

一系列利好政策落地 连跌三年医药板块否极泰来?

本报记者 顾梦轩 夏欣
广州 北京报道

持续下跌的医药板块迎来了多剂“强心针”。7月5日,国务院常务会议召开,《全链条支持创新药发展实施方案》(以下简称《方案》)获审议通过,酝酿数月的创新药产业最大利好政策出台。此前6月21日,财政部、国家发展改革委、中国人民银行、金融监管总局联合发布《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》,为更新医疗设备提供了强大的资金支持,激发了医疗器械市场的活力。

受利好政策影响,7月11日,医药板块终于迎来反弹。根据Wind数据,虽然万得医药指数依

然上涨2.07%,但是万得创新药指数上涨2.83%,万得医疗保健指数上涨2.27%。

一位业内人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,一系列政策利好将对医药板块产生积极影响,例如医疗设备更新贷款财政贴息政策的实施为更新医疗设备提供了强大的资金支持,这将对医疗器械市场产生积极影响。从当前情况来看,医药板块正处于底部区域,随着政策利好逐步显现和市场需求恢复,下半年医药板块可能会有一定的反弹行情。但需要注意的是,医药板块的表现仍然受到多种因素的影响,投资者需要谨慎评估风险和机会,合理配置资产。

落地效果仍需观察

政策推动依然需要动用相对拮据的医保资金,可能导致落地效果低于预期。

今年以来,医药板块持续下跌。Wind数据显示,截至7月10日,万得医药指数下跌17.78%,此外,医药板块各个细分领域——万得创新药指数、万得医疗器械精选指数、万得医疗保健指数今年年初以来的跌幅均较大。

“医药板块年内表现不佳,既有基本方面面的原因,也有市场风格的因素。”湘财医药健康基金经理张泉指出,从基本面来看,大多数医药企业依然严重依赖国内市场,能够通过“出海”打开第二增长曲线的仍在少数,而医保控费、医疗反腐对国内医药市场需求造成的扰动是持续性的,资本出于避险需求,短期会选择远离医药板块。从市场风格来看,今年以来市场对确定性的追求较为极致,而医药板块尚处于需要更多的证据来研判未来趋势的变革期,与市场风格偏好相左,进一步导致医药板块表现不佳。

在今年的上海两会上,上海市政协常委、复星国际联席首席执行官陈启宇建议,针对生物医药高风险、高投入、长周期

的特点,未来应在研发、准入、生产、使用、支付各环节给予全链条的支持,努力营造鼓励源头创新的制度环境,激活源头创新“第一公里”,探索生物医药的原研转化、创新路径和政策机制。

早在2023年年底,全国政协经济委员会副主任、中国国际经济交流中心常务副理事长毕井泉曾表示,近些年来,我国生物医药产业开始走上高质量发展的道路,但仍处于“爬坡过坎”阶段,面临诸多待解难题。

毕井泉认为,需从六个方面“同向发力”,在研发、转化、准入、生产、使用、支付各环节对生物医药创新给予全链条的支持,努力营造一个鼓励生物医药创新的制度环境,推动产业高质量发展。

张泉认为,一系列的利好政策对医药板块的作用,仍需观察和等待具体的落地效果。也有市场声音认为,政策推动依然需要动用相对拮据的医保资金,可能导致落地效果低于预期。

三年“至暗时刻”

2024年一季度上市公司财报整体表现平平,导致机构投资者减仓,反映出市场对行业的悲观预期。

医药板块持续下跌,医药主题基金业绩可想而知。根据Wind分类,截至7月10日,全市场196只医药主题基金(份额分开),年内平均收益-19%。196只基金中,年内取得正收益的仅有湘财医药健康A/C,且这只基金成立于2023年12月,成立时间较短。

除湘财医药健康A/C之外的194只基金均在年内出现净值下跌,其中业绩最差的是申万菱信医药先锋基金A/C和国泰创新医疗A/C,这4只基金年内收益分别为-34.8%/-34.94%,-32%/-32.17%。此外,包括这4只基金在内,年内净值下跌幅度超过20%的医药主题基金有79只。

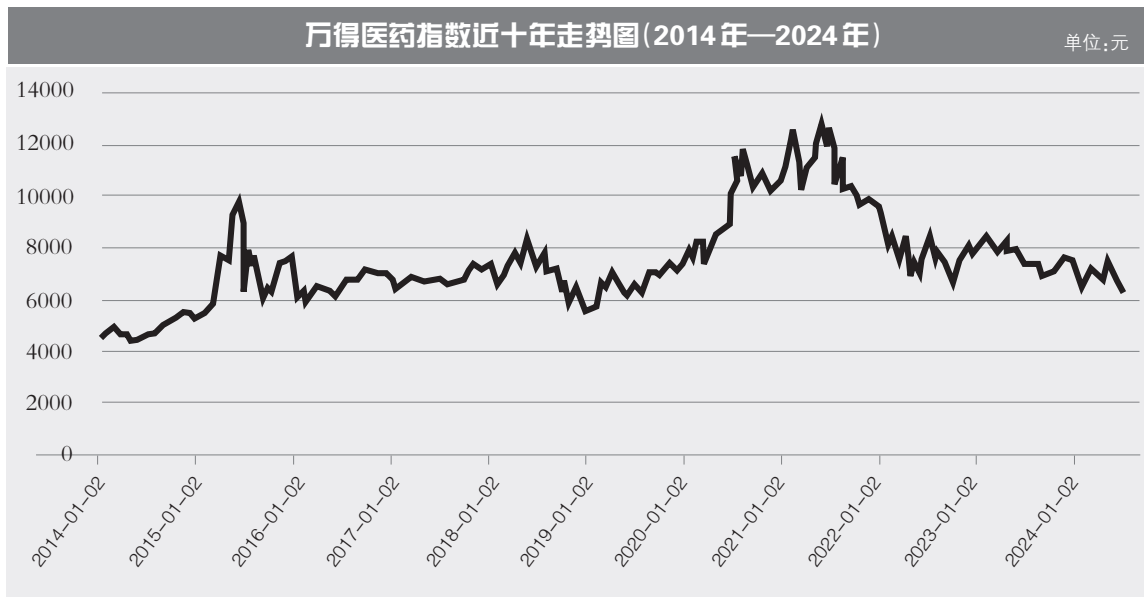
在过去的2023年,医药板块的表现可谓“有惊无喜”。中信医药指数和沪深300指数全年趋势类似,2023年录得下跌阴线,连续三年下跌。2023年,全社会恢复正常生活工作,医疗行业医院诊疗基本恢复正常,但是整体行业开始归还疫情时代的各种欠账。二

投资难度加大

由于对医药板块的信心不足,2024年一季度,表现不错的医药个股被基金经理清仓。

医药板块的表现虽然不尽人意,但依然有表现较好的个股。根据Wind数据,截至7月9日收盘,医药(中信)成份股472只个股中,年内股价涨幅为正的有44只,占比9%。其中,诺泰生物(688076.SH)、川宁生物(301301.SZ)、艾力斯(688578.SH)、羚锐制药(600285.SH)和英诺特(688253.SH)年内股价涨幅均超40%。

上市公司股价大涨背后是公司业绩的持续上涨。诺泰生物近期披露的2024年半年度业绩预告显示,公司预计2024年半年度实现归属净利润为1.8亿—2.5亿元,同比增加330.08%—497.34%,创下诺泰生物上市以来半年度最好业绩。



季度创新药迎来一波反弹,但是无法抵御医疗行业全行业的集采和整顿带来的行业调整,虽然有阶段性热点和波段行情,全年还是以下跌告终。

张泉指出,2023年是疫情结束后的第一年,疫情期间积压的医疗需求集中爆发,与疫后人群抵抗力下降、传染病高发等需求相叠加,造就了一个医药需求的小高峰。虽然2023年下半年医疗反腐启动,但是需求压力向企业端的传导具有滞后性,因此,医药板块在

2023年全年仍表现出很多阶段性机会。而进入2024年,医药需求萎靡、医保控费趋严,叠加医疗反腐的持续性影响,导致医药板块开局不利,表现不佳。

格上理财研究员毕梦娟分析,医药生物行业估值在年初以来有所下降,反映了市场对行业整体转型和调整期的担忧。如疫情防控放开后,部分医疗需求转向医院,诊所和药店的门诊量和客单价下降,也对医药板块造成了一定压力。

毕梦娟指出,2024年年初以来,市场情绪更为悲观。医药生物行业的估值在2024年年初以来继续下降,医药企业的业绩在2024年年初并未出现显著好转,反而受到多种因素的制约,投资者对医药行业的未来增长预期降低。此外,“2023年年底,机构投资者对2024年医药行业表现较为乐观,但2024年一季度上市公司财报整体表现平平,导致机构投资者减仓,反映出市场对行业的悲观预期。”毕梦娟补充道。

受益,股价狠狠涨了一波。

但遗憾的是,医药基金经理似乎未能把握上涨行情。Wind数据显示,截至2024年一季度末,全市场持有诺泰生物的只有43只,有12只基金则彻底清仓诺泰生物,完美踏空。主动权益基金中,持有诺泰生物的只有38只;医药主题基金中,持有诺泰生物的只有16只。

而川宁生物的遭遇则更加惨淡。根据Wind数据,全市场持有川宁生物的基金只有4只,其中有3只权益基金,没有医药主题基金。持有艾力斯的9只主动权益基金中,只有3只医药主题基金;27只主动权益基金持有艾力斯,其中只有3只医药主题基金。

记者同时注意到,由于对于医药板块的信心不足,2024年一季度,上述表现不错的医药个股被大批基金经理清仓,基金也错失收益。

客观地说,追逐热点交易不是值得追捧的投资行为,正如申万菱信医药先锋股票基金经理姚宏福在2023年年报中所说,我们仍然坚持自下而上研究精选个股长期持有的投资风格。通过对医药板块内一级、二级产业资源的跟踪和研究,我们认为老龄化和创新药械国际化的有望成为医药领域具备机会的细分领域。我们布局的个股也主要围绕以上相关领域展开。

下转 B4

医疗融资租赁“抢赛道” “大金融”概念呼之欲出

本报记者 石健 北京报道

6月25日,财政部联合国家发展改革委、中国人民银行、金融监管总局印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》。随着设备

布局医疗融资租赁

对于新公司未来的发展方向,近年来,全国多个省市发布开展设备融资租赁试点工作的政策通知,促进医疗器械更新,缓解财政一次性支出压力,推动中国医疗健康行业快速发展。在此背景下,公司计划设立“上海联影医疗设备租赁有限公司”(暂定名)以赋能公司主业,有望进一步提高公司产品销售能力、风险管理水平和整体盈利能力。但目前来看,融资租赁业务预计对公司整体收入影响较小,随着国内公立医院设备租赁政策的逐步放开,公司预计通过融资租赁形式销售,占集团整体销售比例不超过5%。

记者梳理发现,无论是从公司性质还是从行业属性来看,现在越来越多的公司机构在设置融资租赁

更新方案不断落地落实,全国多地正在探索医疗设备融资租赁合作新模式。其中,联影医疗(688271.SH)发布公告称,拟以自有资金4.5亿元在上海嘉定区设立上海联影医疗设备租赁有限公司(暂定名),主要开

展融资租赁业务。在多位业内人士看来,随着经济不断复苏以及医疗行业的蓬勃发展,布局医疗类融资租赁业务成为抢占该赛道的关键环节,通过产融结合的方式,实现医疗类融资租赁“大金融”理念。

可以说,从政策层面看,融资租赁已经成为缓解医疗机构资金难题的业务方式之一。对此,有多位业内人士认为,随着“健康中国”理念的不断推进,地方政府对医疗领域投入的不断加大,未来医疗类融资租赁势必会得到扶持举措。一方面是财税支持力度将加大。政府可以为医疗类融资租赁提供财政补贴,降低融资租赁公司的成本,提高其盈利能力。同时,政府可以为医疗类融资租赁提供税收优惠,如减免增值税、所得税等,鼓励融资租赁公司开展医疗类融资租赁业务;另一方面则是加强政策的支持。政府可以出台相关政策,鼓励医疗机构采用融资租赁方式购买医疗设备,提高医疗设备的更新换代速度。

对于医疗类上市公司布局融资租赁子公司是否会成为趋势,邓勇表示,这种做法在未来可能会成为一种趋势。他进一步说,对于上市公司来说,布局融资租赁子公司可以带来以下好处,首先是拓展业务领域。融资租赁是一种新兴的金融业务,布局融资租赁子公司可以帮助上市公司拓展业务领域,实现多元化发展。其次是增加盈利来源。融资租赁业务可以为上市公司带来稳定的租金收入和利息收入,增加盈利来源。

而从中地方而言,2023年年底,广东省政府发布《在我省教育、科技、卫生健康等领域开展设备租赁试点工作方案的通知》,明确为加快先进设备购置、缓解财政一次性支出压力,提升相关医疗服务能力并补齐短板,在医疗机构开展相关设备租赁试点,到2024年要全面推广

至全省各级医疗卫生机构。

对于融资租赁业务,融资租赁行业在发展的同时,也面临着一些挑战。首先是信用风险。融资租赁业务涉及承租人的信用风险,如果承租人无法按时支付租金,可能会导致融资租赁公司的损失。二是市场风险。融资租赁市场的竞争激烈,如果上市公司无法提供具有竞争力的融资租赁产品和服务,可能会面临市场份额下降的风险。三是法律风险。融资租赁业务涉及复杂的法律问题,如果上市公司无法遵守相关法律法规,可能会面临法律风险。

近年来,随着金融领域反腐向纵深推进,租赁行业监管趋严,融资租赁公司也在建构风控体系。一位从事医疗器械融资租赁的公司负责人告诉记者,公司主要从两个层面加强风控管理。“一是加强风险管理。出租人应建立完善的风险管理体系,加强对租赁物的管理和监督,及时发现和处理风险。二是寻求专业帮助。出租人和承租人可以寻求专业的律师、会计师等的帮助,确保融资租赁业务的合法、合规。”

深化产融结合

不过,早在2019年,曾出现医疗类融资租赁公司因为布局业务规模过大,致使出现资金链断裂,公司出现经营风险的情况。对于布局融资租赁子公司可能带来的风险和挑战,邓勇分析认为,“一是信用风险。融资租赁业务涉及承租人的信用风险,如果承租人无法按时支付租金,可能会导致融资租赁公司的损失。二是市场风险。融资租赁市场的竞争激烈,如果上市公司无法提供具有竞争力的融资租赁产品和服务,可能会面临市场份额下降的风险。三是法律风险。融资租赁业务涉及复杂的法律问题,如果上市公司无法遵守相关法律法规,可能会面临法律风险。”

近年来,随着金融领域反腐向纵深推进,租赁行业监管趋严,融资租赁公司也在建构风控体系。一位从事医疗器械融资租赁的公司负责人告诉记者,公司主要从两个层面加强风控管理。“一是加强风险管理。出租人应建立完善的风险管理体系,加强对租赁物的管理和监督,及时发现和处理风险。二是寻求专业帮助。出租人和承租人可以寻求专业的律师、会计师等的帮助,确保融资租赁业务的合法、合规。”

对于如何应对风险和挑战,邓勇建议,如果是上市公司,需要加强风险管理,建立完善的风险管理制度和内部控制制度,加强对承租人的信用评估和

险管理,提高融资租赁产品和服务的竞争力,遵守相关法律法规,确保融资租赁业务的健康发展。

在多位租赁行业人士看来,瞄准行业痛点才能更好布局市场,而行业痛点正是较大的财务需求。就医疗行业而言,可以分为上游、中游和下游三个阶段。上游医药工业往往是高附加值的产业,现金流比较充沛。财务需求最大的是中游流通行业,因为上游要预付款,下游医院又经常出现款项拖欠的情况。一般来说,财政比较发达的地方医院是不需要融资的,但是东北部、中西部等地区的财务需求更强一些,通常来说,只有医院在政策改建、扩建或新建时才会得到资金支持。

在多位行业人士看来,医疗类融资租赁公司在避险的同时,未来进军“大金融”将成为行业趋势。一方面,医疗领域是当前备受资本认可的优质赛道,企业迫切的资金需求不断推动着融资租赁行业的多元化发展。另一方面,产融结合模式正逐渐成为一大金融方向,融资租赁公司应携手各方资源,共同推动中国医疗产业健康可持续发展。

记者在采访中发现,除了像联影医疗这类的行业公司布局融资租赁子公司外,不少融资租赁公司也在布局医疗领域,以期抢占市场份额。

对于融资租赁公司的优势

有哪些,一家央企背景的融资租赁公司负责人告诉记者,融资租赁公司因其专业度较高,可以在市场竞争中以模式取胜。“比如可以采取‘租赁+保理’的方式,锁定下游医疗端和中游流通端,将客户分成协同客户和外部客户两类,建立正向和反向保理,开展直租和回租业务。经过长时间的实践,通过保理和租赁相结合的方式不断拓展下游业务,整体上风险也可以控制在合理范围之内。”

在邓勇看来,融资租赁在医疗领域发挥着重要作用。特别是在经济复苏的背景下,医疗类融资租赁可以为医疗机构提供必要的资金支持,帮助其更新设备、扩大规模,提高医疗服务水平。未来或呈现三个趋势。

首先是规范化发展。随着融资租赁行业的不断发展,政府可能会加强对医疗类融资租赁的监管,规范融资租赁公司的经营行为,防范和化解金融风险。

其次是多元化发展。政府可能会鼓励融资租赁公司开展多元化的融资租赁业务,如医疗器械融资租赁、医疗服务融资租赁等,满足不同医疗机构的需求。

最后是新化发展。政府可能会鼓励融资租赁公司开展创新化的融资租赁业务,如融资租赁与互联网金融相结合,融资租赁与供应链金融相结合等,提高融资租赁公司的服务水平和竞争力。