创新药从叙事到兑现：多家上市药企业绩爆发

中经记者 晏国文 卢志坤 北京报道

近期，上市公司陆续披露第三季度经营数据和财报。海正药业（600267.SH）、石药创新（300765.SZ）、海思科（002653.SZ）等多家医药上市公司前三季度净利润增长均超100%。

《中国经营报》记者注意到，多家医药上市公司三季报业绩表现强劲，主要得益于创新药销售增长迅猛以及报告期内创新药对外授权合作。

海正药业前三季度净利润同比增长125.67%，主要在于公司创新药及宠物药产品销售稳步增长。因在报告期内多个在研创新药与跨国制药企业成功进行授权合作并取得首付款，石药创新、海思科等前三季度净利润同比分别增长超51倍和3倍。创新药龙头恒瑞医药（600276.SH，01276.HK）前三季度业绩也实现大幅增长，创新药收入及其占比均进一步提升。

针对三季报业绩增长及创新转型相关情况，海正药业方面对记者表示，以公司相关报告为准。

创新药推动业绩增长

海正药业正从传统原料药和仿制药企业向创新药企转型。

海正药业第三季度报告显示，2026年前三季度营业收入为65.21亿元，同比减少17.7%；归属于上市公司股东的净利润为13.99亿元，同比增长125.67%；归属于上市公司股东的扣非净利润为11.46亿元，同比增长148.56%。

尤其值得注意的是，海正药业第三季度净利润超5亿元。

当前，海正药业正从传统原料药和仿制药企业向创新药企转型。海正药业首款1类创新药海博麦布片自2021年获批上市以来，产销量逐年增长。年报显示，2025年销售量为763.84万盒，同比增长22%。

海正药业方面称，2026年前三季度业绩增长，主要原因是公司创新药及宠物药产品销售稳步增长，销量提升有效释放生产规模效应，带动生产成本持续下降，以及产品结构优化、整体运营效率改善，公司主营业务盈利能力稳步提升。

作为国内创新药龙头上市公司，恒瑞医药也交出了亮眼的三季度报告。2026年前三季度，恒瑞医药营业收入为244.09亿元，同比增长5.26%；归属于上市公司股东的净利润为69.23亿元，同比增长20.38%。

恒瑞医药第三季度的业绩表现尤为亮眼，营业收入为89.53亿元，同比增长20.55%；归属于上市公司股东的净利润24.58亿元，同比增长88.92%。

恒瑞医药方面表示，公司持续加大创新力度，维持较高的研发投入水平，2026年前三季度公司累计研发投入为71.46亿元，其中费用化研发投入为54.23亿元。

前三季度，恒瑞医药创新药销售收入为138.71亿元，同比增长17.05%，占药品销售收入的比重提升至64.59%。与此同时，受国家及地方集采政策持续影响，加上主动收缩资源投入，恒瑞医药仿制药销售收入和占比有所下降。

前三季度，恒瑞医药抗肿瘤创新产品收入为98.65亿元，同比增长3.13%，占整体创新药销售收入的71.12%；非肿瘤创新产品收入为40.06亿元，同比增长75.36%，占整体创新药销售收入的28.88%。

华东医药（000963.SZ）第三季度报告显示，报告期内整体营业收入和净利润同比微增，但旗下创新产品商业化成效显著。2026年前三季度，公司创新产品销售及代理服务收入合计达25.28亿元，同比增长48.33%。

华东医药方面披露，报告期内多款创新药销售翻倍增长。糖尿病领域1类新药脯氨酸加格列净片（惠优静）2026年前三季度销售收入保持逐季快速增长态势，同比增幅超400%。索米妥昔单抗注射液（爱拉赫）2026年前三季度实现销售收入1.5亿元，同比增长超过200%。赛乐信/赛捷宁2026年前三季度国内销售额超过4亿元，同比增幅约为100%。

对外授权合作增厚业绩

2026年前三季度，石药创新净利润为12.1亿元，同比增长超51倍。

创新药龙头恒瑞医药公司外景　公司官网/图

在创新药对外授权方面，石药集团旗下创业板上市公司石药创新表现令人瞩目。2026年前三季度，石药创新净利润为12.1亿元，同比增长超51倍。

净利润增长超51倍的背后，主要是报告期内石药创新旗下巨石生物进行了两项创新药对外授权合作并获得巨额首付款。

2026年1月底，巨石生物、石药集团等将1个在研新药项目SYH2082（长效GLP1R/GIPR激动剂）和3个处于临床前研究阶段的新药研发项目授予跨国制药企业阿斯利康。按照协议，许可方将获得12亿美元的总首付款、最高35亿美元的开发里程碑款、最高138亿美元的销售里程碑款。

5月底，作为许可方之一，巨石生物收到阿斯利康支付的4.2亿美元首付款。

另外，7月初，巨石生物再次与阿斯利康就新型肝外递送小干扰核酸创新药物达成战略合作。按照协议，许可方将获得首付款3000万美元、最高5.4亿美元的潜在研发里程碑付款、最高12亿美元的潜在销售里程碑付款。作为许可方，8月，巨石生物收到了阿斯利康支付的3000万美元首付款。

实际上，2026年第三季度，石药创新处于亏损状态。两项对外授权合作以及两笔及时的首付款极大地增厚了石药创新业绩。

海思科第三季度报告显示，2026年前三季度营业收入为49.7亿元，同比增长50.61%；归属于上市公司股东的净利润为13.76亿元，同比增长314.01%。主要原因是创新药销售快速增长和取得对外授权首付款。

2026年上半年，海思科对外授权合作井喷式爆发，主要包括：1月，与美国AirNexis就HSK39004项目签订独占许可协议，潜在总金额高达10.63亿美元；4月，与美国AbbVie签署Nav1.8抑制剂授权许可协议，潜在交易总金额高达7.45亿美元；6月，与礼来官宣达成战略合作，覆盖多领域的创新药物研发，潜在价值超30亿美元。同月，宣布与美国Nuvectis就HSK39297项目达成独占许可协议。

另外，8月，海思科与美国Sentivera公司签署一项临床前自免资产授权许可协议。

政策支持力度加大

今年前三季度，我国1类创新药获批60款，对外授权总额突破1300亿美元。

创新药产业蓬勃发展的背后离不开国家层面对创新药的持续大力支持。

今年《政府工作报告》提出要培育壮大生物医药、集成电路等新兴支柱产业，培育发展生物制造、未来能源等未来产业。

工业和信息化部披露，《“十四五”医药工业发展规划》实施以来，规模以上医药工业增加值年均增长4.1%，占规模以上工业增加值的比重稳定在3.6%左右。研发应用走在世界前列，230款创新药和292款创新医疗器械上市应用，在研新药数量跃居全球第二。产业链韧性和安全水平大幅提升，一批高端药用辅料、试剂耗材、医疗器械原材料及核心零部件实现突破。

今年9月，工业和信息化部、国家发展改革委、国家药监局等十部门联合印发了《医药工业发展“十五五”规划》，提出了“十五五”时期医药工业发展预期性指标：

一是产业规模效益稳步提升，规模以上医药工业企业营业收入超过3.5万亿元，创新药产业规模年均增速达到20%以上，全球年销售额超10亿美元的品种数量达到5个以上；

二是创新发展持续突破，医药工业上市企业平均研发投入强度年均达到10%以上，首次开展临床试验在研新药研发管线数量和创新药上市数量位居世界前列，首创新药（FIC）占全球比例达到25%以上，创新医疗器械上市数量达到200个以上；

三是企业培育和集群发展迈上新台阶，年营业收入超过100亿元的医药工业企业数量达到50家，千亿级医药产业园区数量达到20个。

据新华网报道，今年前三季度，我国1类创新药获批60款，对外授权总额突破1300亿美元，已达去年全年水平。

可以预期的是，在国家相关政策的指引下，未来我国医药产业创新生态将进一步完善，创新实力将进一步增强，在全球医药创新版图中将占据更加重要的位置。

硕世生物业绩改善 成色待考

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

近年持续亏损的IVD（体外诊断）企业硕世生物（688399.SH），2026年业绩出现改善迹象。

近日，硕世生物披露2026年三季报。第三季度，公司利润总额同比增长6708.59%；年初至三季度末，公司利润总额同比增长382.4%，净利润同比增长501.34%。究其原因，公司在2026年1—9月收回了2585.81万元应收账款坏账，增厚了公司今年前三季度利润。

经营性现金流净额转负

三季报显示，第三季度，硕世生物利润总额约766.15万元，净利润约-61.23万元，扣非净利润约-880.72万元。今年前三季度，公司利润总额增至约3437.34万元，净利润增至约1895.22万元，主要是公司推行精细化管理和各项降本增效举措，使相关成本费用下降，同时公司加大应收账款催收力度及优化存货周转管理使相关减值损失减少所致。

综合来看，2026年前三季度，硕世生物合并报表口径计提应收账款和其他应收款等减值准备和资产减值准备合计352.69万元，计入减值损失金额合计-2233.12万元，将增加公司2026年前三季度合并报表利润总额2233.12万元。此外，公司前三季度获得投资收益约849.2万元，比去年同期增加约300万元。

公司后续是否还有持续的减值转回、理财收益等支撑利润？

硕世生物方面对记者表示，信用减值转回是根据应收类款项回款情况作出的会计处理，属于阶段性事项；资产减值是公司基于资产可收回金额评估结果作出的会计处理；现金管理收益为闲置资金管理所得，受到市场波动的影响，收益高低具有不确定性。“公司将围绕主业持续优化产品结构、深化国际合作及拓宽全球市场，并结合战略规划、资金状况及项目进度合理安排研发投入，夯实公司长期成长与可持续发展的基础。”此外，公司收到的政府补助与具体研发项目及相关政策密切相关，金额存在一定波动和不确定性。

值得注意的是，硕世生物今年前三季度扣非净利润仍为负，约为-2797.5万元，且经营性现金流净额从2025年年末约3034.12万元降至-2350.96万元，主要是收到的政府补助减少、购买材料支出增加、支付给职工及为职工支付的现金同比增加所致。

硕世生物方面对记者称，经营性现金流量存在阶段性波动。公司将持续加强应收账款管理与客户信用跟踪，优化库存及采购计划，合理统筹资金安排，相关进展以后续定期报告披露为准。

早在去年，硕世生物的经营性现金流净额已经出现大幅下降的趋势，同比下降79.21%，主要是因为2024年同期收到了较多往期疫情防控相关产品和检测业务的销售回款，以及2025年收到的政府补助减少。

事实上，公司销售商品、提供劳务收到的现金从2023年开始一路下滑，2023—2025年分别约为8.6亿元、4.73亿元、3.96亿元。而在公司业绩爆发的2022年，当年销售商品、提供劳务收到的现金达55.14亿元，报告期末应收账款净值约为5.64亿元，同比增长64.63%，当年计提应收账款坏账损失约5882万元。

2023年，硕世生物计提应收账款减值准备约1.02亿元，期末应收账款账面价值约为1.1亿元，同比下降80.72%。到了2024年年末，公司应收账款价值约为5382.2万元，同比下降50.49%。当年，硕世生物扣非净利润同比减亏83.26%，主要与转回应收款项减值准备有关，当年经营性现金流净额由负转正。

2025年，受应收款项减值准备转回减少，以及缺失销售回款支撑的影响，硕世生物亏损幅度扩大且经营性现金流净额同比下降近80%。截至2025年年末，公司应收账款价值降至约3941.2万元，同比下降26.77%。

事实上，硕世生物今年前三季度营收同比仍下降11.11%，扣非净利润亏损约2797.5万元，经营性现金流净额同比下降221.03%至约-2351万元。

硕世生物主要从事体外诊断试剂、配套检测仪器等体外诊断产品的研发、生产和销售，并涉足体外检测服务领域，形成“试剂+仪器+服务”一体化经营模式。2022年，公司迎来业绩爆发，此后公司业绩回落，且年度盈利情况受当期应收账款减值准备是否转回而波动。

前三季度利润增长势头是否将延续至全年？经营性现金流净额下降趋势能否在第四季度扭转？10月28日，硕世生物方面在接受《中国经营报》记者采访时表示，公司全年经营业绩情况以后续年度报告为准。经营性现金流量受销售回款节奏、采购备货、客户结算周期等多重因素影响，存在阶段性波动。“公司暂无法对第四季度现金流情况作出预判。”

硕世生物公司总部外景　公司官网/图

研发投入下滑

除了经营层面“造血”不足外，硕世生物近年研发投入也呈现下降趋势。

财报显示，2022—2025年，公司研发投入从1.86亿元持续降至7872万元。今年前三季度，公司研发投入约4669万元，同比下降24.14%，占营收的比重为20.4%，同比减少3.5个百分点。

硕世生物方面对记者表示，公司将坚持技术驱动，持续优化产品性能与成本体系，完善市场准入与渠道布局，积极参与市场竞争。“研发投入是公司长期发展的基础，各期投入随项目进度、资金状况有所波动；公司以临床需求为导向，将结合战略规划、资金状况及项目进度统筹安排研发节奏，保障重点项目有序推进。”

事实上，硕世生物近年来营收规模也在持续萎缩，公司2022年营收约55.35亿元，2023年营收已不足2022年营收的零头，2024—2025年营收分别约为3.5亿元、3.4亿元，今年前三季度约为2.29亿元，同比下降11.11%。

硕世生物方面对记者表示，疫情相关业务逐步出清后，公司持续回归常规体外诊断主业，深耕医疗机构、第三方医学检验实验室、疾控等常规渠道，并积极推进海外市场布局。

“目前，公司生产经营正常。”硕世生物方面称。近年来，公司聚焦宫颈癌筛查、呼吸道病原检测、妇幼健康等核心领域，围绕核心管线持续推进产品注册与落地。海外市场方面，截至2026年6月末，公司在海外获得的尚在有效期内注册和备案产品共计517项，2025年公司境外收入同比增长13.08%。相关产品注册与市场拓展的实际成效，取决于未来市场推广效果及市场实际需求。

硕世生物方面表示，公司未来业绩受市场推广效果、市场实际需求及产品商业化落地等多重因素影响。公司管理层始终围绕主业稳健经营，持续推进以下工作：优化产品结构，在巩固现有优势产品的基础上推进产品性能升级与成本优化，加快产品研发与注册上市；结合战略规划与项目进度统筹安排研发投入，围绕分子诊断等技术平台开展前沿技术研究与应用开发，推动差异化产品布局；推进“试剂+仪器+服务”一体化业务模式，为客户提供整体解决方案；通过学术会议、行业展会、临床推广等方式持续开展市场推广与客户服务。