

2021年11月26日

Atreca 制药 Atreca Inc. (BCEL.US)

Chloe Kim 金貞秀

+852 2509 2631

chloe.kim@gjas.com.hk

未来几年将发布关键数据

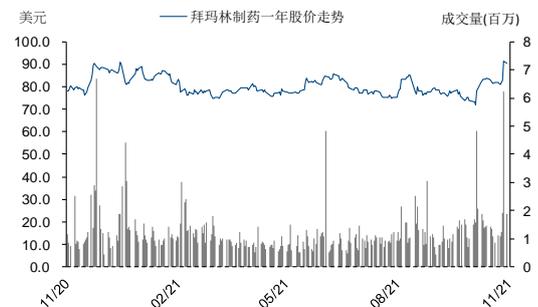
生物制药公司 Atreca 于 2010 年 6 月 11 日在特拉华州注册成立，利用其差异化平台发现和开发新型抗体免疫制剂，以治疗多种实体肿瘤类型，主要候选产品是 ATRC-101。第三季度现金和现金等价物以及短期投资总额为 1.53 亿美元。研发费用为 1,870 万美元。一般和行政费用为 880 万美元。净亏损 2,740 万美元(每股净亏损 0.74 美元)。

**主要管线产品 ATRC-101 将在未来几年内发布重要数据：**  
ATRC-101 是一种用于治疗晚期实体瘤的单抗，通过 Driver Antigen Engagement 机理，允许药物重塑肿瘤微环境，从而有利于增强 T 细胞反应。最近的 1b 试验数据支持使用 ATRC-101 治疗实体瘤，未发现剂量限制性毒性。此外，ATRC-101 在治疗大多数人类卵巢癌、非小细胞肺癌、结直肠癌、乳腺癌和肢端黑色素瘤方面显示出积极的体外结果。即将发布的数据将为 ATRC-101 提供更新的依据，用作单一疗法和潜在的联合用药扩展机会：与默克(MRK.US)的 PD-1 单抗 Keytruda 联合使用(数据可能在 2022-2023 年读出)和与化疗联合使用(数据可能在 2022 年读出)。我们相信，ATRC-101 单药或联合疗法成为癌症治疗关键突破性疗法的潜力。

**疟疾预防抗体的开发：**Atreca 的产品线正在增长，最近新增用于预防疟疾的单抗管线 MAM01。MAM01 的开发得到了比尔和梅琳达·盖茨医学研究所的全额资助。疟疾是一种威胁生命的蚊媒疾病，影响许多地区。根据世界卫生组织的数据，2019 年估计有 2.29 亿病例和超过 400,000 人死亡。截至 2021 年，仅一种获批疫苗 Mosquirix，因此开发一种预防疟疾的疗法将会成为强劲的药物管线，因针对尚未满足的主要医疗需求。

**投资建议：**创新药开发无法保证不会出现安全问题，且公司管线需要一段时间才能商业化。然而，ATRC-101 的良好初始数据帮助 20 名晚期实体瘤患者中的 8 名稳定疾病(SD)，以及扩大与其他疗法联合使用的可能性，使我们相信该药物具有推进癌症治疗的潜力。彭博平均目标价为 21.667 美元，潜在上升空间 366.95%。建议寻求投机性生物科技投资的投资者买入。

收市价(美元)	4.640
彭博平均目标价(美元)	21.667
彭博目标价区间(美元)	12.000-35.000
潜在上升空间	366.96%
彭博买入/持有/卖出评级数	10/0/0



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

(%)	1 个月	3 个月	12 个月
绝对变动	-10.77	-18.88	-68.44
相对标普 500 变动	-13.73	-23.45	-97.96
市值(百万美元)			172
3 年预测每股盈利复合增长			N.A.
当前所处过去 5 年市盈率区间			N.A.
当前所处过去 5 年市净率区间			N.A.
贝塔值(Beta)			0.9
200 天移动平均(美元)			9.334
52 周低/高位(美元)			4.500-20.290

资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

彭博最新市场预测

平均	收入(百万美元)	净利润(百万美元)	每股盈利(美元)	市盈率(倍)	市净率(倍)	平均	FY2021
FY2021	0	-107.7	-2.840	-1.6	N.A.	股息率(%)	N.A.
FY2022	0	-125.3	-2.690	-1.7	N.A.	ROE(%)	N.A.
FY2023	0	-148.1	-2.890	-1.6	N.A.	PEG(倍)	N.A.

## 利益披露事项

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。
- (3) 除UJU HOLDING(01948.HK)、海天天线(08227.HK)、晋商银行(02558.HK)外, 国泰君安国际或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的1%或以上的财务权益。
- (4) 国泰君安或其集团公司在现在或过去12个月内有与本研究报告所评论的中国高速传动(00658.HK)、龙光集团(03380.HK)、金融街物业(01502.HK)、当代置业(01107.HK)、谭仔国际(02217.HK)、新世界发展(00017.HK)、中国奥园(03883.HK)、雅居乐集团(03383.HK)、正荣地产(06158.HK)、中国旭阳集团(01907.HK)、弘阳地产(01996.HK)、中梁控股(02772.HK)、合景泰富集团(01813.HK)、旭辉控股集团(00884.HK)、建业地产(00832.HK)、雅生活服务(03319.HK)、宝龙地产(01238.HK)、哔哩哔哩-S W(09626.HK)、中骏集团控股(01966.HK)、小米集团-W(01810.HK)、华南城(01668.HK)、国美零售(00493.HK)、深圳国际(00152.HK)、旭辉永升服务(01995.HK)、中石化炼化工程-H股(02386.HK)、中国石油化工股份-H股(00386.HK)、鑫苑服务(01895.HK)、五菱汽车(00305.HK)、新力控股集团(02103.HK)、融信中国(03301.HK)、新城悦服务(01755.HK)、禹洲集团(01628.HK)、甘肃银行(02139.HK)、奥园健康(03662.HK)、彩虹新能源(00438.HK)、同程艺龙(00780.HK)、京东集团-S W(09618.HK)、中广核新能源(01811.HK)、锦江资本-H股(02006.HK)、中关村科技租赁(01601.HK)、青岛啤酒股份-H股(00168.HK)、星美控股(00198.HK)、徽商银行-H股(03698.HK)、友谊时光(06820.HK)、彩生活(01778.HK)、翰森製药(03692.HK)、禅游科技(02660.HK)、北京汽车-H股(01958.HK)存在投资银行业务的关系。
- (5) 国泰君安或其集团公司有, 或将会为本研究报告所评论的吉利汽车(00175.HK)、比亚迪股份-H股(01211.HK)、建设银行-H股(00939.HK)、工商银行-H股(01398.HK)、中银香港(02388.HK)、中国银行-H股(03988.HK)、汇丰控股(00005.HK)、中国平安-H股(02318.HK)、中国人寿-H股(02628.HK)、腾讯控股(00700.HK)、联想集团(00992.HK)、中国移动(00941.HK)、香港交易所(00388.HK)、银河娱乐(00027.HK)、长城汽车-H股(02333.HK)、友邦保险(01299.HK)、金沙中国有限公司(01928.HK)、瑞声科技(02018.HK)、舜宇光学科技(02382.HK)、国药控股-H股(01099.HK)、中国海洋石油(00883.HK)、药明生物(02269.HK)、美团-W(03690.HK)、中国铁塔-H股(00788.HK)、小米集团-W(01810.HK)、阿里巴巴-S W(09988.HK)、网易-S(09999.HK)、京东集团-S W(09618.HK)、中芯国际(00981.HK)、阿里健康(00241.HK)、百度集团-S W(09888.HK)进行庄家活动。
- (6) 受雇于国泰君安国际或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

## 免责声明

本研究报告由从事证券及期货条例(Cap.571)第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法团 - 国泰君安证券(香港)有限公司(CE Reference: "ABY236", 「国泰君安国际」)所编制及发行, 惟并不代表本研究报告已获香港证券及期货事务监察委员会(「证监会」)认可。本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司(「国泰君安国际」)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。国泰君安国际或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如: 配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。国泰君安国际的销售员, 交易员和其它专业人员可能会向国泰君安国际的客户或与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。国泰君安国际及其附属公司的各业务部门可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠, 但国泰君安国际并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述, 因此可能具有不确定性。证券价格可升可跌, 甚至变成毫无价值, 过往的表现并非未来表现的指标。买卖证券未必一定能够赚取利润, 反而可能会招致损失。投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的, 及当中的风险。在决定投资前, 如有需要, 投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告及其所载资料均属机密, 仅限指定收件人士阅览。在未经国泰君安国际的同意下, 不得复制、发布、公布或使用当中的资料。本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处于任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用, 而此等发布, 公布, 可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例, 或会令国泰君安国际或其集团公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2021 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有. 不得翻印  
香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼  
电话(852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793  
网址: www.gtjai.com