

相关报告

事件:

公司近日与智核生物签订战略合作协议，双方将进一步巩固和深化合作，快速推进基于偶联技术的放射性创新药物的开发。

点评观点:

➤ 公司 CDMO 实力进一步加强:

公司与智核生物达成战略合作，共同赋能核素药物的整体开发。东曜药业拥有 ADC 核心偶联工艺和放大生产的丰富经验以及技术优势，加上 ADC 关键质量属性的自主分析能力，可以提供抗体到 ADC 原液制剂一地化生产的一站式 CDMO 解决方案。智核生物具有自主知识产权的放射性药物发现、研发、生产技术平台，研发管线已涵盖 10 多个创新核素诊断和治疗产品。此次合作将进一步巩固公司在 ADC 领域 CDMO 的竞争优势，也为进入 RDC 领域提供有力保障，进一步加强公司在 CDMO 领域的全面竞争力。

➤ CDMO 发展迅速，竞争优势明显:

2022 年公司 CDMO 业务实现收入 7254 万元，同比上升 35%，在手订单 5200 万元，项目合计 45 个，ADC 项目 18 个，单抗项目 23 个，化药及其它 4 个，覆盖临床前到临床 III 期不同阶段。订单主要来自 ADC 和单抗项目。公司 CDMO 业务竞争优势明显：1) 公司拥有核心偶联工艺和放大的技术优势以及 ADC 关键质量属性的自主分析能力，在 ADC 领域位于国内第一梯队；2) 产能、产线灵活，商业化布局完善，公司可针对客户需求提供定制化服务，覆盖小试、中试及商业化等不同规模，目前公司已建立了单抗原液和制剂、ADC 原液、冻干制剂一体化生产及商业化车间，同时符合高标准的质量管理体系、满足 GMP 标准的商业化能力和合规性。

➤ 公司定位清晰，发展路径明确

研发管线继续推进，与兆科眼科合作的抗 VEGF 单抗 TAB014 III 期临床试验完成首例受试者入组；TAC020(创新靶点)正与和铂医药进行联合开发，目前进展顺利。上市品种朴欣汀及替至安、美适亚 2022 年销售 3.04 亿元，提供了较好的现金流，公司首次实现了经营净现金流，达到 5993 万元。在此基础上，公司不断拓展 CDMO 领域的优势，CDMO 人数占总人数的 77%，拥有博士 11 人，硕士 75 人。通过 ADC 的 CDMO 优势，未来有望实现快速增长。建议积极关注。

研究部

姓名：林兴秋

SFC: BLM040

电话：0755-21519193

Email:linxq@gyzq.com.hk

## 免责声明

### 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

### 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司  
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
电 话：(852) 3769 6888  
传 真：(852) 3769 6999  
服务热线：400-888-1313  
公司网址：<http://www.gyqz.com.hk>