

今年以来，国际环境复杂多变，国内疫情多点散发，二季度经济下行压力明显增大。对于本就刚刚经历过疫情导致市场需求萎缩、资本市场估值下挫、药物集采导致产品单价大幅下滑的医药企业而言，当前时期所面临的挑战则更为艰巨。

但国家鼓励支持创新、提高药物可及性的方向未变。集采常态化，推动非专利产品价格回归合理水平，同时也促进医药企业将更多精力投入创新研发；另一方面，药品、器械审评审批制度的持续深化改革，以及医保目录调整常态化动态化，进一步促进有临床价值的新药好药上市，推动医药产业高质量发展。未来，创新药、创新医疗器械或将成为医药行业发展的主要增长动力。

近期，多家生物医药

信立泰成为QFII持股市值最高个股

。信立泰究竟有何过人之处能从诸多企业中脱颖而出受到境外机构投资者的青睐？从其半年度报告中我们或许能够发现一些原因。

制剂业务回暖 净利润3.48亿元同增46.94%

信立泰主营业务涉及药品、医疗器械产品的研发、生产和销售，主要产品及在研项目包括心血管类药物及医疗器械、头孢类抗生素及原料、骨科药物等。根据其2022年半年度报告显示，信立泰2022年上半年实现营业收入16.68亿元，同比增长21.20%；

归母净利润3.

48亿元，同比增长46.94

%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益

的净利润2.83亿元，同比增长29.45%，可以看出信立泰整体盈利能力较强。

从收入结构来看，医药制造业贡献了信立泰业绩的主体营收，2022

上半年总计收入 15.97 亿元，总营收占比

95.74%。其中制剂产品实现收入14.63亿元，同比增长29.59%，占比营收87.71%。

同时，随着信立泰加大对创新产品信立坦在社区、县域市场、零售药店、互联网平台的布局和资源投放，以及抗血小板凝聚药物泰嘉临床需求的增长，毛利率已由2020年的低点企稳并逐步攀升。由此可见，信立泰已逐步适应疫情对以及集采带来的冲击，外界因素对制剂业务的影响已逐渐减弱。

市场关注度方面，据半年报显示，截至报告期末信立泰共有普通股股东3.89万，较

上期一季末减少3207，同比减少7.62%。此外，值得一提的是，信立泰是目前公布半年报生物医药企业中QFII持股市值最高的，由境外法人中信里昂资产管理有限公司和安耐德合伙人有限公司分别持有5230.08万股和593.44万股。

## 研发费用同增91.4% 创新驱动动力有望长期保持

看好信立泰的研发能力或许是其受到热捧的原因之一，信立泰在报告期内，多项研发取得阶段性进展，特立帕肽注射液、左心耳封堵器系统获批上市，同时在心血管领域，S086（高血压）Ⅲ期临床即将完成所有患者的入组；S086（慢性心衰）2022年6月完成Ⅲ期临床首例患者入组；SAL0107按Ⅲ期临床方案完成所有患者的入组，计划年内申报NDA等。

## 信立泰创新药及重点项目研发分布情况

目前，信立泰共有在研项目54项，其中化学药32项（含创新项目26个），生物药14项（含创新项目10个），医疗器械领域在研项目8项。此外，截至报告期末，信立泰已有14件专利获得授权，其中发明专利12件、实用新型专利2件；新申请专利47件，其中发明专利46件、实用新型专利1件。

从在研管线来看，信立泰的研发方向主要集中于以心血管领域为核心的慢病领域，同时向降血糖、骨科、抗肿瘤等领域拓展。由于慢病患者需要持续用药，相关产品的生命周期较长，所以当产品获批后，有望获得持续的业绩增长，创新驱动动力有望长期保持。

研发费用方面，根据choice数据显示，信立泰当期研发费用为2.45亿元，同比增长91.4%，其中直接投入费用及实验试验费用增幅较大，分别同比增长116.16%和544.74%。

高水平的研发投入是开发新产品成功率的基本保障，在一定程度上甚至是决定生物医药企业未来核心竞争力的因素之一，研发投入的高增长也体现出了信立泰以创新研发为核心驱动的发展战略，随着医保控费逐渐深化、国家带量采购政策的常态化制度化、两票制的推动，仿制药行业已步入微利时代，在这场创新竞赛中，谁能取得先机，或许就将成为行业的领军企业。

本文源自金融界