

事件：

公司公布半年业绩，截至 2024 年 6 月 30 日，营业收入达 5.206 亿人民币，同比大增 59%。其中，产品销售收入为 4 亿元人民币，同比增长 44%。CDMO/CMO 业务收入为 1.138 亿人民币，同比激增 144%。净利润为 0.316 亿人民币，实现扭亏为盈。

点评观点：

相关报告

➤ 上市产品推广顺利，业绩增长迅速：

公司 2024 中期年营业收入为 5.21 亿元人民币，同比增长 59%，实现了盈利，公司业绩快速增长主要源于朴欣汀为核心的产品同比增长 44%，以及 CDMO 业务的快速推进。公司实现了扭亏为盈，而且盈利可以持续。

➤ 朴欣汀高速增长，海外市场潜力值得挖掘：

目前朴欣汀优势明显，产品质量十分优质，拥有 100% 生产合格率，目前在国内覆盖七个适应症，国外八个适应症，包括结直肠癌、非小细胞肺癌、胶质母细胞瘤、上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌、宫颈癌、肝癌。产能充足，拥有 2 万升规模一次性生物反应器，满足市场稳定供应。已经启动 31 个海外国家的上市注册申请工作，已有 17 个国家的上市申请文件获得受理，预计在 2024 年完成首个海外国家获批，打开海外市场。海外市场空间广阔，而且产品价格有保障。公司与科兴制药签订了产品在海外市场独家商业化许可的合作协议。未来业绩持续增长值得期待。

➤ CDMO 转型成功，ADC 方面竞争优势明显：

CDMO 业绩同比增加 144%。其中，ADC 项目收入占比 88%，显示公司在抗体生产方面的强劲表现。生物药 CDMO 新增 20 个项目，订单总额达 18.4 亿元人民币，同比增长 104%。公司新增了 20 个项目，17 个为 ADC 项目，并累计达到 8 个 pre-BLA 项目。客户访问数量同比增长 100%，跨国药企给予了正面反馈，审计次数同比增长 200%，证明了公司在商业化生产及客户服务方面的卓越能力。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。CDMO ADC 团队也有显著增长，硕博人才占 84%。生产岗位满岗率超过 95%，ADC 技术岗位满岗率为 90%。公司拥有 4 条国际一线生产线，包括 2 条抗体和 2 条 ADC 线。公司将从抗体 DNA 序列到 IND 申报的标准行业时间缩短至小于 15 个月，加快了药物研发进度。

研究部

姓名：林兴秋

SFC: BLM040

电话：0755-21519193

Email: linxq@gyzq.com.hk

➤ 我们的观点：

公司商业化销售推广以及 CDMO 业务的快速发展，推动业绩大幅度增长。公司进一步在 CDMO 方面进行技术升级，进一步聚焦 XDC CDMO，从项目深度、广度推进更多项目落地，进一步突出公司在 ADC/XDC CDMO 领域的优势，目前价值低估，建议积极关注。

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基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，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