



2017年12月15日



(股票代码 : 0690)

赛德思重申联康生物科技增持评级 2018年12月目标价0.23港元

[2017年12月15日 – 香港] 赛德思投资日前就联康生物科技集团有限公司 (「联康生物科技」或「本集团」, 股份代号: 0690) 发布研究报告, 鉴于联康生物科技新产品面世并与优质市场参与者达成战略合作, 赛德思投资认为对于长期投资者而言, 联康生物科技具有可观的上涨空间, 是非常优秀的投资对象。报告中, 该机构重申联康生物科技集团有限公司增持评级, 2018年12月目标价格为0.23港元, 相比于2017年12月11日0.143港元的收盘价格有约61%的上涨空间。

2017年, 联康生物科技在研发及市场销售方面获得了多个重要里程碑, 新增开发项目以多样化收入来源, 亦应市场需求调整研发优先顺序。集团两大核心产品——金因肽®与米格列奈成为收入与估值的积极驱动力, 其中用作一线和/或二线疗法的口服降糖药米格列奈在中国市场以注册名称“博康泰®”(Bokangtai®)上市, 更被纳入2017版中国国家医保药品目录, 同时金因肽®仅可用于职业伤害的报销限制被取消。另外, 集团目前拥有三大研发中产品(Uni-PTH、阿卡波糖(Acarbose)与Uni-E4), 分别作为治疗骨质疏松症、糖尿病前期与2型糖尿病二线疗法选择之一。产品计划在未来三年推出, 可进一步优化与多样化公司产品组合。

在保证内生性增长的同时, 联康生物科技也通过外部融资及战略合作的方式以维持稳健现金流, 扩大分销与销售渠道, 进一步推动收入增长及刺激盈利能力。近期集团已成功向中国与新加坡投资者融得总计1.44亿港元资金, 增加的现金储备可用于支持公司开发中产品的增值型研发投资以及用作营运资本。于2017年7月18日, 本集团与香江集团达成了重要的战略联盟, 后者是中国排名前50的私营企业集团。通过此次合作, 本集团能够利用香江集团在中国的家庭医疗中心扩大其自身的分销网络, 引入授权并获得互补性产品及技术, 同时利用大数据等先进技术在医疗服务与慢性疾病管理方面进行合作。

赛德思投资认为联康生物科技已有多个短期增长催化剂, 预期能够维持一贯的强劲表现, 实现或甚至超过市场预期, 最终推高公司估值和股价。截至2017年12月11日, 联康生物科技的市值为8.816亿港元, 仅为赛德思投资预计其内在价值(14.4亿港元)的61%, 因此该机构认为其估值非常具有吸引力。鉴于产品研发所处阶段及优质合作关系带来的成本协同效应, 该机构认为长线投资者应当利用公司当

前的股价以及估值差买入股票以抓住此投资机遇，故而重申对联康生物科技的增持评级。

- 完 -

图片说明：

图 1：赛德思投资研究报告首页



CEDRUS INVESTMENTS
赛 德 思 投 资

2017 年 12 月 12 日
全球股票研究
郝仁，首席技术官
information@cedrusinvestments.com

增持

联康生物科技：新药已上市；通过产品与合作在多变的市场中极具竞争力

公司研究更新

联康生物科技在中国医药市场推出新产品后，公司继续保持自身在糖尿病治疗领域强大的地位。另外，公司不断与在中国具有独特优势的优质市场参与者达成合作伙伴关系，帮助公司实现更加深入与可持续增长。

要点

- 我们重申联康生物科技集团有限公司（以下简称“联康生物科技”，股票代码为 690 HK）**增持评级**。2018 年 12 月目标价格为 0.23 港元，相比于 2017 年 12 月 11 日 0.143 港元的收盘价格有约 61% 的上涨空间。
- 联康生物科技的两大核心产品——**金因肽***（多种伤口修复喷雾）与**米格列奈**（2 型糖尿病治疗药物）——已经成为公司收入与估值的积极驱动力，因为米格列奈被纳入 2017 版中国国家医保药品目录，同时金因肽*仅可用于职业伤害的报销限制被取消。
- 联康生物科技用作一线和/或二线疗法的口服降糖药米格列奈在中国市场以注册名称“博康泰*”（Bokangtai*）上市，受众群体为中国约 1.1 亿的糖尿病患者群体¹。同时中国糖尿病药物市场正以两位数的年增长率快速扩大，到 2016 年其市场规模已达 220 亿元人民币²，因此中国极有可能成为联康生物科技重要的收入与利润来源。更重要的是，由于不健康的饮食模式、缺乏运动的生活方式、人口老龄化与人口增长等问题，中国的糖尿病患者预计在未来几年迅速膨胀。
- 联康生物科技在近期成功向中国与新加坡投资者融得总计 1.44 亿港元资金。增加的现金储备可用于支持公司开发中产品的增值性研发投入以及用作营运资本。公司目前拥有三大研发中产品（Uni-PTH、阿卡波糖（Acarbose）与 Uni-E4），分别作为治疗骨质疏松症、糖尿病前期与 2 型糖尿病二线疗法选择之一。产品计划在未来三年内推出，可进一步优化与多样化公司产品组合。
- 联康生物科技与香江集团达成了重要的战略联盟，后者是中国排名前 50 的私营企业集团。通过此次合作，联康生物科技能够利用香江集团在中国的家庭医疗中心扩大其自身的分销网络，引入授权并获得互补性产品及技术，同时利用大数据等先进技术 in 医疗服务与慢性疾病管理方面进行合作。



聯康集團
Uni-Bio Science

价格 (2017.12.11) : HK\$0.143
目标价格 (2018.12) : HK\$0.23

市场数据 (2017.12.11) :
52 周高位 : HK\$0.216 (2017.08.04)
52 周低位 : HK\$0.125 (2017.04.27)
52 周价格 : HK\$0.091
市值 : HK\$881.6M
已发行股票 : 6,165.0M
流通股数 : 3,661.0M
股息收益率 : N/A

财务数据 (截止 2017 年 6 月 30 日的 2017 年上半年) :
收入 : HK\$62.95M
收入增长 (同比) : -5.4%*
营业毛利率 : -72.5%
每股收益 : HK\$-0.01
往绩市盈率 : N/A
预估市盈率 : N/A
当前市净率 : 1.92x
资产收益率 : -9.96%
股本回报率 : -10.57%
*不包括外汇汇率波动

¹截至 2016 年 4 月的世界卫生组织 (World Health Organization or WHO) 数据
²IMS 2016

本报告由赛德思投资有限公司撰写
请参见第 30 页起的重要信息披露



关于联康生物科技集团有限公司

联康生物科技集团有限公司主要从事药品研发、制造及分销之业务。集团研发中心位于中国东莞，备有整套系统，用于研发基因工程药品，并设有一个合乎国家食品药品监督管理局要求的实验厂房检测基地。集团亦分别于北京及深圳各设有一个符合最新药品生产质量管理规范(cGMP)的生产基地。集团专注为糖尿病、眼科及皮肤科研发崭新的治疗方法。

联康生物科技集团有限公司于2001年11月12日在香港联合交易所主板上市，股票代码：0690。

此新闻稿由金通策略有限公司代**联康生物科技集团有限公司**发布。

如有查询，请联络：



DLK Advisory 金通策略

施谧修 Michelle Shi (michelleshi@dlkadvisory.com)

梁灵达 Linda Liang (lindaliang@dlkadvisory.com)

吴奇 Cathy Wu (cathywu@dlkadvisory.com)

电话：+852 2857 7101

传真：+852 2857 7103

心 創 造 新 醫 藥
LEADING GENUINE INNOVATION

促進增長 國際視野 Accelerating Growth International Execution

WeChat ID: Unibio-IR

