

百濟神州(6160.HK) 旗艦產品更多適應症或列入國家醫保目錄



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	225.20
市值 (億港元)	2734.0
52周高位	278.60
52周低位	130.40

*截至 11 月 5 日

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發的藥物商業化，分別在中國和海外市場進行銷售，BTK 抑制劑百悅澤®（澤布替尼膠囊）和抗 PD-1 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。

9M21 財務資料摘要

美元(億元)

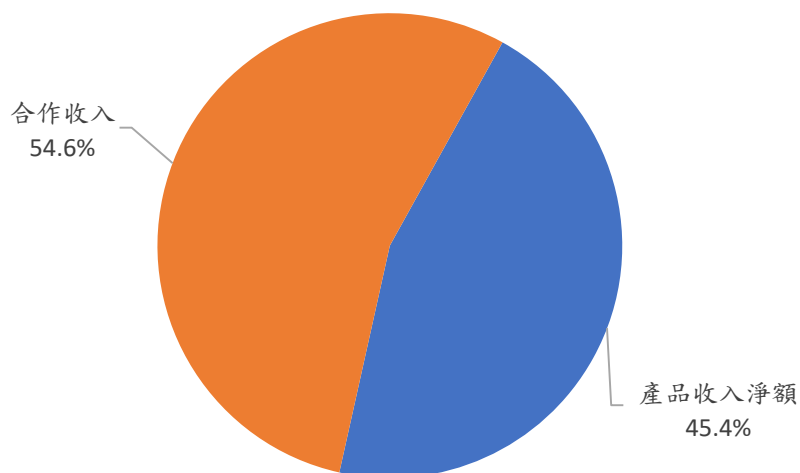
收入	4.4
變動(%)	109.4
稅前虧損	8.5
變動(%)	虧損收窄
淨虧損	4.1
變動(%)	虧損收窄

股東資料

持股	
AMGEN INC.	20.6%
Baker Bros.	12.9%
Gaoling Fund	10.9%

來源: 披露易

9M21 收入分布

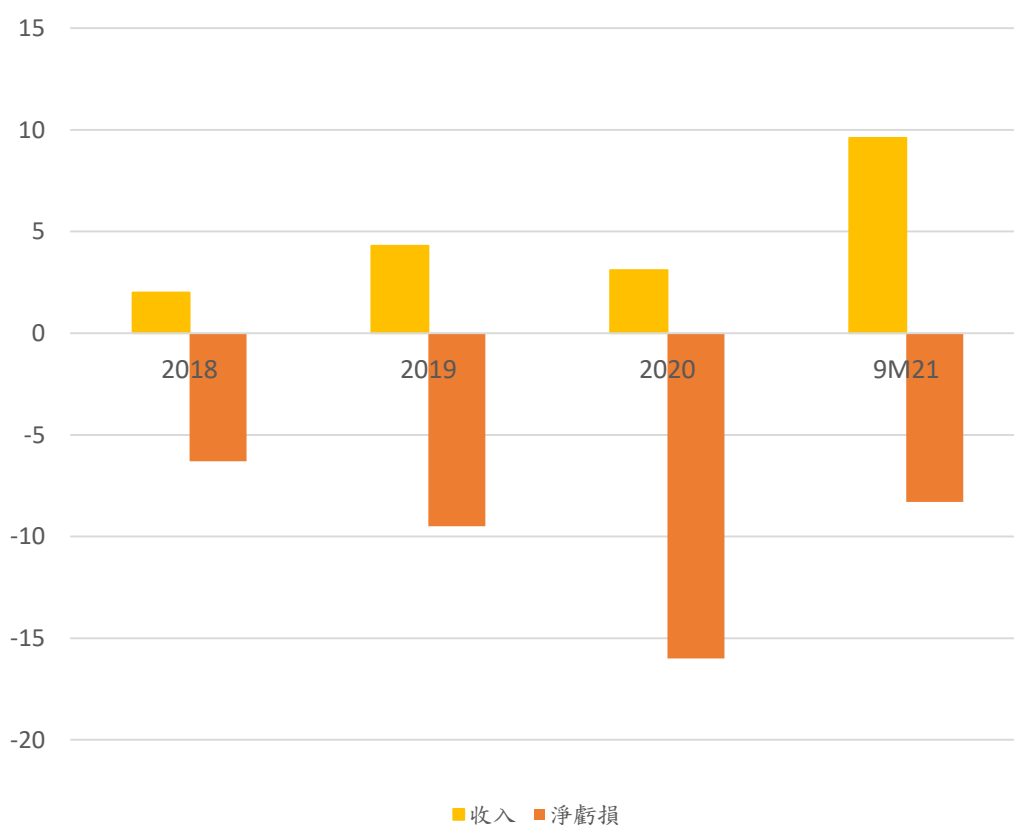


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 百濟神州(6160)公布截至今年9月底止之第三季業績。收入按年上升126.7%至2.1億美元，其中來自產品收入為1.9億美元；淨虧損為4.1億美元(2020年同期虧損為4.3億美元)，季度收入及淨虧損幅度均優於市場預期。累計首三季，收入按年上升360.9%至9.6億美元，淨虧損收窄至8.3億美元。
- 第三季度，受惠於百悅澤獲美國FDA獲准華氏巨球蛋白血症(WM)和邊緣區淋巴瘤(MZL)領域持續增加的市場需求，於美國市場銷售保持增長，加上國內有更多適應症獲批，帶動百悅澤全球銷售急升3.2倍至6,580萬美元。而百澤安因醫保報銷範圍擴大以及進院數量上升，拉動產品在國內的銷售額同比增加54%至7,700萬美元。

(億美元)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 至於各項費用方面，第三季研發開支為3.5億美元，與2020年同期持平，期內研發人員數目增加、對外研究和開發相關活動增加，但百悅澤臨床試驗費用降低；銷售、一般及行政管理費用為2.6億美元，按年增加67.4%，主要是公司業務在全球多個市場布局而需要擴大商業團隊規模。

業務前景

- 展望未來，中國於今年底之前將會展開新一輪國家醫保藥品目錄談判，預計百悅澤、百澤安均會有多項適應症會納入談判範圍。倘成功入選目錄，相信會有助兩款產品在國內的醫療機構加速滲透。在海外市場布局，百悅澤除在美國市場外，已分別在澳洲、俄羅斯、新加坡、巴西、智利、以色列和阿聯酋等地批准上市，而百澤安已獲得 FDA 上市申請受理，預期來自海外收入會持續擴大。
- 另一方面，公司現時在廣州的生物藥生產基地的產能為 8,000 升，新一期落成之後，總產能會達到 64,000 升，較目前提升 7 倍，料 2022 年底前完成。同時位於蘇州小分子創新藥物產業化基地項目建設正在進行，預期 2023 年竣工，預期在中國的小分子生產能力最高將提升至目前的 6 倍。公司產能陸續擴大，為全球化布局提供基石，應付未來訂單增長需求。

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，百濟神州第三季業績較市場預期好，看好公司產品在全球化布局之策略，短期又有國家醫保藥品目錄談判以及回歸科創板上市等潛在股價催化劑。策略上，建議投資者可待股價回調至 100 天線(約 202.4 港元)附近收集。

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