



來凱醫藥-B (2105.HK)

日期 2023/11/24 Ref : SR2023-11-1566

基本資料

行業	生物科技
已發行股數	3.90 億
股價	22.75 港元
市值	88.73 億港元
每股資產淨值	2.70 港元
市盈率	- (X)

財務資料概要

(百萬, 人民幣)

綜合損益表	2022/12	2021/12	2020/12
收入	383.53	219.14	97.69
按年增長 %	/	0.75	1.24
淨利	-781.59	-748.96	-257.11
按年增長 %	/	0.04	1.91
每股盈利 (仙)	-111.67	-115.47	-39.64
資產負債表	2022/12	2021/12	2020/12
現金	323.07	296.41	94.76
應收賬款	11.56	12.49	3.61
流動資產	334.63	308.90	98.37
非流動資產	145.23	149.95	135.62
總資產	479.86	458.85	233.99
流動負債	97.51	41.99	16.33
非流動負債	2,287.44	1,528.02	610.83
總負債	2,384.95	1,570.01	627.16
權益	-1,905.09	-1,111.16	-393.17
現金流量表	2022/12	2021/12	2020/12
經營現金流	-306.28	-198.01	-82.78
投資現金流	-4.22	-8.71	-69.45
融資現金流	312.58	412.41	147.34
主要財務比率	2022/12	2021/12	2020/12
淨利率	(203.79%)	(341.77%)	(263.19%)
流動比率 (X)	3.43	7.36	6.02
現金比率 (X)	3.31	7.06	5.80

來源:公司資料

股價表現



來源:HKEX, WIND, YAHOO

公司業務簡介

公司成立於2016年，是一家以科學為驅動、處於臨床階段的生物醫藥科技公司。公司有兩款核心產品及14種其他管線候選產品，兩款核心產品均獲諾華授權引進。公司已就核心產品LAE002及LAE001啟動一項註冊臨床試驗及另外五項臨床試驗。於該六個臨床試驗中，三個是國際多中心臨床試驗，旨在解決標準療法(SOC)療效有限的癌症所帶來的醫療需求。截至最後可行日期，公司擁有176項專利及專利申請。

款項用途

(人民幣)

- 約33.0%或約233.7百萬港元，預計將用於迅速推進核心產品之一LAE001的臨床開發及批准。
- 約23.3%或約165.0百萬港元，預計將用於推進公司另一核心產品LAE002的臨床開發及批准。
- 約9.9%或約70.1百萬港元，預計將用於提高產能及發展製造能力。公司計劃在華東地區興建製造產品符合cGMP的生產設施。
- 約7.6%或53.8百萬港元，預計將用於業務發展活動及增強全球網絡。
- 約5.4%或38.2百萬港元，預計將用於營運資金及其他一般企業用途。

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
中國國際金融香港證券	52,912,000	13.57%
富途證券	34,501,270	8.85%
中國證券登記結算	4,578,000	1.17%
JPMORGAN CHASE BANK	2,169,271	0.56%
中國證券登記結算	2,084,749	0.53%
匯豐	311,000	0.08%
渣打	265,000	0.07%
花旗	230,172	0.06%
盈透證券	157,500	0.04%
工銀國際證券	137,500	0.04%
合計	97,346,462	24.96%

總發行股份數量	390,000,000	100.00%
---------	-------------	---------

## 投資要點

### 公司發展有突破

公司上市不到半年，已經在ESMO大會上公佈了其LAE001+AKT激酶抑制劑afuresertib (LAE002) 聯合療法的最新臨床資料。另外還獲納入恒生綜合指數成分股，獲納入後亦將正式進入港股通名單。

### 產品具有實力

公司開發的AKT抑制劑是目前全球僅有的兩款處於註冊臨床開發階段的抗癌AKT抑制劑之一。截至今年6月，公司已擁有4款臨床階段候選藥物，正在進行的臨床試驗已達到6項。其中，公司核心產品AKT抑制劑Afuresertib在治療卵巢癌、乳腺癌領域取得的研發進展收到市場關注，目前公司產品功能性廣泛且具備龐大市場需求。

### 未來市場潛力大

公司有望於年內完成國際多中心註冊研究，銷售峰值有望達到5-10億美元，市場潛力巨大並具備國際化價值。而隨著核心產品商業化進程推進，進入臨床的自研產品管線逐漸增多，公司的內在價值將得到凸顯，未來公司在資本市場的受歡迎程度或有望延續。

## 風險因素

### 依賴研發結果

公司發展主很大程度上依賴產品創研結果，同時結果需要獲得相關監管批准。如果結果出現不理想情況，或在任何前述工作中遇到重大延遲，都將對公司未來發展造成不利影響。

### 臨床數據風險

臨床藥物開發涉及一個漫長而開支龐大的過程，且結果不確定，而臨床資料是決定產品能否成功上市並取得市場認可的關鍵因素。公司可能面臨數據失敗競爭對手更早獲得成果所帶來的成本損失和風險。

### 安全性容錯率低

公司核心產品用於重大疾病，例如癌症和減肥產品，容錯率低。倘若產品出現後續產品安全性或患者健康問題，對公司聲譽及市場競爭地位均會造成打擊。

## 近期新聞

2023/11/2

### 來凱醫藥公佈兩款自研創新抗體臨床前資料

來凱醫藥首席科學官顧祥巨博士表示：“目前來凱醫藥內部已經發現了多款很有潛力的臨床前候選藥物 (PCC)，其中LAE111和LAE113都展現出優於目前同類抗體的抗腫瘤活性，並且具有與其它藥物聯用、逆轉PD-1/PDL1耐藥的潛力。我們期待儘快將這兩款藥物推進到臨床開發階段，早日為患者帶去新療法。”

2023/10/24

### AKT抑制劑驚艷亮相ESMO，透視來凱醫藥-B (2105.HK) 的價值增長潛能

在港股上市不到半年的來凱醫藥，也在ESMO大會上公佈了其LAE001+AKT激酶抑制劑afuresertib (LAE002) 聯合療法的最新臨床資料。從市場反應來看，公告發出當天，來凱醫藥股價漲幅一度達6% (截至發稿)，體現出市場對於此次臨床資料的認可以及公司後續發展的信心。

2023/10/9

### 來凱醫藥-B(02105)漲超8% 全球首創的ActRIIA單抗LAE102 市場潛力巨大並具備國際化價值

公司AKT抑制劑afuresertib成藥性高，有望於年內完成國際多中心註冊研究，銷售峰值有望達到5-10億美元。此外全球首創的ActRIIA單抗LAE102能夠增肌減脂，有潛力和GLP-1RA配合使用，市場潛力巨大並具備國際化價值。該行預計公司自2025年產品上市開始產生收入，2025年的營業收入為1.70億元。

2023/9/22

### 來凱醫藥-B現漲超8% Afuresertib治療乳腺癌臨床研究入選SABCS大會

公司近日宣佈，其一項關於Afuresertib (LAE002) 治療乳腺癌的臨床研究，已經入選2023聖安東尼奧乳腺癌研討會。據弗若斯特沙利文的資料，來凱醫藥開發的AKT抑制劑，是目前全球僅有的兩款處於註冊臨床開發階段的抗癌AKT抑制劑之一。

2023/9/18

### 多重利好疊加 來凱醫藥-B一度飆漲55%

來凱醫藥-B(2105.HK)盤中一度飆漲55%，最高報17.72港元走出反轉行情，成交額放大至34.07億元，總市值55億港元。該公司此前獲納入港股通，已於2023年9月5日起生效。有分析人士指出，隨著核心產品商業化進程推進，進入臨床的自研產品管線逐漸增多，來凱醫藥的內在價值將得到凸顯，疊加公司納入港股，流通性增強影響，未來來凱醫藥在資本市場的受歡迎程度或有望延續。據悉，截至今年6月30日，來凱醫藥已擁有4款臨床階段候選藥物，正在進行的臨床試驗已達到6項。其中，公司核心產品AKT抑制劑Afuresertib在治療卵巢癌、乳腺癌領域取得的研發進展尤為值得關注。

2023/8/2

### 來凱醫藥-B (02105) 上市後首份財報：重投研發強化內在價值 重磅產品迎來關鍵一搏

來凱醫藥遞出了其上市以來的首份財報。財報顯示，2023年上半年，來凱醫藥研發開支達到1.02億元。本月早些時候來凱醫藥還獲納入恒生綜合指數成分股，並將於9月4日起生效，屆時公司也將正式進入港股通名單。根據財報，截至6月30日，來凱醫藥已針對Afuresertib(LAE002)、LAE001及LAE005啟動六項臨床試驗，其中包括一項關鍵試驗，以解決癌症領域未被滿足的醫療需求。就市場前景來看，2021-2030年我國的卵巢癌發病人數預計將從5.62萬人增加至6.27萬人，同期全球範圍內的發病人數則預計將從31.98萬人增加至37.42萬人。

來源:WIND

## 免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港上環干諾道中111號永安中心11樓 1101-02 及11-12 室

電話： (852) 2815-3522 傳真： (852) 2581-0638