

# 2021资本祛火“药茅”也破发 2022医药行业将会怎么走?



从上年的高歌猛进到一波三折,资本市场动向反映行业转型之变

文/羊城晚报记者 陈泽云 制图/刘苗

## A 近六成医药股上涨龙头股下挫

2021年以来,医药板块震荡走低,下半年跌幅尤为明显。Wind数据显示,2021年以来,申万医药生物下跌5.73%,排全部31个SW一级行业第26位。

羊城晚报记者根据同花顺统计发现,个股方面,剔除2021年上市新股,截至12月31日,364只个股中,有193只股价上涨,占比52%。其中,来自中药板块的九安医疗以496%的涨幅领跑,森萱医药、佰仁医疗、东富龙、美迪西等个股涨幅都超过200%,共有24只医药股今年涨幅在100%以上,其中有9只市值在

百亿元以下,其余的均集中在100亿~500亿元区间,可见涨幅居前的个股多集中于中小市值企业。

与此同时,将近一半的医药股今年股价估计录得负增长,其中,创新药龙头恒瑞医药年跌幅54%,相继被迈瑞医疗、药明康德超越,从医药股“市值一哥”跌落至第三位,康泰医学、英科医疗、大参林等来自疫苗、医疗器械、医药消费等细分赛道的龙头个股股价均遭到“腰斩”。整体上看,2020年备受机构追捧的医药白马股,2021年股价都出现大幅下跌。

## 2021年A股医药股涨幅前十

证券代码	证券名称	年涨跌幅(%)
(1) 002432.SZ	九安医疗	+436.8364
(2) 830946.BJ	森萱医药	+259.1837
(3) 688198.SH	佰仁医疗	+227.4530
(4) 300171.SZ	东富龙	+212.9412
(5) 600976.SH	健民集团	+210.7129
(6) 688202.SH	美迪西	+208.8406
(7) 688356.SH	键凯科技	+206.9842
(8) 688068.SH	热景生物	+197.8969
(9) 688301.SH	奕瑞科技	+189.4170
(10) 600771.SH	广誉远	+188.4126

数据来源:同花顺Find

## 13家医药企业进入市值“千亿俱乐部”

证券代码	证券名称	总市值(亿元)
(1) 300760.SZ	迈瑞医疗	4629.3
(2) 603259.SH	药明康德	3472.7
(3) 600276.SH	恒瑞医药	3243.4
(4) 600436.SH	片仔癀	2637.4
(5) 300015.SZ	爱尔眼科	2285.7
(6) 300122.SZ	智飞生物	1993.6
(7) 603392.SH	万泰生物	1344.6
(8) 000538.SZ	云南白药	1342.3
(9) 600196.SH	复星医药	1139.2
(10) 002821.SZ	凯莱英	1112.5
(11) 000661.SZ	长春高新	1098.4
(12) 300759.SZ	康龙化成	1064.4
(13) 300347.SZ	泰格医药	1057.3

数据来源:同花顺Find

## 2021年A股破发的医药股

证券名称	首日较发行价跌幅(%)
(1) 成大生物	27.2%
(2) 迪哲医药	21.8%
(3) 南模生物	18%
(4) 百济神州	16.4%
(5) 华兰股份	10%
(6) 可孚医疗	4.4%
(7) 春立医疗	3.9%

数据来源:同花顺Find

## 近四年A股医药新股上市数量



数据来源:同花顺Find

## 中国公立医疗机构终端创新药市场·预计增幅

2019年在公立医疗机构终端创新药的市场规模不到1000亿元,预计到2029年将超过8000亿元,复合增长率在15%~25%区间

数据来源:米内网

## E 32个新药已获批上市

医药股上市频繁破发,龙头个股受挫,医药产业长期向好的态势还能延续?对此,多位专家表示,2020~2021年是医药国采和地方联采持续深化之年,尤以2021年为国家及地方集采频次历年最高,政策压力强于往年。在政策担忧与疫情双重压力下,2021年医药行业表现并不佳,但长期来看,在经济发展、人口红利发展背景下,消费升级趋势不可逆,消费升级下的医疗服务和其他消费品升级等方面将不断涌现机会。

尽管资本开始“法火”,但创新仍然是中国医药产业应该坚定的方向。

数据显示,2021年的1~11月份,FDA批准的新药46个,国家药监局前三季度审批新药也达到了32个,出现了明显提

速。“创新药从价格导向转向价值回归,大家更多的是考虑新药的价值。”林建宁指出。

标点股份总裁兼米内网总经理、首席研究员张步泳指出,2019年在公立医疗机构终端创新药的市场规模不到1000亿元,但预计到2029年将超过8000亿元,复合增长率在15%~25%区间。米内网数据显示,在2020年三大终端六大城市中,单抗、替尼等创新药已经成功挤进了畅销品牌TOP20,并且在高速增长,市场潜力不容小觑。

“创新药上市即重磅炸弹的时代慢慢过去,政策给予‘泛泛创新’的时间窗口期越来越短。”国盛证券认为,我国的创新药市场在当下已经慢慢从“泛泛创新”进入“精选优质创新”的时刻。

## F 二次洗牌 创新仍是方向

“中国创新药正在加快国际化。”林建宁表示,中国制药企业研发已经成为国际生力军,药企间国际合作更加频繁,中国药企不仅引入项目,同时也在输出成果。羊城晚报记者注意到,国内创新药海外授权的案例也日渐增多,数据显示,2020年至2021年2月,国内创新药海外授权海外共计29项交易,披露金额约为148亿美元,跨国制药巨头诺华、艾伯维、礼来、罗氏、辉瑞是主要买单者,中国创新药的品质逐渐得到国际认可。

“在创新转型的热潮冷却之后,脚踏实地做开发的企业与走me-too(派生药)创新捷径的企业和产品将开始分化。走捷径的产品会重新回到和仿制药类似的价格竞争局面,主要进行价格比拼;而自主创新的产品已开始走出国门,加入全球化竞争,探索更广阔自主定价市场。因此,在二次洗牌阶段,我们认为关注未来具有持续发展潜力的自主创新企业,以及具有较高临床价值和壁垒的创新药产品。”平安证券认为。

## D 多只新股破发显示资本趋理性

而最令外界震惊的莫过于创新药龙头企业百济神州(688235.SH)的破发。12月1~5日,百济神州正式登陆科创板,成为全球首家“A+H+N”(A股、港股、美股)三地上市的创新药企。然而首日股价下跌16.42%,收盘价为160.98元/股。作为创新药赛道的头部企业,百济神州共有3款自主研发药物正在上市销售,分别为BTK小分子抑制剂百悦泽、抗PD-1单抗百泽安(替雷利珠单抗注射液)和PARP抑制剂百汇泽。另有8款自主研发候选药物处于临床在研、以及37款处于临床或商业化阶段的合作产品。百济神州的破发或与其尚未盈利相关。由于公司属于生物科技公司,目前保持持续高额研发投入,截至2021年6月30日,公司累计未分配利润为-300.76亿元。

12月30日登陆科创板的春立医疗同样难逃破发魔咒,该股发行价为29.81元/股,当日开盘价与发行价持平,开盘后不久便深跌8.82%破发,当日收跌3.99%。

## 2025年实时互动行业规模或达千亿

## 但声网股价已暴跌八成

羊城晚报记者 林曦

实时互动(Real-Time Engagement, RTE)云服务商声网Agora日前发布首个RTE赛道全景报告《实时互动场景创新生态报告》,报告预计,到2025年行业市场规模将达千亿元,5年内复合增长率达40%以上。

在5G、AI算法、IoT等技术飞速发展的推动下,RTE行业场景增长迅速。元宇宙、实时合唱、互

动播客、虚拟偶像直播等创新场景的出现,反映出实时互动行业的强劲增长。据声网对国内几大应用商店在教育、泛娱乐等行业的近万个应用的统计情况显示,2021年实时音视频渗透率已突破30%。

行业前景看起来很美好,但是声网的成绩单却并不好看。2021年第三季度财务报告显示,声网实现了4504万美元的总营

收,同比增长46%;净亏损2110万美元,同比下降621.2%。

如果从2020年第三季度算起,到2021年第三季度,声网已经连续5个季度亏损,而且亏损数额每个季度都在扩大。从股价来看,更是惨淡。在美股上市的声网的股价早就腰斩,一年内最高股价是114.97美元/股,而2022年1月4日美股盘前股价为15.79美元/

股,市值为18.3亿美元,较52周最高点已经缩水了约86%。

从财报来看,该公司收入成本在增加。2021年第三季度,收入成本为1570万美元,同比增长了35.5%。此外,运营费用为5040万美元,同比增长116.9%。

近几年,实时互动赛道不断有新场景出现,尤其是疫情的背景下,实时互动在社交、办公、娱

乐、教育、工业等各行各业中快速落地,更多的创新场景正在被解锁。因此,声网也在寻求新机

遇。为扩大和推动实时互动行业的生态化发展,其打造了RTE赛道的“超级共创加速器”,并推

出了超音速计划、声选伙伴计划、共鸣计划,为不同类型玩家提供覆盖技术、产品、市场、资本等各个层面的资源扶持。

## AI第一股上市 4天股价翻倍

商汤科技市值超过2700亿港元

羊城晚报记者 林曦



图/视觉中国

上市前不被看好,上市后却连连大涨,商汤科技上演了一场逆袭大戏。

2022年1月4日,商汤在港股继续逆市大涨,上市之后四连涨,盘中市值一度突破3000亿港元,而后上涨收窄。截至当天收盘,商汤涨幅达5.81%,报收8.2港元/股,市值超过2700亿港元,股价已经较上市发行价翻倍。

作为AI行业的带头大哥,商汤的股市表现也激励了相关AI概念股,海康威视、科大讯飞、大华股份等一众公司股票纷纷高开。

## 市场看好人工智能广阔空间

在2021年12月30日,商汤成功登陆港交所上市,首日开盘一度飙升23%,收盘仍上涨逾7%;12月31日,商汤科技突然大涨逾30%;2022年1月3日,再度大涨41%,收盘报收7.75港元,成交金额近32亿港元,三日股价已较发行价翻倍,总市值达2579亿港元。与上市之前的一波三折不同,港股的二级市场投资者给予了商汤科技充分的肯定。

据第三方调研机构弗若斯特沙利文公司的报告,按2020年收入口径,商汤科技为亚洲最大的AI软件公司,并以2020年11%的收入市场份额成为中国最大的计算机视觉软件提供商。商汤被行业内称为“AI第一股”,为专注于计算机视觉软

件的人工智能软件公司,业务涵盖智慧商业、智慧城市、智慧生活、智能汽车四大板块。招股书显示,2018年~2020年和2021年上半年,公司年营业收入分别为18.5亿元、30.3亿元、34.5亿元和16.5亿元。

业界有观点认为,从中国科技企业对接资本市场、科技人才培育、资本市场提振等方面,商汤的成功上市具有长期意义。从这几天上市后的二级市场积极反馈,体现了资本市场对商汤未来的看好。另外从大的格局来看,高速发展的人工智能软件市场,同样为商汤科技等AI科技企业提供了广阔的增长空间。

## 股价大涨“元宇宙”也有贡献?

有意思的是,行业内另有分析认为,商汤科技也是元宇宙概念之一,商汤股价的暴涨很有可能是引爆了市场上关于元宇宙技术底座的相关概念。值得一提的是,商汤在招股书中共49次提及元宇宙,将自己定义为最大的元宇宙赋能平台之一。而人工智能是元宇宙技术里面最重要的技术底座之一。

有数据研究报告显示,人工智能软件将是未来十年增长最快的商业领域之一。2025年全球人工智能软件的市场规模将达到1218亿美元,自2020年起的复合年增长率为31.9%。

## 广药旗下神农氏入主康美药业

### \*ST康美连收4个涨停板

羊城晚报讯 记者陈泽云报道:1月4日,记者从广药集团获悉,该集团已通过旗下全资子公司——广州神农氏中医药发展有限公司(下称“广州神农氏”)参与康美药业重整投资。

由广州神农氏和广药集团持股逾46%的广东神农氏企业管理合伙企业(下称“广东神农氏”)联合其他社会资本合计出资65亿元持股29.9%成为康美药业第一大股东,其中,广东神农氏出资54亿元,成为控股股东。在广州加持下,康美药业在资本市场一路飘红。4日,\*ST康美盘中再度涨停,实现四连板,市值从2021年2月的80多亿元飙升到现在449亿元。

去年年底,广东省揭阳市中级人民法院裁定,康美药业股份有限公司破产重整计划执行完毕,终结重整程序。康美药业全部债务已通过现金、股份、信托权益等方式实现100%清偿。至此,康美药业破产重整已如期实现重整目标结案。

其中广药集团通过神农氏合伙企业,对康美药业投入不超过65亿元参与康美药业重整。

根据重整方案,由广药集团有限公司、广州神农氏中医

药发展有限公司、广东粤财产业投资基金合伙企业、广东恒健资产管理有限公司、揭阳市金叶发展有限公司等国有企业共同组成的神农氏合伙企业及部分社会资本,将参加康美药业的公司重整。根据康美公告,广东神农氏与财务投资人已于2021年12月17日支付完毕全部重整投资资金,共计65亿元。