

丽珠集团 (000513.SZ)

V-01 及二价苗序贯加强 IIT 临床数据发表, 强效中和变异株

事件: 2022年7月18日, 丽珠单抗与中国科学院生物物理研究所合作研发的重组新冠病毒融合蛋白疫苗 V-01 及二价苗 V-01D-351 在灭活苗后序贯加强接种研究数据发表于 Journal of Clinical Medicine 杂志。

研究设计: 两项临床研究共纳入 77 名受试者。其中 20 名接受 V-01D-351 序贯接种 (NCT05273528, 单臂、开放标签); 57 名患者参与 V-01 序贯接种方案研究 (NCT05238649, 随机、双盲、阳性对照), 分为 10 μg V-01 (n=18), 25 μg V-01 (n=20), 及 ICV 组 (n=19)。

序贯加强方案对 Delta、Omicron BA.1 变异株显示有效保护作用, V-01D-351 二价苗表现亮眼。 免疫原性方面, V-01 和 V-01D-351 二价苗序贯接种方案相比灭活苗同源加强可诱导更强效的体液免疫反应。V-01D-351 加强针对野生株、Delta 株、Omicron BA.1 株假病毒中和抗体滴度在第 14 天达到最高, GMTs 分别为 ICV 加强针的 22.7、18.3、14.3 倍, 达到 V-01 10 μg 组的 6.2、6.1、3.8 倍, V-01 25 μg 组的 5.2、53.8、3.5 倍。安全性方面, V-01 和 V-01D-351 二价苗作为序贯加强方案的安全性和耐受性良好, 不良反应较轻。且 V-01 异源加强方案在老年人受试者中也体现了良好的免疫原性和安全性。

两项研究为异源加强接种方案的设计提供了合理依据。 V-01D-351 序贯加强方案对野生株保持有效免疫原性, 并对 Delta 和 Omicron BA.1 产生强大的交叉中和能力。V-01D-351 二价苗加强针保护力维持时间可观, 中和抗体反应可至少持续至接种后 90 天。本次发布的研究数据结果积极, 将更有力地推动 V-01、V-01D-351 的研发进程。

物料国产化、供应持续稳定, V-01 将为我国疫情防控提供有力支撑。 V-01 重组蛋白疫苗承接中科院高新技术转化成果, 开发迅速, 安全性、有效性数据亮眼, 可兼顾老年人群; 工艺质量可靠、物料国产化率高, 可实现持续稳定的大量供应。V-01 重组新冠病毒融合蛋白疫苗已申请序贯紧急使用, 并向国家药品监督管理局递交附条件上市申请, 目前均在审评中。海外注册方面, 已启动多个国家或地区的申报上市工作。

盈利预测及投资评级。 基于公司优秀的管理层、销售团队、单抗平台、微球平台等, 公司长期投资价值凸显。我们预计 2022-2024 年归母净利润分别为 20.53 亿元、23.95 亿元、27.77 亿元, 增长分别为 15.6%、16.6%、16.0%。EPS 分别为 2.20 元、2.56 元、2.97 元, 对应 PE 分别为 15x, 13x, 11x。扣除激励费用实际业绩增速更高。我们认为公司业绩增速确定性高, 估值较低, 创新生物药+高端复杂制剂长远布局, 未来国际化战略有望持续推进。我们看好公司长期发展, 维持“买入”评级。

风险提示: 行业政策变化风险、产品降价风险、新药研发风险、新冠疫情常态化影响、原材料供应和价格波动风险。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	10,520	12,064	13,754	15,987	18,572
增长率 yoy (%)	12.1	14.7	14.0	16.2	16.2
归母净利润 (百万元)	1,715	1,776	2,053	2,395	2,777
增长率 yoy (%)	31.6	3.5	15.6	16.6	16.0
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.83	1.90	2.20	2.56	2.97
净资产收益率 (%)	15.6	13.6	13.6	14.3	14.8
P/E (倍)	18.1	17.4	15.1	12.9	11.1
P/B (倍)	2.6	2.4	2.1	1.9	1.7

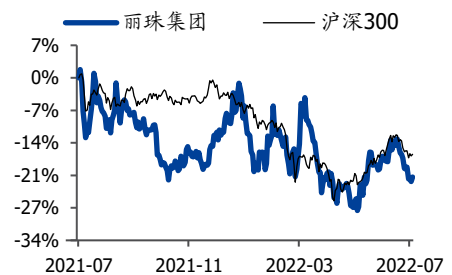
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 7 月 20 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	化学制药
前次评级	买入
7月20日收盘价(元)	33.11
总市值(百万元)	30,956.44
总股本(百万股)	934.96
其中自由流通股(%)	64.74
30日日均成交量(百万股)	7.55

股价走势



作者

分析师 张金洋

执业证书编号: S0680519010001

邮箱: zhangjy@gszq.com

分析师 胡倬碧

执业证书编号: S0680519010003

邮箱: huruobi@gszq.com

相关研究

- 《丽珠集团 (000513.SZ): 扣非利润略超预期经营稳健, 期待疫苗及微球加速推进》2022-04-21
- 《丽珠集团 (000513.SZ): 转型升级中稳健增长, 化药板块超预期, V-01 序贯 III 期数据亮眼》2022-03-29
- 《丽珠集团 (000513.SZ): V-01 序贯加强 III 期临床中期数据积极, 对 Omicron 保护力良好》2022-02-16

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com