

生技大未來

後QE下的生技股操作密碼

再戰生技

生技股展開長多奇幻旅程

台灣生技股與國際接軌

操作戰略

生技專家選股祕技大公開

最具漲相的生技次產業

掌握生技飆股的6大特質

20檔生技強股蓄勢出擊

焦點狙擊

搶先掌握

6大熱門議題



名家視野

2013年7月12日出刊

定價360元 特價168元



吳火生、沈萬鈞、鍾兆陽、黃嘉斌
名家公開下半年投資心法

Nephoxil搶攻全球每年12億美元商機

寶齡腎病新藥開花結果

文・林宛儀

雖然寶齡已連續虧損3年，但在針對洗腎病患研發的抗高血磷症新藥Nephoxil將進入實質收成階段的情況下，中長線業績的爆發力相當值得期待。

寶齡是國內老牌製藥廠，隸屬於班友集團，為順天堂製藥的關係企業。從產品結構來看，自製藥品仍是最大宗，皮膚、止痛和腎臟等藥品占營收比重逾5成，代理法國的URIAGE優麗雅等化妝品則占2成，並推出自有品牌OKaire、髮細胞等藥妝品。

完成三期臨床試驗

而寶齡在新藥研發已有突破性的進展，抗腎臟病新藥Nephoxil已完成全球第3期臨床試驗。全球慢性腎病市場龐大，根據美國國家腎臟資料庫系統（USRDS）統計，全球末期腎臟病人數高達250萬人左右，而且由於人口老化、糖尿病、心血管疾病等因素，此數值不斷攀升，過去5年的成長率高達25%，並逐年持續增加。

雖然洗腎的醫療品質近年已有極大的進步，然而，洗腎患者長期併發症的處理治療，對於腎臟醫學界而言仍是一大挑戰，特別是慢性腎衰竭病患鈣磷代謝異常的治療更



何美如攝

寶齡總經理江宗明樂觀看待Nephoxil全球布局狀況

為棘手。

末期腎病患者因腎功能衰竭，血液中的磷無法正常排出，加上平日食物中的肉、奶、蛋等普遍含有磷，為求營養均衡，很難避免攝取，因此，高達9成的洗腎患者均有「高血磷症」，若不能有效控制，將促使副甲狀腺機能亢進，產生腎骨病變等問題，並

會使血管、軟性組織等產生鈣化現象，進而引發心血管疾病，甚至死亡。

寶齡的新藥Nephoxil就是針對洗腎病患研發的抗「高血磷症」產品。因為Nephoxil能在腸胃道中結合食物中磷酸鹽，有效降低血中磷酸鹽濃度，來避免高血磷症，並有益緩解缺鐵性貧血與改善代謝性酸血症。

目前市面上可去除血中磷酸鹽的結劑，主要有醋酸鈣及Renalgel這二種，然而，醋酸鈣副作用多，Renalgel則是合成不易、價格昂貴，因此，Nephoxil可望成為抗「高血磷症」的第一線用藥，未來成長可期。

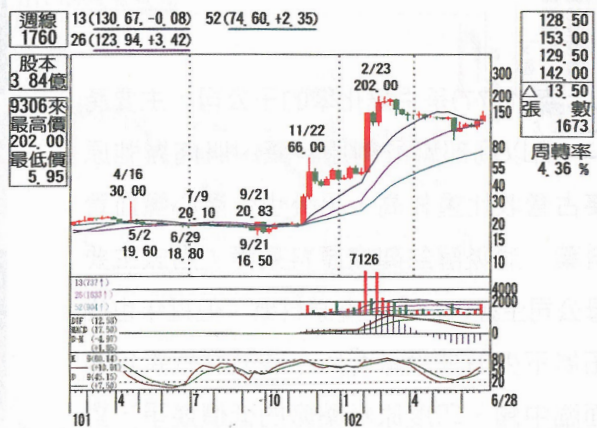
Nephoxil在2005年完成美國及台灣臨床2期試驗後，在2006年授權給美國上市公司Keryx，獲得前期權利金100萬美元，並自2010年起在台灣、美國及日本三地逾40個臨床中心進行第3期臨床試驗，並且順利在去年完成。

挑戰本土首宗化學新藥上市

Nephoxil已在去年12月向國內衛生署TFDA送件申請新藥上市，預料將有機會挑戰「本土首宗化學新藥上市」。在海外市場方面，Nephoxil的日本授權合作夥伴JI/Torii已在今年1月初公告向日本厚生省送件申請新藥上市。此外，美國授權合作夥伴Keryx也將向美國FDA申請藥證，預估8月完成申請程序。至於歐洲市場，則交由美國合作夥伴Keryx負責。

寶齡(1760)基本資料

所屬次產業	化妝保養品		
董事長	林智明		
總經理	江宗明		
股本(億)	3.84		
主要產品	皮膚、止痛和腎臟等藥品，化妝品及藥妝品		
題材	腎臟病新藥Nephoxil申請台、日藥證		
EPS(元)	2011	2012	2013Q1
	-1.07	-1.18	---



依照寶齡2005年與Keryx的授權合約內容，Keryx將依Nephoxil開發進度支付寶齡里程碑金、產品銷售權利金，一旦向美國FDA送件申請新藥上市，即可認列第一階段的里程碑金，後續若是產品成功在美國、歐洲及日本上市，還可認列後續的里程碑金，以及銷售權利金(銷售淨額乘上一一定的比率)。今年9月將由公司主導和歐、美、日等夥伴協議藥品定價、市場策略，共同搶攻全球12億美元商機。而寶齡還擁有全球原料供應專利到2024年，中長期潛在收益可觀。■