



基本資料

行業	醫療保健
已發行股數	42.21 億
股價	121.00 港元
市值	5,107.43 億港元
每股資產淨值	5.03 人民幣
市盈率	231.56 (X)
核數師	德勤·關黃陳方會計師行

財務資料概要

(億元, 人民幣)

綜合損益表	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
收入	9.89	16.19	25.34	39.84	56.12
按年增長 %	77.55%	63.68%	56.56%	57.18%	40.88%
淨利	1.41	2.53	6.31	10.14	16.89
按年增長 %	217.01%	79.05%	149.61%	60.77%	66.59%
每股盈利 (仙)	5.00	8.00	17.33	27.00	43.00

資產負債表	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
現金	1.69	5.04	40.84	62.05	70.96
應收賬款	4.19	6.14	10.67	17.37	32.42
流動資產	8.30	30.33	57.45	96.72	142.04
非流動資產	11.55	18.16	36.48	79.30	147.59
總資產	19.85	48.49	93.93	176.02	289.63
流動負債	8.01	7.98	13.19	28.71	44.98
非流動負債	9.14	0.27	0.80	18.35	35.66
總負債	17.15	8.25	13.99	47.06	80.64
權益	2.70	40.24	79.94	128.96	208.99

現金流量表	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
經營現金流	0.82	3.60	7.62	12.08	18.81
投資現金流	(4.21)	(22.13)	(4.16)	(44.94)	(72.16)
融資現金流	3.33	22.29	32.07	54.13	65.66

主要財務比率	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
淨利率	14.27%	15.61%	24.88%	25.45%	30.09%
股本回報率	67.76%	11.76%	10.49%	9.76%	10.13%
資產回報率	8.45%	7.39%	8.86%	7.51%	7.25%
流動比率 (X)	1.04	3.80	4.36	3.37	3.16
現金比率 (X)	0.21	0.63	3.10	2.16	1.58

來源: 公司資料

股價表現



公司業務簡介

公司主要提供有關生物製劑藥物發現、開發與生產服務。集團的服務涵蓋生物製劑發展過程的所有五個階段，即藥物發現、臨床前開發、早期臨床開發、後期臨床開發及商業化生產。主要客戶為製藥及生物技術公司。

收入來源 (人民幣)

1 按地區劃分

2020年度，按地區劃分，來自北美、中國、歐洲及世界其他地區營業額分別上升16.0%、75.1%、43.4%及75.1%，至24.79億元、24.64億元、4.47億元及2.23億元，分佔總營業額44.2%、43.9%、8.0%及3.9%。

2 按項目階段劃分

(1) 新藥臨床前服務收益增長54.8%至28億元，佔總收益49.9%；

(2) 新藥臨床後服務收益增長26.6%至27.25億元，佔總收益48.5%；

(3) 其他收益增長274.7%至0.87億元，佔總收益1.6%，主要包括來自於2019年下半年收購的兩間公司優譜及博格隆的收益，其主要從事生物純化介質及層析柱的生產及銷售。

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
香港上海匯豐銀行有限公司	1,400,401,605	33.18%
JPMORGAN CHASE BANK	748,201,070	17.73%
花旗銀行	285,507,436	6.76%
渣打銀行(香港)	275,639,955	6.53%
CHINA SECURITIES DEPOSITORY AND CLEARING	210,591,266	4.99%
中國證券登記結算	154,419,313	3.66%
MORGAN STANLEY	88,022,315	2.09%
BNP PARIBAS	85,576,507	2.03%
MLFE LTD	32,350,429	0.77%
高盛(亞洲)	31,657,031	0.75%
合計	3,312,366,927	78.47%

總發行股份數量	4,221,016,942	100.00%
---------	---------------	---------

來源: HKEX

券商目標價

機構名稱	建議	目標價	潛在回報
CCB International Securities Ltd	跑贏大市	132.0	9.09%
SPDB International Holdings Ltd	買入	133.0	9.92%
Morgan Stanley	增持	140.0	15.70%
BOCOM International Holdings	買入	120.0	-0.83%
Macquarie	跑贏大市	122.0	0.83%
Daiwa Securities	買入	140.0	15.70%
China Renaissance	買入	161.3	33.31%
Industrial Securities	買入	139.6	15.33%
Zhongtai Securities Co Ltd	買入	-	-
Credit Suisse	跑贏大市	130.0	7.44%

來源: Bloomberg, 只包括2021年5月起發表報告券商

機構數目	平均目標價	潛在回報
正面	10	135.32 11.83%
中性	0	-
負面	0	-

投資要點

2020年收入及利潤增長強勁

2020年收入同比增長40.9%，淨利增長67.5%。其中在中國地區增長75.1%，受益於疫情恢復較快，且受中國生物製藥行業鼓勵創新支持。疫苗業務作出重大貢獻。綜合項目數增至334個，未完成訂單總量同比增長122%至113億美元，為持續增長提供動力。

持續投資於全球產能擴張

集團在全球生物藥熱點區域，持續投資於先進基礎設施，計劃總產能至2024年達到430,000升。在愛爾蘭、美國和中國自建新基地，同時通過持續併購進行擴張，向Bayer和輝瑞收購位於德國和杭州的生物藥原液製造工廠，及收購位於蘇州的蘇橋生物。

憑藉領先的創新技術平台，縮短開發時間及大幅降低成本

在「贏得藥物分子」戰略的推動下，集團持續對尖端技術平台進行投資，開發並推出擁有自主知識產權的ADC、雙特異性抗體平台WuXiBody®、WuXia™及WuXiUP™多個技術平台，大大加快開發進程，使得集團新增103個綜合項目，市場份額顯著提升。

風險因素

倘若未能保持生產設施的高產能利用率

集團積極進行產能擴張，若新增訂單不及預期，新生產設施有產能過剩的風險。

人才流失的風險

藥物研發外包行業為勞動密集型產業，依賴於大量專業人才，倘集團無法招聘到新人才及保留現有人才，集團的業務發展可能會受到重大不利影響。

中美貿易關係緊張

部分從美國進口的實驗室器材及原材料成本或受增加關稅拖累，對集團盈利水平造成一定程度的不利影響。

近期新聞

31/5/2021 藥明生物合作伙伴獲美國FDA緊急使用授權治療新冠

公司祝賀合作伙伴Vir Biotechnology抗新冠治療中和抗體sotrovimab獲得美國FDA授予緊急使用授權（EUA）。這是繼去年2月藥明生物與Vir公司宣布就抗新冠中和抗體達成全球研發合作後的又一大喜訊。

27/5/2021 藥明生物與OncoC4建立獨家CDMO合作夥伴關係

OncoC4的研發管線包括新一代CTLA-4抗體ONC-392，目前該抗體正在美國和中國進行I期臨床試驗。藥明生物將提供一體化研發和生產服務，滿足OncoC4的生物藥從早期研究、臨床前至商業化階段的需求。

14/5/2021 藥明生物與合全藥業正式成立合資公司藥明合聯

藥明生物與藥明康德(02359.HK)子公司合全藥業宣布正式成立合資公司藥明合聯，從事抗體偶聯藥物(ADCs)等生物偶聯藥物合同研發生產服務(CDMO)。

27/4/2021 藥明生物遭大股東折讓6.8%減持 套現逾115億元

主要股東Biologics Holdings 擬配售1.08億股，每股配售價為107元(較昨日收市價折讓6.8%)，套現115.56億元。交易完成後，Biologics持股將由20%減至約17.44%，仍為公司主要股東。

18/3/2021 藥明生物擬收購蘇橋生物逾90%股權

公司與康橋資本及聚明創投等達成收購協議，將收購合同定制研發生產企業(CDMO)蘇橋生物超過90%的股份。該公司主要提供細胞株開發、工藝開發以及臨床GMP生產等服務，擁有超過250名員工。

17/3/2021 藥明生物收購輝瑞中國生物藥原液和製劑生產基地

公司將收購輝瑞中國位於杭州的先進生物藥生產基地，相關員工也將由藥明生物接收，料將迅速提升藥明生物原液和製劑產能，滿足商業化生產服務需求，該生物藥生產基地面積達5萬平方米。

推薦買入原因

藥明生物為中國第一、全球第四的生物醫藥合約研發與生產外包(CRO/CDMO)服務供應商，在行業擁有良好聲譽及往績。自2020年9月7日起獲納入恆生指數成分股，為入選恆指的第三家醫藥公司，體現集團在醫療健康行業的領先地位。集團擁有業內領先地位，受惠於生物藥行業的發展趨勢，生物製藥公司對CDMO的需求日益增長，集團管理層預期全球生物藥CDMO市場規模五年復合增長率為11.2%。通過持續投資尖端技術平台及生產設施，未完成訂單總量連續三年屢創新高，我們相信集團將抓住行業發展機遇，持續強勁增長。

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港上環干諾道中111號永安中心11樓 1101-02及11-12室

電話：(852) 2815-3522

傳真：(852) 2581-0638

電郵：cs@everlong.com

網址：www.everlong.com