

日期: 2017-11-28

綠葉製藥（2186）是一家以研發為基礎的專業製藥集團，集團主要從事創新藥物的研發、生產和銷售，30 餘個上市產品覆蓋抗腫瘤、中樞神經系統、心血管、糖尿病等治療領域；集團業務遍及中國、美國、歐洲等全球主要醫藥市場及新興市場，集團致力於為醫患提供差異化的創新藥品和解決方案。



集團中期收入約 1,850 百萬元（人民幣，下同），較去年同期增長約 24%，主要原因是集團主要產品銷售增長以及集團新收購的歐洲業務的收入，集團創新藥品銷售亦都保持穩定增長。集團銷售成本同期增長 424 百萬元，佔集團總收入 22%，主要原因是存貨的一次性攤銷、收購歐洲新業務的開支及產品銷量增長而增加。至於毛利方面，集團毛利增加至 1,426 百萬元，較去年同期增長 13%。集團中期股息每股派 0.029 元。

集團的研發活動是由四個平台組成，即長效及緩釋技術、脂質體及靶向給藥、透皮釋藥系統以及新型化合物。集團專注的研發項目包括腫瘤科及消化與代謝的核心治療領域，擴展至中樞神經系統治療領域。此外，集團在美國或歐洲擁有處於不同開發階段的六種在研產品。在美國，已經有一種在研產品已完成臨床階段，而四種在研產品處於不同臨床階段。在歐洲，一種在研產品已在德國取得批准以開展臨床試驗。

集團中報業績增長 24%，業績表現還是非常亮麗的。但其核心產品力樸素集團收入低於市場預期，業績公布後股價經歷單日暴跌，其後股價亦迎來一波反彈，最高上至 5.8 元。雖然集團最近股價比較波動，但是長線而言集團是一個具有巨大成長潛力的製藥集團。

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。