

安科生物—生长激素保持高速增长，精准医疗平台纵深发展

投资亮点

行业研究报告

2016年9月22日

联系人

智银投资
zytz@sz-zhiyin.com

地址：江苏省苏州市工业园区
星阳街
苏州智银投资咨询有限公司
<http://www.sz-zhiyin.com/>

➤ **生长激素保持高速增长，生物制品仍是业绩增长主力：**2016年上半年，生长激素收入1.15亿元，同比增长31.63%，是公司业绩增长的主要动力，“矮小症专科门诊+学术推广”的销售模式效果显著，生长激素注射液临床已顺利启动，预计全年仍可维持30%以上的高速增长。干扰素收入同比下滑6.47%，主要是由于肝病市场被核苷类抗肝炎药物挤压。公司干扰素产品剂型丰富、规格齐全，在新适应症拓展方面优势明显，未来将继续拓展妇科、眼科等新市场，增强抗风险能力。注射用重组人HER2单抗临床试验顺利启动，长效干扰素、长效人生长激素和KGF-2等品种的临床试验顺利进行，未来几年内新品种陆续上市并将释放业绩弹性。

➤ **中成药、化药稳定增长，在研品种值得期待：**公司中成药业务上半年收入0.66亿元，同比增长19.80%，将继续加强市场开发和创新产品推广。化学合成药生半年收入0.82亿元，同比增长48.72%。米诺磷酸、头孢地尼颗粒获得临床批件，替诺福韦酯、多烯磷脂酰胆碱胶囊进入申报生产阶段，在研品种市场竞争环境良好，未来业绩值得期待。

➤ **苏豪逸明通过GMP认证，预计下半年并表业绩增加：**苏豪逸明上半年并表净利润818万元，主要受厂区搬迁和GMP认证进度影响。目前新厂区的5个多肽原料药品种已全部获得GMP证书，卡贝缩宫素、阿托西班和缩宫素等原料药产品正在进行生产申报工作。苏豪逸明新厂区产能扩大，预计下半年并表业绩将大幅增加。公司具有多年的生物制剂研发和生产经验，有望帮助苏豪逸明快速切入多肽制剂领域，未来盈利空间进一步扩展。

➤ **中德美联实现并表，精准医疗平台纵深发展：**中德美联已于6月完成公司变更登记手续，下半年业绩并表，2016年业绩承诺净利润2600万，业绩弹性显著。中德美联拥有国际领先的DNA快速检测技术，与公安机关合作建立联合实验室的模式有望实现复制。博生吉公司的CAR-T细胞治疗技术被誉为肿瘤终极疗法，公司已将博生吉的股权比例提高至20%。现已打造成国内领先的“基因测序-单抗药物-细胞治疗”完整的精准医疗平台。未来仍可能通过外延并购，继续在精准医疗领域纵深发展。

➤ **风险提示：**药品招标降价；新药研发风险；并购整合风险；商业减值风险等。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

zytz@sz-zhiyin.com

谢谢~

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 zytz@sz-zhiyin.com。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30% 以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15% 之间波动；

卖出：相对弱于市场表现-15% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司

<http://www.sz-zhiyin.com/>网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。