



บริษัทผลิตและวิจัยยาโรครักษาโรคนำในประเทศจีน รายได้หลักมาจากการขายยาที่เกี่ยวข้องกับระบบประสาท รองลงมาคือยอดขายจากยาโรคมะเร็ง ซึ่ง CSPC โดดเด่นในด้านการวิจัยยา ประเภท Innovative Drug ซึ่งเน้นมะเร็ง

งบไตรมาสล่าสุดยังโตได้

แม้เผชิญกับ COVID-19 รายได้รวมไตรมาสล่าสุดยังคงโต 11.5%YoY หนุนมาจากการขายยาโรคมะเร็ง Jinyouli ที่พุ่ง 64.5%YoY รวมถึงยา Keaili ที่เน้นรักษามะเร็งทรวงอก ที่ยอดขายโตได้ถึง 114%YoY โดยใน 2H20 บริษัทคาดว่าจะยอดขายจะยังฟื้นตัวได้อีก หลังจากผู้ป่วยเริ่มกลับมาใช้บริการในสพ.

แข็งแกร่งด้าน R&D

บริษัทมีแผนการออกยายาโรครักษาโรครักษาไปทั่วใหม่ ถึง 11 ชนิด ซึ่งรอการอนุมัติจากทางการจีน นอกจากนี้ยังมีอีก 4 ชนิด ที่รอการอนุมัติจากอย.ของสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายใน 3Q20 โดย CSPC มียาที่กำลังวิจัยอยู่กว่า 300 ตัว ซึ่งส่วนใหญ่เป็นยา Innovative Drug ซึ่งมีแผนจะออกยาใหม่ให้ได้ 50 ตัว ภายในอีก 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มคาดสดใส ในระยะยาว

Bloomberg Con. ยังคงให้ Rating เป็น Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ HKD20.86 และ PE ปี 21 ที่ 17.2 เท่า ด้าน Goldman Sachs ให้ราคาเป้าหมายที่ HKD22.6 ด้วยแนวโน้มยอดขายจากยา Innovative ที่เป็นสินค้าหลัก ซึ่งสร้าง Margin ได้สูงกว่ายาโรครักษาโรครักษาไปทั่ว รวมถึงกลยุทธ์เน้นลงทุน R&D ต่อเนื่อง



Ticker: 1093 HK

Last Price : HK\$15.90

Cons. Target Price: HK\$20.86

Cons. Rating: **BUY**

Upside: +31.2%

Key Information

Market Cap: HK\$ 99,157.8mn

PE 21E: 17.04x

EPS Growth 21E: 19.51%

ROE 21E: 1.13%

Dividend Yield: 1.63%



FOSUNPHARMA
复星医药

ธุรกิจวิจัยยา เครื่องมือแพทย์ รวมถึงมีโรงพยาบาล และศูนย์บริการให้คำปรึกษาทางการแพทย์สัญชาติจีน และมีบริษัทร่วมทุน Sino Pharm ซึ่งเป็น distributor ยาใหญ่สุดในจีนอีกด้วย

อาจเป็นเจ้าแรกที่ได้รับอนุมัติยาต้าน COVID-19

บริษัทร่วมอย่าง Fosun Kite Biotechnology ที่ผลิตและวิจัยยาได้มีการยื่นขออนุมัติด้วยยา Yescarta ซึ่งเป็นยาต้านไวรัส COVID-19 โดยได้มีการทดสอบกับกลุ่มตัวอย่างในจีนและสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะทราบผลการอนุมัติภายในปีนี้ถึงช่วงปี 2021

กลยุทธ์ขยายช่องทางขายตัวยาใหม่ๆ

ทางผู้บริหารมีการปรับโครงสร้างทีมขายและเน้นกลยุทธ์แบบ Commercial มากขึ้น เช่น การหาโรงพยาบาลใหม่ๆ ในการขายยาโรครักษาโรครักษา นอกจากนั้นบริษัทยังมีการขยายทีมที่ให้บริการสำหรับ CAR-T Therapy คือการรักษาผู้ป่วยแบบตัวต่อตัวใกล้ชิดมากขึ้น ซึ่งบริการนี้สร้าง Margin ได้ค่อนข้างสูง

ลงทุน R&D ต่อเนื่อง

ร่วมมือกับแลปวิจัยยาอีกหลายแห่ง เพื่อให้พัฒนายาให้มีประสิทธิภาพและหลายชนิดมากขึ้น โดยเน้นไปที่ Cell Therapy หรือเซลล์บำบัดมากขึ้น ด้าน Goldman Sachs ประเมินการเติบโตของรายได้เฉลี่ย 15% ต่อปี ในอีก 5 ปีข้างหน้า จากกลยุทธ์ที่โดดเด่น

Source: Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as 11 June 20

Ticker: 2196 HK

Last Price : HK\$26.25

Cons. Target Price: HK\$30.35

Cons. Rating: **BUY**

Upside: +15.6%

Key Information

Market Cap: HK\$86,064.9mn

PE 21E: 15.36x

EPS Growth 21E: 18.86%

ROE 21E: 8.72%

Dividend Yield: 1.95%

Technical Charts

CSPC Pharma (1093 HK)



Fosun Pharma (2196 HK)



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพินทุพพินใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด