

# 全国中成药集采将启 业界称“量增”将促行业发展

■本报记者 冯雨瑶 贺玉娟

近日,全国中成药联合采购办公室发布《关于召开中成药联盟采购企业沟通会的通知》,将于3月23日召开企业沟通会,征求相关企业关于中成药联盟采购规则的意见。近期将开启全国中成药集中带量采购,共包含42种中成药。

海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东告诉《证券日报》记者:“国家集采进入常态化、制度化阶段,政策红利不断释放,中成药集采进一步提速扩面,标准化生产的中药配方颗粒大规模集采时机已经成熟。下一步,需进一步完善中药标准体系。”

## 110家药企 将参与采购规则沟通会

据悉,此次沟通会共有110家相关企业参与,包括众生药业、益佰制药、神威药业、悦康药业、亚宝药业、葵花药业、吉林敖东、白云山等在内,主要是为了介绍全国中成药联盟采购相关规则,以及征求企业意见建议。

今年3月1日,国家医保局下发《关于做好2023年医药集中采购和价格管理工作的通知》,通知显示,2023年重点指导湖北牵头扩大中成药省际联盟采购品种和区域范围。

2022年9月份,湖北牵头的第二批中成药联盟集采正式开始,涉及的品种目录有16个类别,42个品种,

涵盖冠心病注射液、华蟾素胶囊、脑安胶囊、银杏达莫注射液等。

事实上,中成药集采自2021年就开始酝酿。2021年12月份,湖北牵头19省(区、市)联盟中成药集中带量采购开标,最终97家企业、111个产品中选,中选价格平均降幅42.27%,最大降幅82.63%。据悉,集采涉及的均是临床用量大、采购金额高的品种。

业内认为,如果湖北牵头的中成药联盟集采品种和范围进一步扩大,医院销售规模靠前的中成药大品种将是下一步的目标。此外,湖北中成药联盟覆盖的省份有望进一步扩大。

对于中成药集采的逐步铺开,巨丰投顾高级投资顾问赵喜龙对《证券日报》记者表示:“通过带量集采,可以解决中成药的销售渠道以及产品销量少的问题,从而激发原料种植企业的积极性,促进产业链发展。”

不过,在邓之东看来,目前,中成药的集采品类和规模相对来说依然有待提高,降价幅度也小,主要原因在于中药标准化程度低,中药材供应不稳定、质量不统一、价格波动大。由于中药材的特殊性,不同品种的中药材定价是个难题。同时,要防止单纯追求降价导致药品质量下降。

## “量增”或成集采时代 中成药发展新动力

此轮集采将会对中成药企业

## 全国中成药联合采购办公室将于3月23日召开企业沟通会,征求相关企业关于中成药联盟采购规则的意见

此次沟通会共有110家相关企业参与



产生什么影响?

多位接受《证券日报》记者采访的业内人士均认为,中成药集采将会对中药产业链发展起到正向引导作用。集采时代“量”的修复,将驱动中药企业新一轮业绩增长。

邓之东在接受《证券日报》记者采访时表示,虽然集采后单个药品的利润会有所下降,但市场需求和销量会持续增加。总体来看,在中成药集采的带动下,中成药医疗服务的总体收入也会相应增加。

当下,中成药市场不断扩容。根据中康CMH数据监测,2022年,中成药在三大类药品市场占据33.2%的市场份额,增速远超化学药品和生物制品。另据同花顺iFIND数据显示,2021年,A股74家中药上市公司营业收入合计3351亿元,净利润合计388亿元。不过,从2022年已披露业绩预告的公司数据看,不少中药上市公司正面临净利润下滑的窘境。

数据显示,截至3月22日,已公布业绩预告的37家中药上市公司

中,22家预减或亏损。不乏有上市公司在业绩预告中直言,业绩下滑原因系报告期内受医保支付改革影响,为规避销售规模产生较大波动,确保营业收入稳定增长,公司加大市场投入,致使销售费用增加。

浙商证券认为,从中药行业的历史数据来看,影响行业的最大因素是销量而非价格,在“量增”有望成为推动中药行业发展的核心驱动力。

# 首款国产 mRNA 新冠疫苗被纳入紧急使用 多家上市公司产品处于临床试验阶段

■本报记者 张安

3月22日,石药集团发布公告称,经国家卫生健康委员会提出建议,国家药品监督管理局(国家药监局)组织论证同意,公司旗下新型冠状病毒mRNA疫苗SYS6006在中国纳入紧急使用。这是我国首款自主研发并获得紧急授权使用mRNA疫苗产品。

截至3月22日收盘,石药集团股价上涨2.45%,报收8.35港元/股。

## 产品易规模化生产

石药集团是一家覆盖创新药、普药及原料药等多个业务板块的医药研发企业。

公开资料显示, SYS6006于2022年4月份获得国家药监局的应急批准进行临床试验,该产品是一款自主研发、涵盖Omicron BA.5突变株核心突变点的mRNA疫苗。目

前, SYS6006已经在中国完成I期、II期以及序贯加强免疫临床研究,参与临床试验人员超5500人。

值得注意的是,石药集团并没有完成临床III试验,对此情况,不少投资者在公开平台对其安全性表示了担忧。

根据公告信息, SYS6006的主要不良反应为发热、注射部位疼痛,且主要为1级、2级。相较于成年组,老年组的不良事件发生率及严重程度大幅降低。

海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东对《证券日报》记者表示,通过5500名研究对象的样本量,能够对产品的临床安全性进行较好验证,因此不用过度忧虑。

疫苗防护效力方面,公告显示,加强接种1剂SYS6006后,14天内针对Omicron BA.5中和抗体的几何平均滴度(GMT)为236,是加强接种前的83倍。在采取序贯加强免疫(序贯加强免疫是指在一定时间间隔内接种不同技术路线的疫苗。)接种1剂SYS6006后, SYS6006显示出对Omicron BA.5、BF.7、BQ.1.1、XBB.1.5、CH.1.1等多种毒株均有很好的交叉中和作用。

邓之东向记者表示,从免疫效果来看, mRNA技术路径的疫苗在安全性更高的同时,具备双重免疫调节、免疫源性强、免疫应答增强、抗原特异性序列快速优化的特点。生产方面, mRNA技术路径的疫苗研发周期短,制造工艺简单,易于批量生产,且规模化生产效率易于提高。

石药集团公告显示, SYS6006具有生产能力更强、工艺重现性更好,容易实现规模化生产的优点。该产品质量一致性好,所有送交中国食品药品检定研究院的批次样品检验结果均合格;产品稳定性好,可在2°C至8°C长期贮藏。

较低的储藏、运输要求,使得相关产品保存、运输成本更低,同时更容易配送到偏远地区,产品的触达能力更强。

此前,国内获批的新冠疫苗并未采用 mRNA 技术路线的产品。根据《新冠病毒疫苗第二剂次加强免疫接种实施方案》,国内九款获附条件批准或紧急使用批准的新冠疫苗,包括5款灭活疫苗、2款病毒载体疫苗以及2款重组蛋白疫苗。

目前来看,国内 mRNA 新冠疫苗产品多处于研发阶段,其中沃森

生物、康希诺等多家上市公司产品处于I期或II期临床试验阶段。

东高科技首席投资研究员秦亮向《证券日报》记者表示,疫苗接种或将成为长期预防手段。此前一直没有国产 mRNA 疫苗,这次石药集团的产品推出,预计将激励国内药企加大 mRNA 技术各类疫苗的自主研发力度。

“未来,该产品可扩大适应症,用于其他冠状病毒或传染性疾病预防,寻找新的商业机会。”邓之东进一步表示,“我国首款 mRNA 新冠疫苗获批上市,在科研上具有重要意义,显示了我国在疫苗技术创新方面的突破能力,有利于促进我国疫苗产业工艺升级和技术发展。”

石药集团表示,后续将充分考虑当前新冠病毒变异特性,预测未来毒株的变异趋势,推进针对新变异株的迭代新冠 mRNA 疫苗的研发,并积极推动相关平台上其他产品的开发进程。

# 多因素致新能源板块估值大幅波动 机构看好后市产业链复苏机会

■本报记者 楚丽君

3月22日,宁德时代股价盘中一度涨近4%。消息面来看,宁德时代去年发布的麒麟电池已经实现量产。值得一提的是,麒麟电池被美国《时代》周刊评为2022年度最佳发明。

对于近期波动较大的新能源板块,如何把握投资机会?机构预计,随着产业链复苏等利好因素累积,行业确定性将进一步明朗,当前是较好配置节点,建议把握估值修复机会。长期来看,新能源将是景气度非常高的赛道,值得布局。

## 3月份以来 板块整体出现短线回调

新能源板块曾是市场热门赛道。同花顺数据显示,2021年,新能源板块整体涨幅达48.01%。去年该板块出现回调,累计跌幅为12.24%。今年1月份、2月份新能

源板块分别上涨9.63%和0.25%后,近期再度出现调整,3月1日至3月22日,新能源板块累计下跌3.25%。

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,近期新能源板块调整缘于市场情绪相对低落、燃油车大幅降价、欧盟《净零工业法案》草案相关内容引发市场对欧洲光伏需求的担忧等。汽车消费作为消费的重要组成部分,与经济整体表现高度相关,随着经济持续改善,有望进一步拉动新能源车消费。而欧盟《净零工业法案》尚处于草案阶段,后续还需要经历漫长的投票审议程序,整个过程预计需要耗时两年左右,且欧盟内部也担心该提案可能会违反国际贸易法则,因此存在较大的不确定性。短期看,不会对国内光伏企业造成实质性影响。

接受《证券日报》记者采访的排排网财富研究部副总监刘有华表示,此前,新能源渗透率大幅提

升,高景气吸引市场资金大幅流入,使得新能源板块涨幅较大,一定程度上透支了新能源板块未来一段时间的成长性,近期的调整更多是对新能源板块前期涨幅过高的一种修正。新能源板块渗透率还有一定的提升空间,而且新能源相关公司业绩依旧保持高增长势头,因此,调整后的新能源板块依旧具有较高投资价值。

中信建投证券研报显示,新能源板块回调,背后是市场对“量”和单位盈利的担忧,但从基本面上看,细分市场是分散的。建议关注新能源单位盈利上行的板块和方向,如光伏组件(TOPCon)、逆变器、锂电池等。当前是较好配置节点,需把握业绩确定性带来的估值修复机会。

## 估值修复机会 值得把握

3月21日,国家能源局发布今年前2个月全国电力工业统计数据。截至2月底,全国累计发电装机容量约26.0亿千瓦,同比增长8.5%。其中,风电装机容量约3.7亿

千瓦,同比增长11.0%;太阳能发电装机容量约4.1亿千瓦,同比增长30.8%。

从业绩来看,截至3月22日,新能源板块有12家公司率先发布了2022年年报,有11家公司均实现净利润同比增长。其中,大全能源和东尼电子去年净利润同比增长均超2倍,业绩表现优秀。

对于新能源概念股未来的投资机会,陈雳表示,“长期来看,新能源产业具有较为明确的发展趋势和巨大的市场潜力,在‘双碳’政策支持下,光伏、风电、储能、新能源车等在未来很长一段时间内都会是景气度非常高的赛道。基

本面是股价的锚,经过调整后,当前板块估值水平已跌至近年来低位,市场情绪和持仓集中度也处于较低位置,新能源板块优质标的均已具备较高的性价比。短期板块业绩确定性较强,长期行业成长空间大,坚定看好新能源板块的投资机会。”

陈兴文认为,中长期来看,经济逐步复苏,新能源板块的“风光储锂车”未来增量空间巨大,是值得长期布局的赛道。从细分环节来看,电池和上游材料端的行业格局相对稳定,具有较高的竞争壁垒和业绩弹性,经过前期股价调整,未来值得长期布局。在光伏板块中,除了头部硅片企业之外,太阳能组件和逆变器企业也是值得关注的细分行业。随着技术的不断进步和市场竞争的加剧,这些企业也在不断探索降本增效的途径,以提高产能和产品质量。另外,随着储能技术的不断提升和成本的降低,储能设备的需求也将进一步增加。

对于此次分拆,华润电力表示,筹划分拆及A股上市将令华润新能源直接进入中国境内资本市场进行股权融资,为其大力发展可再生能源业务提供充足资金,以加速推进相关业务发展。同时,分拆将使公司更专注于现有其他业务及新业务开发。据悉,华润电力在2021年至2025年要新增4000万千瓦可再生能源装机。

同日,华润电力还发布了2022年度业绩。由于附属燃煤电厂不含税平均上网电价上升,附属电厂售电量增加等,公司营业额同比提升14.3%至1033.05亿港元;净利润同比增长229.4%至70.42亿港元。对于净利润增长,公告中提及新投产可再生能源项目的盈利贡献,附属燃煤电厂不含税平均上网电价同比上升等。

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示,华润新能源分拆上市可以获得A股持续融资支持,有利于华润电力专注于其他业务和培育新业务,还可与华润电力形成“A+H”股相互支持、相互策应的资本市场策略关系。

# 华润电力去年营收净利同比双增 拟分拆华润新能源A股上市

华润新能源同其附属公司目前主要在中国境内投资、开发、营运和管理风电及光伏发电业务。华润电力表示,分拆上市将为华润新能源大力发展可再生能源业务提供充足资金,加速推进相关业务发展

■本报记者 张敏 见习记者 彭衍菘 熊悦

3月22日,华润电力发布公告,董事会正筹划分拆华润新能源控股有限公司(下称“华润新能源”)于A股上市。筹划分拆完成后,华润电力将继续通过华润新能源开展风电及光伏发电业务,华润新能源仍为华润电力的全资附属公司,并将继续纳入华润电力合并报表范围。公告显示,华润新能源同其附属公司目前主要在中国境内投资、开发、营运和管理风电及光伏发电业务。

对于此次分拆,华润电力表示,筹划分拆及A股上市将令华润新能源直接进入中国境内资本市场进行股权融资,为其大力发展可再生能源业务提供充足资金,以加速推进相关业务发展。同时,分拆将使公司更专注于现有其他业务及新业务开发。据悉,华润电力在2021年至2025年要新增4000万千瓦可再生能源装机。

同日,华润电力还发布了2022年度业绩。由于附属燃煤电厂不含税平均上网电价上升,附属电厂售电量增加等,公司营业额同比提升14.3%至1033.05亿港元;净利润同比增长229.4%至70.42亿港元。对于净利润增长,公告中提及新投产可再生能源项目的盈利贡献,附属燃煤电厂不含税平均上网电价同比上升等。

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示,华润新能源分拆上市可以获得A股持续融资支持,有利于华润电力专注于其他业务和培育新业务,还可与华润电力形成“A+H”股相互支持、相互策应的资本市场策略关系。

## 持续加大风电光伏投入

华润电力于2003年在港交所上市,为华润系上市公司之一,目前运营火力发电(包括燃煤电厂及燃气电厂)和可再生能源(包括风力发电、光伏发电及水力发电)两个业务分部。其中,火力业务为公司的营收主力,2022年该项业务占比近八成。

从售电量来看,去年风电场和光伏电站的售电量增速高于火电厂。具体而言,华润电力附属电厂全年售电量为184604GW,较2021年上升4.1%,其中风电场和光伏电站的售电量分别较2021年上升10.4%和17.8%,附属火电厂售电量上升2.6%。

从布局动作来看,去年华润电力在可再生能源业务部门的投入力度在加大。资本开支方面,2022年,公司的现金资本开支约351.08亿港元,其中267.68亿港元用于风电场及光伏电站的建设,占比76.24%;约51.89亿港元用于火电机组的建设,约9.94亿港元用于已运营燃煤机组的技术改造。

今年,华润电力还将继续加大对风电、光伏电站的建设投入。2022年年报显示,预计2023年现金资本开支约为450亿港元,其中约306亿港元用于风电、光伏电站的建设;约70亿港元用于火电机组(包括燃煤和燃气机组)的建设。计划2023年内投产的火力发电权益装机容量共1544.2兆瓦,包括山西宁武电厂一台机组、安徽阜阳二期一台机组、广东云浮电厂及天然气分布式项目。

## 可再生能源业务增长势头强

2022年,华润电力可再生能源业务的核心利润为86.45亿港元,火力业务核心亏损25.82亿港元。

华润电力2022年总经营成本为939.20亿港元,同比增长7.8%。其中,燃料成本同比增长10.0%至642.83亿港元,主要由于标煤单价同比上升10.6%;附属燃煤电厂售电量同比增长2.4%;附属电厂售热量同比增长6.4%。但增幅因人民币对港币汇率贬值使得以港币呈列的数值同比下降而有所降低。

纵观华润电力2020年至2022年财务报表,火电业务的营收总体呈增长态势,分别为514.46亿港元、625.92亿港元和739.54亿港元;可再生能源业务也保持了增长,近三年的营收分别为124.79亿港元、202.72亿港元、213.34亿港元。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明认为,若火力发电等传统能源业务出现业绩亏损,能源企业需要采取一系列措施来破局,包括调整业务结构、提高效率、加强技术创新、寻找新的增长点、优化资产配置等。

于晓明进一步表示,能源企业可以通过调整业务结构来减少对传统能源业务的依赖,增加可再生能源业务的比重,可通过并购、重组、新建等方式实现;可以通过优化资产配置,将业务重心转向盈利能力强的业务领域,提高企业的资产质量和盈利能力。

华润电力表示,2023年新增风电和光伏项目并网容量目标为7000兆瓦。在“十四五”期间,目标是新增4000万千瓦可再生能源装机,预计至2025年底,可再生能源装机占比超过50%。为此,公司表示将进一步优化组织结构,在国内目标市场开发新的风电和光伏项目。