击,使股价能够更平稳地反映公司的真实价值,保护了中小投资者的利益,维护了市场的公平与稳定。

对于其他上市公司的大股东来说,这一案例提供了有益的借鉴。在可转债即将到期时,大股东考虑采用购买可转债并转股的方式进行增持,是一种兼顾多方利益的创新模式。它既能实现大股东增持股份、巩固控制权的目的,又能为上市公司和广大投资者带来实实在在的好处。

整体而言,大股东购买可转债并转股进行增持是一种创新性的资本运作方式。它通过稳定可转债市场、节约上市公司资金、减少二级市场股价波动等多方面的积极效应,实现了大股东、上市公司和投资者的多方共赢。