

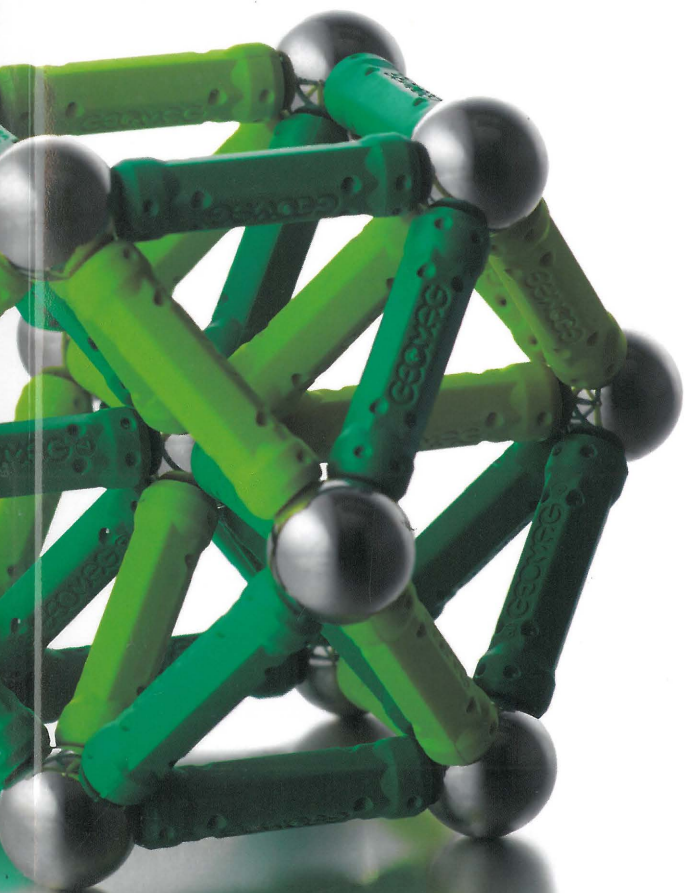
我的人民幣年息7.7%

送·林奇芬新書
速翻P.80

Money 錢

www.money.net.com.tw 2013年8月 No. 71 定價180元 特價128元

先機環球基金
變化 只為不斷進化



 **OLDMUTUAL 先機**
GLOBAL INVESTORS

富爸爸教我的那些事 跟王品老闆說的不一樣



蔡衍明

街頭混1年，
勝過讀10年書。



羅結

遲早要做的事，
不如早做。



林百里

烏龜4隻腳，一步一步爬，
永遠跑第一。



尹衍樑

我一生自以為聰明的時候，
都是失敗的時候。

ISSN 177-1996-16500-2

9 771996 185002

寶齡富錦 腎臟病新藥將收成

近年國內生技公司紛紛投入新藥開發，但絕大部分仍處於燒錢階段，深耕腎臟病新藥Nephoxil®超過10年的寶齡富錦則將邁入收成期，後市看好。

在國內投入新藥研發的生技公司當中，寶齡富錦（1760）格外低調，默默耕耘長達13年的腎臟病新藥Nephoxil®終於在去年底完成台灣、美國、日本跨國多中心的第3期臨床試驗，而且試驗成果相當良好，預期今年下半年至明年很有機會陸

續取得在台灣、日本、美國的上市許可，成為第一家取得化學純新藥上市許可的國內本土藥廠。

寶齡富錦並沒有富爸爸，最大股東是「班友投資」。1974年，9位感情深厚的台北醫學院藥學系同窗創立了班友公司，是今日班友集團前身。在9位同窗的默契和行動下，班友從代理藥品起步，隨著規模不斷擴充而進行專業分工。除了寶齡富錦，國人所熟知的科學中藥品牌順天堂藥廠也是班友集團成員，班友投資則是集團控股公司。

北醫「班友」插柳成蔭 深耕新藥卓然有成

新光醫院腎臟科主治醫師江守山表示，Nephoxil®是一種磷結合劑，可以幫助腎臟病人避免從食物中攝取過多磷，他的病人參與臨床試驗期間，服用Nephoxil®的效果很好，而且安全無副作用，加上該藥的原料成

本比歐美同類藥物便宜，如果能取得上市許可及健保給付，一定可以造福國內許多腎臟病患。

人們日常攝取的食物，包括肉、奶、蛋、豆類、五穀雜糧等普遍含有磷。食物中的磷經過消化吸收之後，進入血液，需要洗腎的末期腎病患者因腎功能衰竭，血液中的磷無法正常排出，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、軟組織等產生鈣化現象，繼而引發心血管疾病，多項研究報告指出，腎臟病患血磷值越高，致病率及死亡率相對越高。

所以對洗腎或腎功能不良的病患而言，控制血磷值至正常值是必要的，而目前單靠洗腎並不能將血磷值控制在正常範圍，除了在飲食上減少高磷食物的攝取外，大部分病患還是需要服用磷結合劑，藉由它跟腸胃道中食物的磷結合，並經由糞便排除掉。



總經理：江宗明

寶齡富錦小檔案

董事長：林智明
總經理：江宗明
大股東：班友投資（持股30.15%）
資本額：3.84億元
營業項目：學名藥、保健產品、化粧品、新藥研發

根據「美國國家腎臟資料庫」(USRDS)統計，全球末期腎臟病患者人數近250萬人，台灣末期腎臟病發生率(新生病例)與盛行率(累積總病人數)則高居世界第一，此市場規模並因人口老化、糖尿病、心血管疾病等因素而持續攀升。因此，磷結合劑屬高成長的新興市場，全球的市場總值迄今已高達1.5億美元。

磷結合劑市場高成長 Nephoxil® 潛在商機大

價格便宜的鈣片，是目前最普遍使用的磷結合劑，但長期服用鈣片會增加高血鈣的發生機率，而過多的鈣累積在身體中則會引發鈣化危機，例如心血管及眼睛的鈣化，可能引發嚴重後果。

俗稱胃乳片的鋁片降磷效果也不錯，價格亦相當便宜，但長期服用會造成鋁中毒，可能引發鋁骨病變、鋁腦病變、老人癡呆、貧血等，因此鋁片並不是理想的磷結合劑。

至於非鈣非鋁的磷結合劑，目前主要有福斯利諾(碳酸鏷)和磷能解。福斯利諾的降磷效果相當理想，副作用輕微；磷能解的降磷效果較差(就單一個劑量而言)，但其樹脂類的成分有助於降低壞膽固醇及減輕發炎。不過，這兩者的售價比鈣片或鋁片貴很多，藥費負擔較重。

寶齡富錦新開發成功的磷結合劑 Nephoxil®，則是一種鐵化合物，材料成本相對便宜。寶齡富錦總經理江宗明表示，經過多年



近年營運狀況

年度	2009	2010	2011	2012
營收(億元)	5.59	5.25	5.84	5.77
純益率(%)	0.91	-7.49	-6.22	-7.03
稅後EPS(元)	0.17	-1.17	-1.07	-1.19
股東權益報酬率(%)	1.89	-13.61	-12.63	-14.44

資料來源：證交所資訊觀測站、公司財報

投資建議

Nephoxil®一旦取得台日美上市許可，寶齡富錦高成長可期，因而帶動股價從去年的20元起漲，目前在150元左右盤整，但總市值仍相對偏低，因漲幅已大，不宜重押，建議150元以下酌量買進。將來新藥獲准上市之後，股價有機會挑戰300~500元，觀察指標為美國Nasdaq掛牌的授權合作伙伴Keryx，密切追蹤其重大訊息，股價若維持在8美元以上即為強勢。

完整嚴謹的跨國臨床試驗，已證實 Nephoxil® 不會造成體內鈣化及重金屬中毒，可安全、有效地控制並維持末期腎病患者的鈣磷平衡至「美國國家腎臟基金會」(NKF)所建議的血磷值控制目標3.5~5.5 mg/dL。

江宗明強調，Nephoxil® 不但成功驗證治療高血磷症的優異

效果與高安全性，還有補血(洗腎病人普遍有貧血問題)、改善心血管及眼睛等軟組織鈣化等多項附加優勢，不僅可以強化對於腎臟病人的醫療照護，還能降低長期平均費用，一旦取得上市許可，可望成為高血磷症的第1線用藥，市場潛力龐大，未來成長可期。