

即时点评

ASC30 美国 IIa 期完成患者入组，将于 Q4 读出数据

歌礼制药-B (1672.HK)

2025-08-06 星期三

【事件】

公司公告: 评估小分子口服 GLP-1 受体(GLP-1R)激动剂 ASC30 治疗肥胖症的美国 13 周 IIa 期研究(NCT07002905)已完成入组。125 例受试者均为肥胖人群或伴有至少一种体重相关合并症的超重人群。

【点评观点】

➤ ASC30美国临床试验完成全部患者入组，将于2025年Q4读出数据

这项研究是一项随机、双盲、安慰剂对照和多中心的试验，评估 ASC30 在肥胖人群 ($BMI \geq 30 \text{ kg/m}^2$) 或伴有至少一种体重相关并发症的超重人群 ($27 \text{ kg/m}^2 \leq BMI < 30 \text{ kg/m}^2$) 中的疗效、安全性和耐受性。试验评估 ASC30 的两种每日一次口服制剂：制剂 1 (ASC30 片) 和制剂 2 (ASC30 片 A1)。主要终点为第 13 周时受试者相对基线的平均体重变化百分比。研究方案中，两种制剂的起始剂量均下调至 1 毫克，每周剂量递增，直至达到制剂 1 的目标维持剂量 20 毫克和 40 毫克，或制剂 2 的目标维持剂量 20 毫克、40 毫克和 60 毫克。ASC30 是首款也是唯一一款既可每月一次皮下注射，也可每日一次口服用于治疗肥胖症的小分子 GLP-1 受体 (GLP-1R) 激动剂。ASC30 美国 IIa 期临床入组进度超预期，现实公司在美国临床试验的高效率，ASC30 的顶线数据预计将于 2025 年第 4 季度公布。

➤ 公司产品数据优秀，使用更加便捷，空间广阔

今年 4 月公布 ASC30 美国 Ib 期研究取得的优秀数据：ASC30 每日一次口服片在 4 周治疗期内，受试者体重经安慰剂校准后相对基线平均下降 6.5%。公司在减肥药领域优势明显：全球范围内看，ASC30 一个月一次皮下注射、ASC30 一天一次口服和 ASC47 一个月一次皮下注射 3 款在研产品竞争格局清晰，使用比同类产品更加便捷；公司拥有美国及全球化合物专利保护至 2044 年。今年年底还有望读出 ASC47 长效 THR β 减脂增肌联合司美格鲁肽美国 I 期数据，以及 ASC50 口服小分子 IL-17 美国 I 期数据。

➤ 我们的观点：

公司是创新研发驱动型生物科技公司，ASC30 以及 ASC47 治疗肥胖症的研发加速推进。ASC40 产痤疮 III 期临床试验于 2025 年年 6 月公布数据，达所有临床终点，疗效显著优于现有疗法，有望推进 BD。公司在小分子研发优势明显，临床试验效率大幅提升，在减肥及痤疮领域有多个优势品种，市场空间广阔，公司账上现金充足，可以支持推进多项研究。建议积极关注。

相关报告

点评报告-20230320/20230503

点评报告-20230822/20231203

点评报告-20240326/20240902/20241212

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。

分析师声明

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) 37696888
传真：(852) 37696999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>