港股晨报

2021 年 3 月 26 日

安信国际证券(香港)有限公司　　研究部

安信國際
ESSENCE INTERNATIONAL

今日重点

1. 安信视点
   牛市中的调整期
2. 公司点评
   亿胜生物科技（1061.HK）-主营业务逐渐恢复，眼科赛道布局前景光明

1. 安信视点：牛市中的调整期

港股继续下沉，连跌 5 日。恒生指数早段曾跌逾 400 点，其后在金融股带领下一度拗腰倒升百点，恒生指数收报 27899 点，跌 18 点，成交 2005 亿港元。国指及恒生科指分别跌 0.96%及 1.20%。美国证券交易委员会（SEC）通过临时修正案，如果外国公司不遵守美国审计标准，将被要求从美国交易所退市。事件导致中概股前晚急挫，昨日科技港股也受影响。其中，百度 9888.HK 挫近一成，业绩超预期的腾讯 700.HK 也不敌市场负面情绪。小米 1810.HK 则绩后跌逾 4%。憧憬中概股加快回流作第二上市，港交所 388.HK 升愈 3%。友邦 1299.HK 收购东亚人寿保险，股价升愈 2%，但东亚银行 23.HK 走弱。多个国际品牌与新疆棉花「割席」，大陆体育用品公司受追捧，安踏 2020.HK 涨愈 8%，乃昨日表现最佳蓝筹股，其他同业也录得理想涨幅。北水连续 3 日走资，昨净沽 15.7 亿元，腾讯有 6.8 亿元净流出，中移动 941.HK 有 7.1 亿元净沽；相反，北水重新吸小米及美团 3690.HK，分别有 2.3 亿及 7186 万元。

美股昨晚反复上扬，大市先跌后回升，道指低开 73 点后曾最低跌 349 点，但之后回升，尾段升势转急，最终升 199 点至 32618 点。三大股指道指、标指、纳指收市分别升 0.62%、0.52%及 0.12%。金融股、工业股和原材料股受追捧，抵销个别重磅科网股沽盘对美股的影响。经济消息层面，美国新申领失业救济金人数跌至一年来最低，对市况没有明显支持。美国上市的中概股则继续大幅震荡，会计审查所触发的退市风险继续压制该板块表现。

近期股市震荡，除了长债息率上扬、欧美疫情恶化等因素外，中美紧张关系升温对中资股打击尤甚。我们认为，中美关系在可见未来都会异常紧张。美国希望压制中国崛起，以保住自己的霸权地位，将会家去联合盟友国围堵中国。2018-2019 的行情会否重演？当时，中美关系也是因为贸易战而陷入低估，而美国更借香港问题来骚扰中国。港股对中美关系较为敏感，2018-2019 期间，港股大幅跑输美股，也跑输 A 股。但当时港股的弱势，也反映盈利下滑，而今次则有所不同，因经济处于复苏阶段。而且，经过疫情的洗礼，中国在国际舞台的地位进一步提升，与美国抗衡的能力也提升。基于企业盈利趋势，以及港股结构将继续改善（新经济股份比重将不断增加），我们认为大市仍处于牛市行情，只是牛市里也会有调整期。从以往的牛市行情看，调整期的跌幅可以超越 10%，时间可以达到两个月，目前的调整并没有超出以往的情况。

分析师：韩致立

2. 公司点评

亿胜生物科技（1061.HK）-主营业务逐渐恢复，眼科赛道布局前景光明

业绩表现符合我们的预期，主营业务逐步恢复。2020 年公司业绩下滑主要原因为 2020 年 COVID-19 疫情扩散导致国内医院业务受到影响，一些非紧急病人前往医院及门诊诊所需求明显减少。由于国内疫情控制良好公司业务已于 2020 年三季度逐步恢复。从 2020 年 H2 营业收入（6.54 亿港元）来看，相较于 2019 年 H2 完成的营业收入（6.97 亿港元），说明公司业务自第三季度起恢复至接近 COVID-19 之前的水平，未来主业增长依然稳健。

SkQ1 对 CCFS 恢复透明及最佳矫正视力改善有显著影响。VISTA-2 是一个多中心、随机、双盲、安慰剂对照的临床研究，有两个治疗组：BIDSkQ1 滴眼液和 BID 安慰剂。610 名患者参加美国十多个中心的研究，并接受了为期两个月的治疗。VISTA-2 研究亦继续突出该药物优秀的安全性，其耐受性在统计学上与人工泪液相似。**预计 SkQ1 于 2023 年获批上市。**根据 Mitotech 提供的信息，研究的预定关键次要终点指标之一(治疗仅 28 天后的 CCFS 的基线变化)，在以 Schirmer 评分较高为特征的患者亚组中，相对安慰剂组显示出统计学上显着改善(p<0.05)。在该患者亚组的 VISTA-1 及 VISTA-2 研究中均观察到该功效信号，从而使合并的两项研究数据集的 p 值降至<0.0005。试验结果表明 SkQ1 具有解决干眼症氧化应激的潜力，并对根据 NDA 总体监管要求进行的第三阶段三期临床试验结果充满期待，公司预计于 2022-2023 年完成 NDA 提交。

投资建议:公司已深入布局眼疾的诊断、治疗、保健领域，覆盖感染、青光眼、老年性黄斑、眼表修复等不同疾病，眼科龙头地位不断巩固。公司自有产品贝复舒以及贝复济逐渐走出疫情影响未来增长稳健，若 SkQ1 在中国成功商业化，与公司成熟的眼科销售渠道具有良好协同作用，中长期建议积极关注 skQ1 研发进展。从业绩角度，我们预计公司 2021-2023 年净利润增长率为 50%，15%，19%，对应 2021-2023 年 PE 为 11 倍，9.7 倍,8.09 倍。我们预计 2021 年净利润为 3.09 亿，给予 13 倍，对应 55 亿港元。目标价 9.57 元，给予“买入”评级。

风险提示:美国临床试验进展不及预期；同类产品竞争致销售不及预期。

分析师：赵宁达、陈霜凝

客户服务热线

香港：22131888　　国内：4008695517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司（安信国际）编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下(1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行,或其他金融服务业务关系,(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。（5）可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其（但不限于）此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士（根据 1933 年美国证券法 S 规则的解释），安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及 / 或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权,任何人不得以任何目的复制,派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者（参照证监会持牌人守则中的定义）并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者（参照证监会持牌人守则中的定义）并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于 1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：
买入—预期未来 6 个月的投资收益率为 15%以上；
增持—预期未来 6 个月的投资收益率为 5%至 15%；
中性—预期未来 6 个月的投资收益率为-5%至 5%；
减持—预期未来 6 个月的投资收益率为-5%至-15%；
卖出—预期未来 6 个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼电话：+852-22131000　　传真：+852-22131010