

日期:2017-11-21

復旦張江（1349）是一家高科技生物醫藥企業，集團主要從事生物醫藥的創新研究、開發、生產和銷售，力求成為一家以知識產權為核心源泉的生物醫藥創新企業。集團目前主要產品為光動力平台的艾拉和復美達，納米技術平台的里葆多和診斷技術平台下的各類診斷試劑。



集團中期收入約 2.72 億元（人民幣，下同），較去年同期增長約 12%，主要原因是里葆多和艾拉銷售良好，分別為集團貢獻了 45%和 48%的銷售收入。中期銷售成本約為 2,383 萬元，同期則為 1,970 萬元，本期毛利率為 91%，同期相比基本保持穩定。而經營利潤方面約為 5,554 萬元，較去年同期增長 8%。而股東應佔利潤的數額為 4,957 萬元，較去年同期增長 8%。

在研究開發方面，治療關節炎的高活性重組人腫瘤壞死因子受體突變體—Fc 融合蛋白現正開展臨床 I 期研究。該藥物主要用於治療類風濕性關節炎等自身免疫性疾病，集團旗下還有其他臨床治療突破性研究項目，例如用於治療宮頸癌前病變的藥物、用於提高膽管癌治療效果的藥物、用於降低膀胱癌復發的藥物，目前這類項目已完成臨床前的研究，正處於臨床驗證和探索階段。

近期醫藥板塊受政策利好因素，整個行業亦在逐漸復甦，行業整體而言處於向上趨勢。雖然集團業績穩定增長，但是它的股價表現仍然疲弱，原因是目前公司的盈利主要依賴現有的產品里

葆多和艾拉，而新藥的研發不確定因素太多，且研發週期過長，因此建議還是保持觀望態度為上。

黃梓恒 (Wong Chi Hang, Daniel) - 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJK881），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。