

相关报告

研究部

姓名：林兴秋

SFC: BLM040

电话：0755-21519193

Email:linxq@gyzq.com.hk

事件：

公司公告 2024 年中期业绩，研发成本约 1.32 亿元，同比增长 43.5%；净亏损 1.3 亿元，同比增加 687%。于 2024 年 6 月 30 日，公司现金及现金等价物等约为 21.17 亿元。现金足够支撑至 2028 年新药研发。

点评观点：

➤ 创新药研发推进顺利

公司聚焦重点管线研发，包括痤疮/乙肝/MASH/脑胶质瘤/RSV 多个疾病领域的 6 条 II 期或 III 期临床管线。期间取得显著的研发进展：ASC41 NASH 的 52 周 II 期临床试验取得积极的期中结果。甘莱的战略合作伙伴 Sagimet 公布 MASH 使用 ASC40（地尼法司他）的 IIb 期 FASCINATE-2 临床试验的积极顶线结果；ASC40（痤疮）III 期临床试验入组有序进行，并完成首例患者给药；ASC40（脑胶质瘤）也已完成 III 期临床 120 患者入组，试验进展顺利，有望于 2024 年完成 III 期注册研究。

➤ 研发预期进度

ASC41 MASH 今年完成二期临床期入组，有望于明年底数据读出；ASC40 痤疮三期临床入组今年底完成，明年上半年疗效数据读出；ASC40 MASH 年底前开 III 期。

➤ ASC40 治疗痤疮疗效显著，空间广阔

ASC40 目前在华山医院牵头下进行三期临床，入组顺利，公司于二零二四年美国皮肤病学会年会上以墙报形式展示了 ASC40 治疗痤疮的 II 期临床试验的积极最终结果。疗效确切，有统计学意义。安全性良好。痤疮是全球第八大常见疾病，影响全球超过 6.4 亿人，目前缺乏合适的治疗药物，ASC40 有望成为同类首创、每日一次、患者依从性高的口服痤疮药物。III 期临床试验于 23 年 12 月启动，ASC40 的市场空间广阔。公司也将在三期临床取得积极数据的时候，进行 BD，将促进公司业绩及现金流的大幅增长。

➤ 我们的观点：

公司是创新研发驱动型生物科技公司，ASC40 产品在痤疮/MASH/脑胶质瘤的管线研发上进展顺利，公司将围绕非酒精性脂肪肝炎、中重度痤疮、乙肝功能性治愈和新冠口服药，积极推进全球合作，公司现金储备 21 亿元，足够保障 5 年以上的研发投入需求。而且公司注重投资者回报，报告期内已经回购注销 4585 万港元股票，公司价值严重低估，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、客观地出具本报告。本报告清晰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。