

日期:2017-11-1

藥明生物（2269）是藥明康德旗下的生物製劑技術平台，主要提供生物製劑藥物發現、開發及生產的一系列綜合服務，包括藥物研發、臨床前開發及商業化生產。集團是中國生物製藥研發的龍頭，市場佔有率達到 48%，全球市場佔有率約 1.8%，全球排名第五。



藥明生物擁有龐大背景，人才、技術及設施等配套都非常到位。集團的生物制劑開發團隊在全球生物制劑行業赫赫有名，由 732 名科學家組成，其中 615 名擁有碩士及以上學歷。集團在無錫、上海及蘇州擁有三個營運基地，經營全球數一數二的細胞培養開發實驗室，配有 14 個產能為 2,000 升流加及兩個產能為 1,000 升灌流的一次性生物反應器。

另外，集團客戶質量也非常高，包括阿斯利康、基因泰克、強生、哈爾濱譽衡、浙江醫藥、正大天晴、華蘭基因等。全球前 20 大醫藥公司中，有 12 間與藥明生物保持合作，集團客戶數達到 151 名。集團從研發到銷售需求，都得到足夠的支撐及保障，發展前景穩健向好。

集團 8 月公布 2017 年上半年業績，營業收入 6.54 億元（人民幣，下同），同比增長 59.5%，毛利 2.64 億元，同比增長 41.6%，純利 9,220 萬元，同比增長 9.9%。公司的客戶數量持續增加，中國、美國及歐洲市場的銷售表現優異。集團的盈利表現一直出色，收益自 2014 年 3.3 億元增加至 2016 年 9.8 億元，毛利增長達到 3 倍，從中期業績表現來看，今年有望保持該增長速度。

全球的生物製藥研發服務市場由 2011 年的 42 億美元增至 2015 年的 72 億美元，預計 2020 年將達到 167 億美元，增長空間大，預料集團未來訂單需求會持續增長。集團亦積極拓展無錫及上海的營運基地，以釋放更多產能應付需求，隨着產能利用率提升，相信集團的利潤能夠進一步提高。

黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 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 BJB187），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。