

事件：

公司公布中期业绩，截至 2024 年 6 月 30 日，公司首次实现盈利，收入达到 4.97 亿元人民币，同比大幅上升 25 倍。净利润为 2.07 亿元人民币，较上年同期的亏损 2.09 亿元人民币实现大幅转盈。

点评观点：

➤ 公司盈利突破与财务表现显著改善

公司致力于发现及开发创新且差异化的小分子肿瘤疗法。2024 中期收入达到 4.97 亿元人民币，收入来源于公司与默克 BD 合作的匹米替尼项目取得的首付款 7000 万美元。研发开支增加至 215.1 百万元人民币，主要由于管线项目推进，行政开支减少至 40.3 百万元人民币，主要因股份基础补偿减少。

➤ 高效研发效率升级现有临床产品，积极拓展国际化：

自 2016 年成立以来，公司开发出由 16 种主要专用于肿瘤学的候选药物组成的产品管线，包括 10 种处于临床阶段的候选药物。公司的候选药物主要为专注于小分子肿瘤精准治疗及小分子肿瘤免疫治疗领域的小分子药物。在 2023 年 12 月，与 Merck 签署的许可协议授予其在中国、香港、澳门和台湾对 Pimicotinib 及相关产品的独家商业化权利，并提供全球商业化的选择权。协议总金额达 605.5 百万美元，包括首付款 7000 万美元、行权款及研发与商业化里程碑付款。还将收取年净销售额的两位数比例作为销售提成。该药物也在全球范围内的 III 期临床试验已完成患者入组，预计在 2024 年 Q4 完成国际多中心关键临床数据的读出。Irpagratinib(011)是高选择性小分子 FGFR4 抑制剂，正在中国对其进行晚期肝癌的临床试验。在 2024 年 ESMO-GI 大会上展示了 irpagratinib 联合阿替利珠单抗治疗晚期 HCC 的最新 II 期临床数据。irpagratinib 220mg BID 联合阿替利珠单抗在 FGF19 过表达 HCC 患者中显示出良好的疗效，ORR 为 50%。

➤ 研发团队强大，创新药推进顺利

研发是公司未来发展的核心，研发团队由约 221 名专业人员组成，专注于肿瘤领域，其中 70% 拥有研究生或以上学位，21% 持有博士学位。药物发现由徐耀昌博士、喻红平博士和陈椎博士领导，他们在多个成功商业化的药物项目中做出了重要贡献。公司已在多个国家和地区获得近 30 项 IND 或临床试验批准，涵盖了多个药物和适应症。

➤ 我们的观点

公司创始人团队徐耀昌博士、喻红平博士和陈椎博士在大型国内外药企有多年的研发经验，具有创新药企业家精神，公司在小分子药物方面具有强大的竞争力，有望在肿瘤领域取得突破，BD 也会根据临床进展进行推进，长期看好公司的发展前景。

相关报告

研究部

姓名：林兴秋

SFC: BLM040

电话：0755-21519193

Email:linxq@gyzq.com.hk

免責條款

一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究报告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目標價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。我們不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被认为有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。