

日期:2018-02-01

李氏大藥廠（0950）是內地一家生物醫藥集團，集團主營業務包括藥品開發、臨床發展、製造、銷售及市場推廣業務。集團產品覆蓋不同範疇，包括心血管及傳染疾病、皮膚醫學、腫瘤學、婦科學及眼科學等領域。



根據集團 2017 年第三季財報，集團收益為 7.5 億元，較去年同期增長 7%。引進產品之銷售額佔本集團收益之 54%，專利產品之銷售額佔本集團收益之 46%。期內，集團大部分的產品均達到雙位數的銷售增長。集團的毛利率為 67%，較去年同期稍微減少 1%，主要由於生產專利產品的材料採購成本上漲，歐元升值令引進產品的進口成本增加，導致毛利率繼續受壓。

自月初以來，李氏大藥廠股價直線飆升，最高升幅超逾 1 倍。近日，集團發出公布。集團旗下子公司中國腫瘤醫療有限公司（COF）其重組全人抗 PD-L1 單克隆抗體注射液已於 2018 年 1 月 18 日正式獲得中國國家食品藥品監督管理總局的臨床批件。ZKAB001 是一種針對腫瘤免疫檢查點的全人源 PD-L1 單克隆抗體（mAb）。該抗體與 PD-L1 蛋白結合，阻斷 PD-L1 蛋白與其受體 PD-1 間的相互作用，從而解除 PD-1 或 PD-L1 信號通路對 T 細胞的抑制，增強 T 細胞對腫瘤的殺傷作用。該抗體還能夠通過傳統的抗體依賴性細胞介導的細胞毒作用（ADCC）來殺死癌細胞。

集團致力於實現中國大陸首個上市的抗PD-L1單抗藥物為目標而全速推進該抗體臨床研究及註冊，同時將會陸續啟動ZKAB001與該集團其他腫瘤藥物，包括溶瘤病毒、靶點創新藥、化療新藥等，在不同瘤種聯合治療的臨床研究。有關市場研究表示預計到2025年，PD-L1單抗藥物市場規模約107億美元。目前集團的估值並未充分反映有關研究產品的價值，相信隨着產品的逐步推出市面，集團估值可以獲得進一步提升。

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。