

即时点评
获得 SkQ1 眼科全球独家权益, 研发有望快速推进
亿胜生物科技 (1061.HK)

2022-10-14 星期五

重要数据

日期	2022-10-13
收盘价 (港元)	3.09
总股本 (亿股)	5.73
总市值 (亿港元)	18
净资产 (亿元)	14.91
总资产 (亿元)	23.90
52 周高低 (港元)	4.65/3.00
每股净资产 (元)	2.60

数据来源: Wind、国元证券经纪 (香港) 整理

主要股东

 严名炽, 刘慧娟 (25.65%)
 严名杰 (25.32%)

相关报告

 更新报告: 亿胜生物科技 (1061.HK)
 - 20210316
 更新报告: 亿胜生物科技 (1061.HK)
 - 20220401
 更新报告: 亿胜生物科技 (1061.HK)
 - 20220907

投资要点
➤ 获得 SkQ1 全球独家权益:

2022 年 10 月 13 日, 亿胜生物科技全资附属公司 Essex Bio-Investment Limited 自 Mitotech S.A. 成功获得眼科领域与 SkQ1 相关的专利及专有技术许可协议及专利转让契据。在该协议中, Mitotech 授予亿胜生物在全球范围内 (不包括亚美尼亚、白俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦及俄罗斯) 的 SkQ1 眼科领域的可转让和不可撤销的独家权益。这有助于公司持续发展 VISTA 计划和探索开发其他适应症的眼科产品。

➤ 重磅药物 SkQ1 即将进入第三阶段三期临床试验:

SkQ1 能通过一种创新机制在细胞水平上作用于线粒体, 达到治疗干眼症的目的。公司预计于 2022 年底开展 SkQ1 的第三阶段三期临床试验 (VISTA-3), 预计于 2023 年取得数据并于 2024 年完成获批上市。数据显示, 2021 年中国中重度干眼症患者人数约 0.89 亿, 目前仍没有疗效确切的药物, 因此 SkQ1 产品潜力巨大。此外公司在干眼症领域还有阿奇霉素滴眼液、贝复舒、玻璃酸钠等产品, 可以针对不同的干眼症适应症进行治疗, 在干眼症的市场中占有较大的份额。

➤ 原有药物稳步增长, 贝伐珠单抗药物研发有序推进:

贝复舒系列贝复济系列稳定增长, 适丽顺成长性良好。公司与复宏汉霖共同开发的用于治疗湿性年龄相关性黄斑变性的重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液 HLX04-O (贝伐珠单抗) 已经获批在美国、欧盟、中国、澳大利亚等进行三期临床, 且已于中国、拉脱维亚及澳大利亚完成首例患者给药。目前全球上市贝伐珠单抗产品均无湿性 AMD 适应症, 根据弗若斯特沙利文报告, 中国境内该等 4 类病患人数于 2019 年估计超逾 1.5 千万人。假设每病患于治疗的首年服用 4 个剂量并于其后年度服用 2 至 3 个剂量, 预计许可产品的潜质市场规模巨大。

➤ 我们的观点:

公司获得 SkQ1 全球独家权益, 解决了之前影响在 FDA 开展试验的干扰因素, 有助于 VISTA 计划的开展。创新药的顺利推进及产能的扩张将推动公司业绩上升。预计 2022-2024 年收入分别为 15.96 亿、18.95 亿、22.13 亿港元, EPS 分别为 0.59, 0.68, 0.81 港元。

百万港元	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业额	978.11	1637.66	1596.13	1895.20	2213.75
同比增长 (%)	-23.55%	67.43%	-2.54%	18.74%	16.81%
净利润	218.92	345.98	339.29	394.72	464.55
同比增长 (%)	-27.63%	58.04%	-1.93%	16.34%	17.69%
净利润率 (%)	22.38%	21.13%	21.26%	20.83%	20.98%
每股盈利 (港元)	0.38	0.60	0.59	0.68	0.81
PE@3.09HKD	7.4	4.7	4.8	4.1	3.5

数据来源: Wind、国元证券经纪 (香港) 整理

研究部

 姓名: 林兴秋
 SFC: BLM040
 电话: 0755-21519164
 Email: linxq@gzyq.com.hk

报告正文

获得 SkQ1 全球独家权益

2022 年 10 月 13 日，亿胜生物科技全资附属公司 Essex Bio-Investment Limited 自 Mitotech S.A. 成功获得眼科领域与 SkQ1 相关的专利及专有技术许可协议及专利转让契据。在该协议中，Mitotech 授予亿胜生物在全球范围内（不包括亚美尼亚、白俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦及俄罗斯）的 SkQ1 眼科领域的可转让和不可撤销的独家权益。这有助于公司持续发展 VISTA 计划和探索开发其他适应症的眼科产品。

重磅药物 SkQ1 即将进入第三阶段三期临床试验

SkQ1 能通过一种创新机制在细胞水平上作用于线粒体，达到治疗干眼症的目的。与多数采用抗炎机制的治疗手段不同，SkQ1 通过靶向阻断眼部氧化应激反应，不仅减轻眼部炎症反应，而且能改善眼表组织退化、泪液质量下降等问题。2021 年 2 月，针对 SkQ1 的第二阶段三期临床试验(VISTA-2)取得正面结果。公司预计于 2022 年底开展 SkQ1 的第三阶段三期临床试验(VISTA-3)，预计于 2023 年取得数据并于 2024 年完成获批上市。数据显示，2021 年中国中重度干眼症患者人数约 0.89 亿，目前仍没有疗效确切的药物，因此 SkQ1 产品潜力巨大。此外公司在干眼症领域还有阿奇霉素滴眼液、贝复舒、玻璃酸钠等产品，可以针对不同的干眼症适应症进行治疗，在干眼症的市场中占有较大的份额。预期公司未来在治疗干眼症领域有充分的竞争力。

原有药物稳步增长，贝伐珠单抗药物研发有序推进

贝复舒系列和贝复济系列稳定增长，适丽顺成长性良好。公司与复宏汉霖共同开发产品重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液 HLX04-O（贝伐珠单抗）已经获批在美国、欧盟、中国、澳大利亚等进行三期临床。目前全球上市贝伐珠单抗产品均无湿性 AMD 适应症，根据弗若斯特沙利文报告，中国境内该等 4 类病患人数于 2019 年估计超逾 1.5 千万人。假设每病患于治疗的首年服用 4 个剂量并于其后年度服用 2 至 3 个剂量，预计许可产品的潜质市场规模巨大。HLX04-O 主要作用机制为：通过抑制 VEGF 与其位于内皮细胞上的受体 Flt-1 和 KDR 相结合，抑制其酪氨酸激酶信号通路激活，抑制内皮细胞增生，减少新生血管生成，从而治疗血管增生眼部疾病。HLX04-O 的三期临床研究已于中国、拉脱维亚及澳大利亚完成首例患者给药，用于治疗湿性年龄相关性黄斑变性。该药品预计于 2023 或 2024 年在全球上市。

我们的观点：

公司获得 SkQ1 全球独家权益有助于 VISTA 计划的开展。创新药的顺利推进及产能的扩张将推动公司业绩上升。预计 2022-2024 年收入分别为 15.96 亿、18.95 亿、22.13 亿港元，EPS 分别为 0.59，0.68，0.81 港元。

风险提示：

医疗政策风险、产品降价超预期

销售不及预期

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析师声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyqz.com.hk>