

众生药业 (002317.SZ)

新冠小分子入组进度超预期彰显效率，期待产品早日造福人民

事件：公司控股子公司一类创新药 RAY1216 片完成 III 期临床试验全部患者入组。公司控股子公司广东众生睿创生物科技有限公司组织开展的一类创新药物 RAY1216 片，其用于治疗轻型和普通型 SARS-CoV-2 感染患者的随机、双盲、安慰剂对照 III 期临床研究，已经完成全部病例数入组。

RAY1216 为靶向抑制 3CL 蛋白酶的广谱抗新冠病毒小分子药物，III 期临床方案不用搭配利托那韦使用，未来应用前景广泛。 RAY1216 通过作用于新型冠状病毒的 3CL 蛋白酶，抑制病毒多聚前体蛋白的切割，进而阻断病毒复制，达到抗新冠病毒的作用。RAY1216 在野生株、阿尔法、贝塔、德尔塔、奥密克戎等多种新冠病毒感染的细胞模型中，可以有效抑制新冠病毒复制，展现了广谱抗新冠病毒的能力。已完成的 I 期临床研究提示 RAY1216 具有良好安全性和耐受性；一项研究者发起、RAY1216 治疗新冠感染患者的剂量探索性研究中，提示 RAY1216 片单药组或联合利托那韦组均较安慰剂组可快速降低新冠病毒 RNA 载量和缩短病毒核酸转阴时间（二者均有统计学显著性差异）。

入组进度超预期，体现公司整体临床运营的效率。 RAY1216 片治疗轻型和普通型 SARS-CoV-2 感染患者的随机、双盲、安慰剂对照 III 期临床研究，于 2022 年 11 月 3 日获得组长单位广州医科大学附属第一医院伦理委员会审评批准，并于 11 月 14 日完成首例患者入组。III 期临床入选人群包括伴或不伴高危因素的轻型和普通型新冠病毒（SARS-CoV-2）感染患者，给药方案为 RAY1216 片 400mg 单药，连续口服 5 天，研究主要疗效终点指标为新冠感染患者临床症状/体征均持续恢复正常的时间，已在广东、北京、山东、河南、江苏、湖北、内蒙古、江西、海南等全国多个省市区的 33 家临床研究中心开展竞争性入组，修订后方案计划入组 1344 例新冠感染患者，实际完成入组 1360 例。短短一个多月的时间完成 III 期入组，整体入组例数超过 1300 超预期，体现公司高效的项目推进能力和临床运营效率。

研发项目稳步推进，期待后续成功转型迎来收获。公司现阶段研发重点聚焦于新冠 3CL 蛋白酶抑制剂 RAY1216 与针对甲流的 ZSP1273。目前 RAY1216 III 期入组已经结束，我们预计有望于 2023 年 Q1 数据读出并递交 NDA。ZSP1273 处于 III 期阶段，结合近期流感局部爆发现状与新冠疫情防控要求对流感病人就医模式的改变，我们预计该产品有望于 2023 上半年完成入组，并于 2023 年数据读出并递交 NDA。公司 2018 年布局的创新药平台即将迎来收获期，将带动公司重回增长轨道。

盈利预测与投资评级。预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 3.47 亿元、4.21 亿元、5.04 亿元，对应增速分别为 25.1%、21.2%、19.8%。对应 PE 63/52/44X。维持“买入”评级。

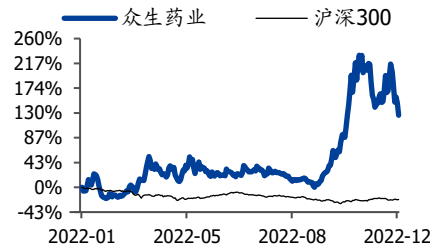
风险提示：临床试验进展不及预期风险；创新药研发失败风险；中成药销售不及预期风险。

买入（维持）

股票信息

行业	中药
前次评级	买入
12月30日收盘价(元)	26.99
总市值(百万元)	21,981.49
总股本(百万股)	814.43
其中自由流通股(%)	86.84
30日日均成交量(百万股)	108.89

股价走势



作者

分析师 张金洋

执业证书编号：S0680519010001

邮箱：zhangjy@gscq.com

分析师 胡佑碧

执业证书编号：S0680519010003

邮箱：huruobi@gscq.com

相关研究

- 《众生药业 (002317.SZ)：整体业绩符合预期，研发稳步推进》2022-10-31
- 《众生药业 (002317.SZ)：创新药布局厚积薄发，转型成功曙光已现》2022-08-05

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,896	2,429	2,769	3,199	3,625
增长率 yoy (%)	-25.1	28.1	14.0	15.5	13.3
归母净利润(百万元)	-427	278	347	421	504
增长率 yoy (%)	-234.3	-165.1	25.1	21.2	19.8
EPS 最新摊薄(元/股)	-0.52	0.34	0.43	0.52	0.62
净资产收益率 (%)	-12.0	7.8	9.3	10.5	11.7
P/E (倍)	-51.5	79.2	63.3	52.2	43.6
P/B (倍)	6.2	6.3	6.0	5.6	5.2

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2022 年 12 月 30 日收盘价



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com