

即时点评

核心产品 IMM01 数据优秀，创新药管线储备丰富

宜明昂科-B (1541.HK)

2024-08-27 星期二

事件：

公司公布半年业绩，截至 2024 年 6 月 30 日半年度亏损同比缩窄，录得股东应占亏损 1.66 亿元，上年同期亏损 1.71 亿元；总营收 7.7 万元，同比减少 10.47%；每股净资产为 1.6042 元。

点评观点：

➤ 研发效率提升：

公司是全球少数能够对先天性免疫和适应性免疫系统进行系统性利用的生物技术公司之一。公司 24 年中期研发开支减少，主要因为 1) 临床试验开支减少人民币 11.7 百万元，由于节约成本并更多地利用内部资源导致临床 CRO 开支减少；及 2) 以股份为基础的付款减少人民币 9.0 百万元。

➤ 核心产品 IMM01 作用机制独特，市场空间广阔：

核心产品 IMM01 是创新靶向 CD47 的分子。该款产品是中国首个进入临床阶段的 SIRP α -Fc 融合蛋白。具有 IgG1 Fc 的 IMM01 能够通过双重作用机制充分激活巨噬细胞，同时通过干扰 CD47/SIRP α 相互作用阻断「别吃我」信号，并通过激活巨噬细胞的 Fc γ 受体传递「吃我」信号。IMM01 的 CD47 结合结构域经过特别改造能够避免与人体红细胞(RBC)结合。凭借差异化的分子设计，IMM01 表现出良好的安全性并证实其激活巨噬细胞的能力。公司积极寻找合作机会，基于该核心产品的领先优势，市场空间广阔。

➤ 核心产品临床数据优异：

于 2023 年 11 月，FDA 已授予 IMM01 联合阿扎胞苷治疗 CMML 的孤儿药资格认定。在 22 例可评估的患者中，ORR 达 72.7% (16/22)，CRR 达 27.3% (6/22)。在已治疗 ≥ 4 个月的患者中，ORR 达 87.5% (14/16)，CRR 达 37.5% (6/16)。在已治疗 ≥ 6 个月的患者中，ORR 达 84.6% (11/13)，CRR 达 46.2% (6/13)，表明随着治疗持续时间延长，疗效不断增强。于 2023 年 6 月，已完成 IMM01 联合阿扎胞苷作为较高危骨髓增生异常综合征(MDS)一线治疗的 II 期临床试验的患者招募。在 51 例可评估的患者中，总体缓解率(ORR)为 64.7% (33/51)，完全缓解率(CRR)为 33.3% (17/51)。在已治疗 ≥ 4 个月的患者中，ORR 达 85.3% (29/34)，CRR 达 50.0% (17/34)。在已治疗 ≥ 6 个月的患者中，ORR 达 89.7% (26/29)，CRR 达 58.6% (17/29)，表明随着治疗持续时间延长，疗效不断增强。于 2023 年 12 月，公司已完成 IMM01 与替雷利珠单抗联用治疗 PD-1 抑制剂治疗后复发或病情有所进展的复发性或难治性(R/R)经典霍奇金淋巴瘤(cHL)患者的 II 期临床试验的患者招募。8 例达到完全缓解(CR)，14 例达到部分缓解(PR)，ORR 为 66.7%，CRR 为 24.2%。相关数据均已于 2024 年 6 月在 2024 年 ASCO 年会上作口头报告。

➤ 我们的观点：

公司是全球少数能够对先天性免疫和适应性免疫系统进行系统性利用的生物技术公司，核心产品 IMM01 临床数据优秀，管线储备丰富，市场前景广阔，建议积极关注。

相关报告

研究部

姓名：林兴秋

SFC：BLM040

电话：0755-21519193

Email:linxq@gyzq.com.hk

免责条款

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着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