



2017年12月15日



( 股票代號：0690 )

**賽德思重申聯康生物科技增持評級 2018年12月目標價0.23港元**

[2017年12月15日 – 香港] 賽德思投資日前就聯康生物科技集團有限公司(「聯康生物科技」或「本集團」, 股份代號: 0690) 發佈研究報告, 鑒於聯康生物科技新產品面世並與優質市場參與者達成戰略合作, 賽德思投資認為對於長期投資者而言, 聯康生物科技具有可觀的上漲空間, 是非常優秀的投資對象。報告中, 該機構重申聯康生物科技集團有限公司增持評級。2018年12月目標價格為0.23港元, 相比於2017年12月11日0.143港元的收盤價格有約61%的上漲空間。

2017年, 聯康生物科技在研發及市場銷售方面獲得了多個重要里程碑, 新增開發項目以多樣化收入來源, 亦應市場需求調整研發優先順序。集團兩大核心產品——金因肽®與米格列奈成為收入與估值的積極驅動力, 其中用作一線和/或二線療法的口服降糖藥米格列奈在中國市場以註冊名稱“博康泰®”(Bokangtai®)上市, 更被納入2017版中國國家醫保藥品目錄, 同時金因肽®僅可用於職業傷害的報銷限制被取消。另外, 集團目前擁有三大研發中產品(Uni-PTH、阿卡波糖(Acarbose)與Uni-E4), 分別作為治療骨質疏鬆症、糖尿病前期與2型糖尿病二線療法選擇之一。產品計劃在未來三年推出, 可進一步優化與多樣化公司產品組合。

在保證內生性增長的同時, 聯康生物科技也通過外部融資及戰略合作的方式以維持穩健現金流, 擴大分銷與銷售渠道, 進一步推動收入增長及刺激盈利能力。近期集團已成功向中國與新加坡投資者融得總計1.44億港元資金, 增加的現金儲備可用于支援公司開發中產品的增值型研發投資以及用作營運資本。於2017年7月18日, 本集團與香江集團達成了重要的戰略聯盟, 後者是中國排名前50的私營企業集團。通過此次合作, 本集團能夠利用香江集團在中國的家庭醫療中心擴大其自身的分銷網絡, 引入授權並獲得互補性產品及技術, 同時利用大數據等先進技術在醫療服務與慢性疾病管理方面進行合作。

賽德思投資認為聯康生物科技已有多個短期增長催化劑, 預期能夠維持一貫的強勁表現, 實現或甚至超過市場預期, 最終推高公司估值和股價。截至2017年12月11日, 聯康生物科技的市值為8.816億港元, 僅為賽德思投資預計其內在價值(14.4億港元)的61%, 因此該機構認為其估值非常具有吸引力。

鑒於產品研發所處階段及優質合作關係帶來的成本協同效應，該機構認為長線投資者應當利用公司當前的股價以及估值差買入股票以抓住此投資機遇，故而重申對聯康生物科技的增持評級。

— 完 —

## 圖片說明：

圖 1：賽德思投資研究報告首頁



**CEDRUS INVESTMENTS**  
賽 德 思 投 資

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

---

**增持**

## 聯康生物科技：新藥已上市；通過產品與合作在多變的市場中極具競爭力

*公司研究更新*

聯康生物科技在中國醫藥市場推出新產品後，公司繼續保持自身在糖尿病治療領域強大的地位。另外，公司不斷與在中國具有獨特優勢的優質市場參與者達成合作夥伴關係，幫助公司實現更加深入與可持續增長。

**要點**

- 我們重申聯康生物科技集團有限公司（以下簡稱“聯康生物科技”，股票代碼為 690 HK）**增持評級**。2018 年 12 月目標價格為 0.23 港元，相對於 2017 年 12 月 11 日 0.143 港元的收盤價格有約 61% 的上漲空間。
- 聯康生物科技的兩大核心產品——**金因肽\***（多種傷口修復噴霧）與**米格列奈**（2 型糖尿病治療藥物）——已經成為公司收入與估值的積極驅動力，因為米格列奈被納入 2017 版中國國家醫保藥品目錄，同時金因肽\*僅可用於職業傷害的報銷限制被取消。
- 聯康生物科技用作一線和/或二線治療的口服降糖藥米格列奈在中國市場以註冊名稱“博康泰\*”（Bokangtai\*）上市，受眾群體為中國約 1.1 億的糖尿病患者群體<sup>1</sup>。同時中國糖尿病藥物市場正以兩位數的年增長率快速擴大，到 2016 年其市場規模已達 220 億元人民幣<sup>2</sup>，因此中國極有可能成為聯康生物科技重要的收入與利潤來源。更重要的是，由於不健康的飲食模式、缺乏運動的生活方式、人口老齡化與人口增長等問題，中國的糖尿病患者預計在未來幾年迅速膨脹。
- 聯康生物科技在近期成功向中國與新加坡投資者融得總計 1.44 億港元資金。增加的現金儲備可用於支持公司開發中產品的增值性研發投資以及用作營運資本。公司目前擁有三大研發中產品（Uni-PTH、阿卡波糖（Acarbose）與 Uni-E4），分別作為治療骨質疏松症、糖尿病前期與 2 型糖尿病二線治療法選擇之一。產品計劃在未來三年內推出，可進一步優化與多樣化公司產品組合。
- 聯康生物科技與香江集團達成了重要的戰略聯盟，後者是中國排名前 50 的私營企業集團。通過此次合作，聯康生物科技能夠利用香江集團在中國的家庭醫療中心擴大其自身的分銷網絡，引入授權並獲得互補性產品及技術，同時利用大數據等先進技術在醫療服務與慢性疾病管理方面進行合作。



**聯康集團**  
Uni-Bio Science

價格 (2017.12.11) : HK\$0.143  
目標價格 (2018.12) : HK\$0.23

**市場數據 (2017.12.11) :**  
52 周高位 : HK\$0.216 (2017.08.04)  
52 周低位 : HK\$0.125 (2017.04.27)  
52 周價格 : HK\$0.091  
市值 : HK\$881.6M  
已發行股票 : 6,165.0M  
流通股票 : 3,661.0M  
股息收益率 : N/A

**財務數據 (截止 2017 年 6 月 30 日的 2017 年上半年) :**  
收入 : HK\$62.95M  
收入增長 (同比) : -5.4%\*  
營業毛利率 : -72.5%  
每股收益 : HK\$-0.01  
往績市盈率 : N/A  
預估值率 : N/A  
當前市淨率 : 1.92x  
資產收益率 : -9.96%  
股本回報率 : -10.57%  
\*不包括外匯匯率波動

---

<sup>1</sup> 截至 2016 年 4 月的世界衛生組織 (World Health Organization or WHO) 數據  
<sup>2</sup> IMS 2016

本報告由賽德思投資有限公司撰寫  
請參見第 30 頁起的重要信息披露



### 關於聯康生物科技集團有限公司

聯康生物科技集團有限公司主要從事藥品研發、製造及分銷之業務。集團研發中心位於中國東莞，備有整套系統，用於研發基因工程藥品，並設有一個合乎國家食品藥品監督管理總局要求的實驗廠房檢測基地。集團亦分別於北京及深圳各設有一個符合最新藥品生產品質管制規範( cGMP )的生產基地。集團專注為糖尿病、眼科及皮膚科研發嶄新的治療方法。

聯康生物科技集團有限公司於2001年11月12日在香港聯合交易所主機板上市，股票代號：0690。

此新聞稿由金通策略有限公司代聯康生物科技集團有限公司發佈。

如有查詢，請聯絡：



DLK Advisory 金通策略

施謐修 Michelle Shi (michelleshi@dlkadvisory.com)

梁靈達 Linda Liang (lindaliang@dlkadvisory.com)

吳奇 Cathy Wu (cathywu@dlkadvisory.com)

電話：+852 2857 7101

傳真：+852 2857 7103

WeChat ID: Unibio-IR

心 創 造 新 醫 藥  
LEADING GENUINE INNOVATION

促進增長 國際視野 Accelerating Growth International Execution

