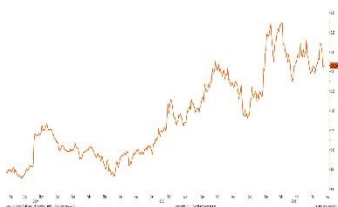


百济神州(6160.HK)

第三款自主研发新药获批，迎重大利好



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	186.10
市值 (亿港元)	2220.7
52周高位	238.20
52周低位	92.50

*截至5月7日

1Q21 财务资料摘要

美元(亿元)

收入	6.1
变动(%)	1063.8
营业利润	0.70
变动(%)	亏转盈
归母净利润	0.66
变动(%)	亏转盈

主要股东资料

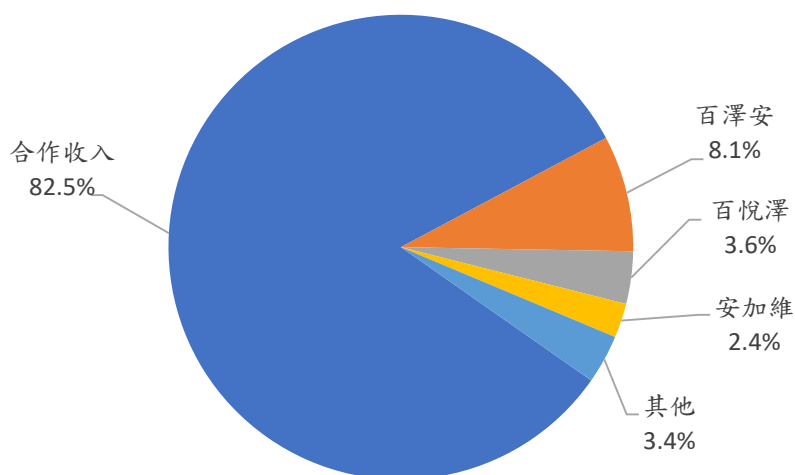
	持股
Amgen Inc	20.3%
Hillhouse Capital	13.1%
Baker Bros	12.9%

来源: 披露易

公司简介

- 百济神州(6160)为一间生物科技公司，公司专注于研究、开发、生产以及商业化创新性药物。目前公司已经有两款自主研发的药物商业化，分别在中国和美国进行销售，BTK 抑制剂百悦泽®（泽布替尼胶囊）和抗 PD1 抗体药物百泽安®（替雷利珠单抗注射液），而公司研发的 PARP 抑制剂百汇泽®（帕米帕利）于5月份获中国国家药品监督管理局(NMPA)批准，为公司第三款商业化药物。
- 此外，公司于中国正在或计划销售多款由安进公司、新基物流（隶属百时美施贵宝公司）以及 EUSA Pharma 授权的肿瘤药物。

1Q21 收入分布

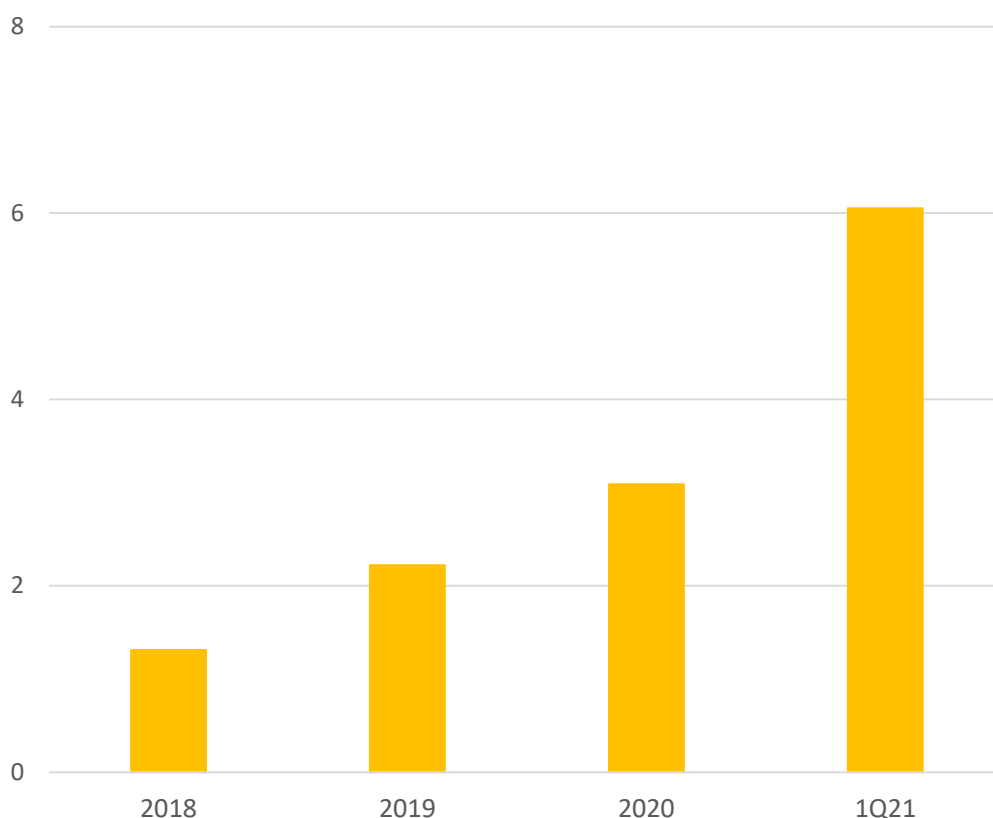


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 百济神州最新公布截至今年3月底止之首季业绩。收入按年急升10.6倍至6.1亿美元；归属于股东净利润录得亏转盈6650.0万美元。收入大幅飙升，归因于与诺华达成的一项合作与授权协定正式生效，授权诺华在北美、欧洲和日本开发、生产和商业化百泽安且获得6.5亿美元预付款，首季入账约5亿美元。

收入(亿美元)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 单计产品收入共计1.061亿美元, 相较去年同期的0.521亿美元, 同比增长104%, 旗下产品陆续商业化以及自2021年3月1日新版国家医保目录正式执行以来, 百泽安、百悦泽以及安加维需求大幅上升, 受惠于覆盖医院数量显著增加, 分别达到纳入医保前的约4倍、8倍和6倍。百泽安收入按年上升1.4倍至0.489亿美元, 占产品收入比重46.1%; 百悦泽收入按年上升30倍至0.221亿美元; 安加维首季收入为0.145美元。

业务前景

- 展望今年，公司目前 3 款在售药物在新版国家医保目录的助力下，覆盖医院数目会持续增加，将为产品销售提供动力。此外，公司会持续推进百悦泽的海外市场商业化进程，目前药物已在以色列上市，并且已经向欧盟和 20 多个国家递交了超过 30 项针对多项适应症的注册申请。
- 此外，中国国家药品监督管理局(NMPA)已授予其 PARP 抑制剂百汇泽®（帕米帕利）附条件批准，用于治疗既往接受过至少两线化疗、伴有胚系 BRCA (gBRCA)突变的晚期卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌。预计将在本月内完成百汇泽®的商业发布，意味公司第四款药品短期内商业化，进一步丰富产品组合和增加收入来源。

风险因素

- 现有产品组合销售不似预期
- 研发管线研发进度逊预期

投资建议

- 综合而言，百济神州现有产品组合在国内销售仍然在爬坡阶段，加上有更多适应症正在临床阶段和拓展潜在海外市场，料产品收入会保持不俗增长。近期公司股价以区间上落为主，建议投资者可以候低于 160 至 170 港元之间收集。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk