

百济神州(6160.HK) 旗舰产品更多适应症或列入国家医保目录



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	225.20
市值 (亿港元)	2734.0
52周高位	278.60
52周低位	130.40

*截至 11 月 5 日

公司简介

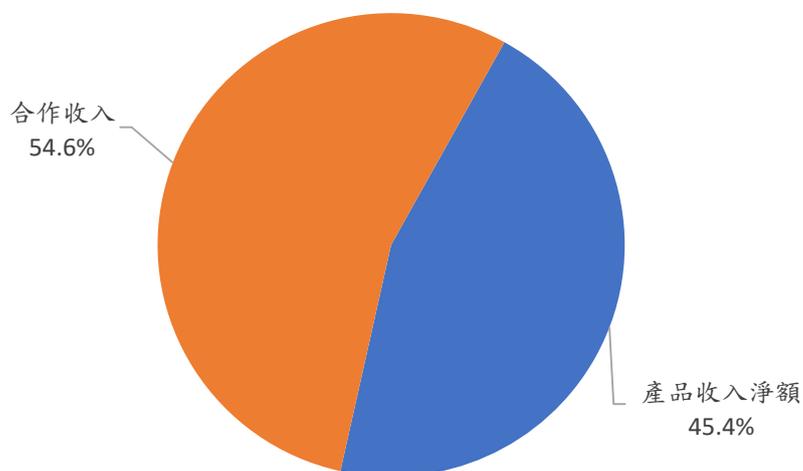
- 百济神州(6160)为一间生物科技公司，公司专注于研究、开发、生产以及商业化创新性药物。目前公司已经有两款自主研发的药物商业化，分别在中国和海外市场进行销售，BTK 抑制剂百悦泽®（泽布替尼胶囊）和抗 PD-1 抗体药物百泽安®（替雷利珠单抗注射液），而公司研发的 PARP 抑制剂百汇泽®（帕米帕利）于 5 月份获中国国家药品监督管理局(NMPA)批准，为公司第三款商业化药物。

9M21 收入分布

9M21 财务资料摘要

美元(亿元)

收入	4.4
变动(%)	109.4
税前亏损	8.5
变动(%)	亏损收窄
净亏损	4.1
变动(%)	亏损收窄



股东数据

持股

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

来源: 公司资料

来源: 披露易

经营业绩及近期发展

- 百济神州(6160)公布截至今年9月底止之第三季业绩。收入按年上升126.7%至2.1亿美元，其中来自产品收入为1.9亿美元；净亏损为4.1亿美元(2020年同期亏损为4.3亿美元)，季度收入及净亏损幅度均优于市场预期。累计首三季，收入按年上升360.9%至9.6亿美元，净亏损收窄至8.3亿美元。
- 第三季度，受惠于百悦泽获美国FDA获准华氏巨球蛋白血症(WM)和边缘区淋巴瘤(MZL)领域持续增加的市场需求，于美国市场销售保持增长，加上国内有更多适应症获批，带动百悦泽全球销售急升3.2倍至6,580万美元。而百泽安因医保报销范围扩大以及进院数量上升，拉动产品在境内的销售额同比增加54%至7,700万美元。

(亿美元)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 至于各项费用方面，第三季研发开支为3.5亿美元，与2020年同期持平，期内研发人员数目增加、对外研究和开发相关活动增加，但百悦泽临床试验费用降低；销售、一般及行政管理费用为2.6亿美元，按年增加67.4%，主要是公司业务在全球多个市场布局而需要扩大商业团队规模。

业务前景

- 展望未来，中国于今年底之前将会展开新一轮国家医保药品目录谈判，预计百悦泽、百泽安均会有多项适应症会纳入谈判范围。倘成功入选目录，相信会有助两款产品在国内的医疗机构加速渗透。在海外市场布局，百悦泽除在美国市场外，已分别在澳洲、俄罗斯、新加坡、巴西、智利、以色列和阿联酋等地批准上市，而百泽安已获得 FDA 上市申请受理，预期来自海外收入会持续扩大。
- 另一方面，公司现时在广州的生物药生产基地的产能为 8,000 升，新一期落成之后，总产能会达到 64,000 升，较目前提升 7 倍，料 2022 年底前完成。同时位于苏州小分子创新药物产业化基地项目建设正在进行，预期 2023 年竣工，预期在中国的小分子生产能力最高将提升至目前的 6 倍。公司产能陆续扩大，为全球化布局提供基石，应付未来订单增长需求。

风险因素

- 现有产品组合销售不似预期
- 研发管线研发进度逊预期

投资建议

- 综合而言，百济神州第三季业绩较市场预期好，看好公司产品在全球化布局之策略，短期又有国家医保药品目录谈判以及回归科创板上市等潜在股价催化剂。策略上，建议投资者可待股价回调至 100 天线(约 202.4 港元)附近收集。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk