

日期:2017-12-05

三生製藥（1530）是一家內地領先的綜合性生物製藥集團。集團主要從事生物藥品的研發、生產和銷售業務，生產技術覆蓋重組蛋白，單克隆抗體和化學合成藥品。此外，集團於腫瘤科、自身免疫系統疾病和腎科治療領域，均擁有市場領先的生物藥產品線。



根據年報指出，集團中期業績約為 1,706 百萬元（人民幣，下同），較去年同期增加約 30.8%。而毛利方面升至約 1,457 百萬元，較去年同期增加約 28.6%，毛利率為 85.4%。旗下的特比澳為現今全球唯一商業化的重組人血小板生成素產品，是集團自主研發的國家一類新藥。

由於專業醫療行業對產品的認受性增加，特比澳中期銷售額增至約 492 百萬元人民幣，較去年同期增加約 21.5%，銷售額佔集團產品銷售總額約 28.7%。而另外一個核心產品益賽普，它是首個上市的治療類風濕關節炎的重組人 II 型腫瘤壞死因數受體——抗體融合蛋白。產品中期銷售額增至約 439 百萬元人民幣，較去年同期增加約 43.1%，銷售額佔集團產品銷售總額 25.7%。益賽普的銷售範圍覆蓋內地 2,000 多家醫院，其中逾 1,000 家三級醫院。集團認為益賽普現今仍處於產品生命周期的早期階段，相信未來會有更大的增長。而益比奧及賽博爾，中期銷售額增至約 409 百萬元人民幣，較去年同期增加約 5.2%，增長原因由於中國對 rhEPO 產品的需求增長，因此銷量亦獲得增長。益比奧及賽博爾的銷售佔集團產品銷售總額約 23.9%。

內地的生物製藥市場具有很大的發展潛力，而集團旗下的特比澳和益賽普被納入新國家醫保目錄產品，相信在目前的政策支持下，集團業績會迎來更高的增長。

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。