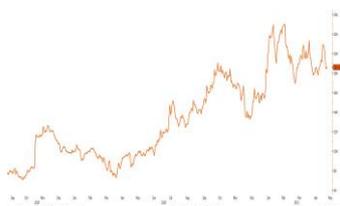


百濟神州(6160.HK)

第三款自主研发新藥獲批，迎重大利好



來源: 彭博

公司簡介

- 百濟神州(6160)為一間生物科技公司，公司專注於研究、開發、生產以及商業化創新性藥物。目前公司已經有兩款自主研发的藥物商業化，分別在中國和美國進行銷售，BTK 抑制劑百悅澤®（澤布替尼膠囊）和抗 PD1 抗體藥物百澤安®（替雷利珠單抗注射液），而公司研發的 PARP 抑制劑百匯澤®（帕米帕利）於 5 月份獲中國國家藥品監督管理局(NMPA)批准，為公司第三款商業化藥物。
- 此外，公司於中國正在或計劃銷售多款由安進公司、新基物流（隸屬百時美施貴寶公司）以及 EUSA Pharma 授權的腫瘤藥物。

一般資料摘要

收市價*	186.10
市值 (億港元)	2220.7
52 周高位	238.20
52 周低位	92.50

*截至 5 月 7 日

1Q21 財務資料摘要

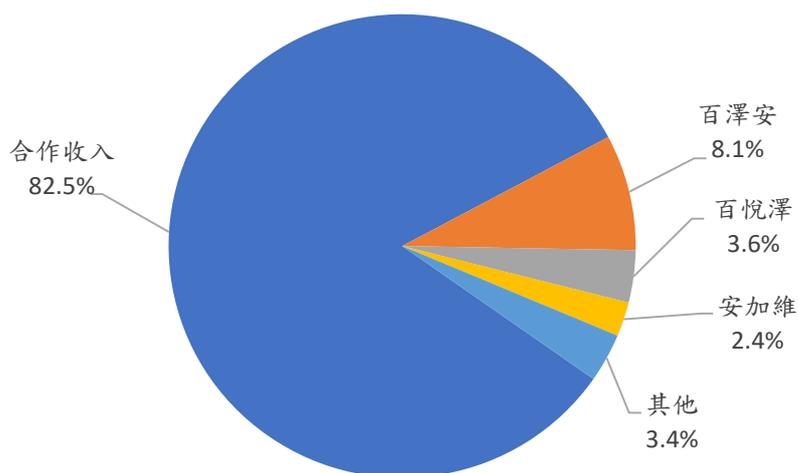
美元(億元)	
收入	6.1
變動(%)	1063.8
營業利潤	0.70
變動(%)	虧轉盈
歸母淨利潤	0.66
變動(%)	虧轉盈

主要股東資料

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

來源: 披露易

1Q21 收入分布

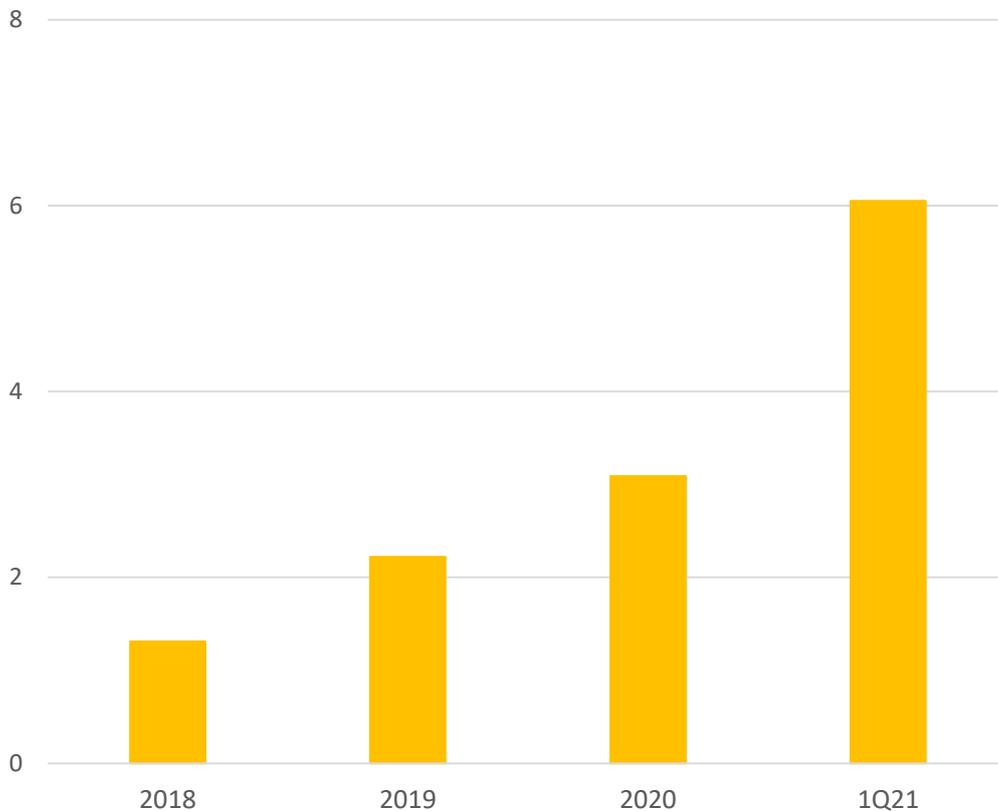


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 百濟神州最新公布截至今年 3 月底止之首季業績。收入按年急升 10.6 倍至 6.1 億美元；歸屬於股東淨利潤錄得虧轉盈 6650.0 萬美元。收入大幅飆升，歸因於與諾華達成的一項合作與授權協定正式生效，授權諾華在北美、歐洲和日本開發、生產和商業化百澤安且獲得 6.5 億美元預付款，首季入賬約 5 億美元。

收入(億美元)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 單計產品收入共計 1.061 億美元，相較 去年同期的 0.521 億美元，同比增長 104%，旗下產品陸續商業化以及自 2021 年 3 月 1 日新版國家醫保目錄正式執行以來，百澤安、百悅澤以及安加維需求大幅上升，受惠於覆蓋醫院數量顯著增加，分別達到納入醫保前的約 4 倍、8 倍和 6 倍。百澤安收入按年上升 1.4 倍至 0.489 億美元，佔產品收入比重 46.1%；百悅澤收入按年上升 30 倍至 0.221 億美元；安加維首季收入為 0.145 美元。

業務前景

- 展望今年，公司目前 3 款在售藥物在新版國家醫保目錄的助力下，覆蓋醫院數目會持續增加，將為產品銷售提供動力。此外，公司會持續推進百悅澤的海外市場商業化進程，目前藥物已在以色列上市，並且已經向歐盟和 20 多個國家遞交了超過 30 項針對多項適應症的註冊申請。
- 此外，中國國家藥品監督管理局(NMPA)已授予其 PARP 抑制劑百匯澤®（帕米帕利）附條件批准，用於治療既往接受過至少兩線化療、伴有胚系 BRCA (gBRCA)突變的晚期卵巢癌、輸卵管癌或原發性腹膜癌。預計將在本月內完成百匯澤®的商業發佈，意味公司第四款藥品短期內商業化，進一步豐富產品組合和增加收入來源。

風險因素

- 現有產品組合銷售不似預期
- 研發管線研發進度遜預期

投資建議

- 綜合而言，百濟神州現有產品組合在國內銷售仍然在爬坡階段，加上有更多適應症正在臨床階段和拓展潛在海外市場，料產品收入會保持不俗增長。近期公司股價以區間上落為主，建議投資者可以候低於 160 至 170 港元之間收集。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk