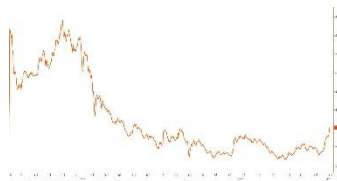


诺辉健康(6606.HK)

核心产品尽享先行者优势，料收入保持高增长



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	30.30
总市值 (亿港元)	130.3
52周高位	34.45
52周低位	12.70

*截至1月13日

1H22 财务资料摘要

人民币(亿元)	
营业收入	2.3
按年变动(%)	413.7
毛利	0.25
按年变动(%)	649.7
经调整亏损	0.65
按年变动(%)	亏损收窄

股东数据

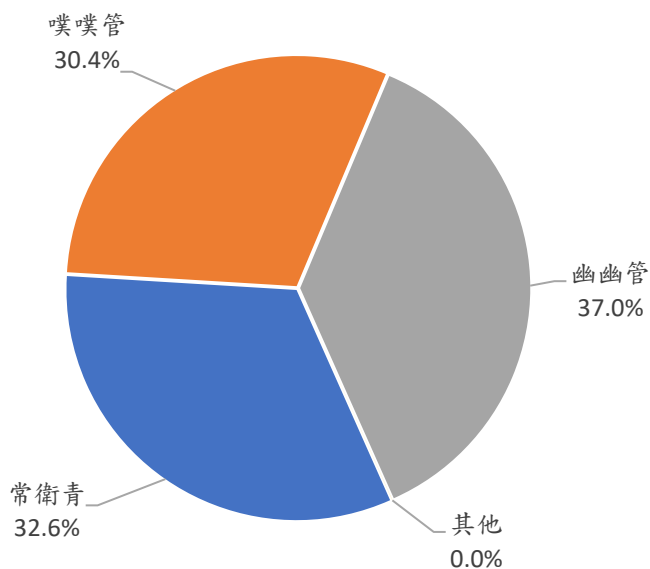
	持股
陈一友	10.5%
姚纳新	8.8%
Qiming Corporate	8.4%
朱叶青	6.6%

来源: 彭博

公司简介

- 诺辉健康(6606)是中国首家专注于高发癌症居家早筛的生物高科技企业。针对中国目前最高发的消化道癌症中的结直肠癌和胃癌，公司已经分别上市并商业化三款产品：常卫清®、噗噗管®和幽幽管®。
- 截至最后实际可行日期，公司拥有三所位于北京、杭州及广州的实验室，建筑面积分别约为2,000平方米、3,700平方米及1,300平方米，而主要生产设施位于杭州总部内，总建筑面积约为11,300平方米。

1H22 收入分布

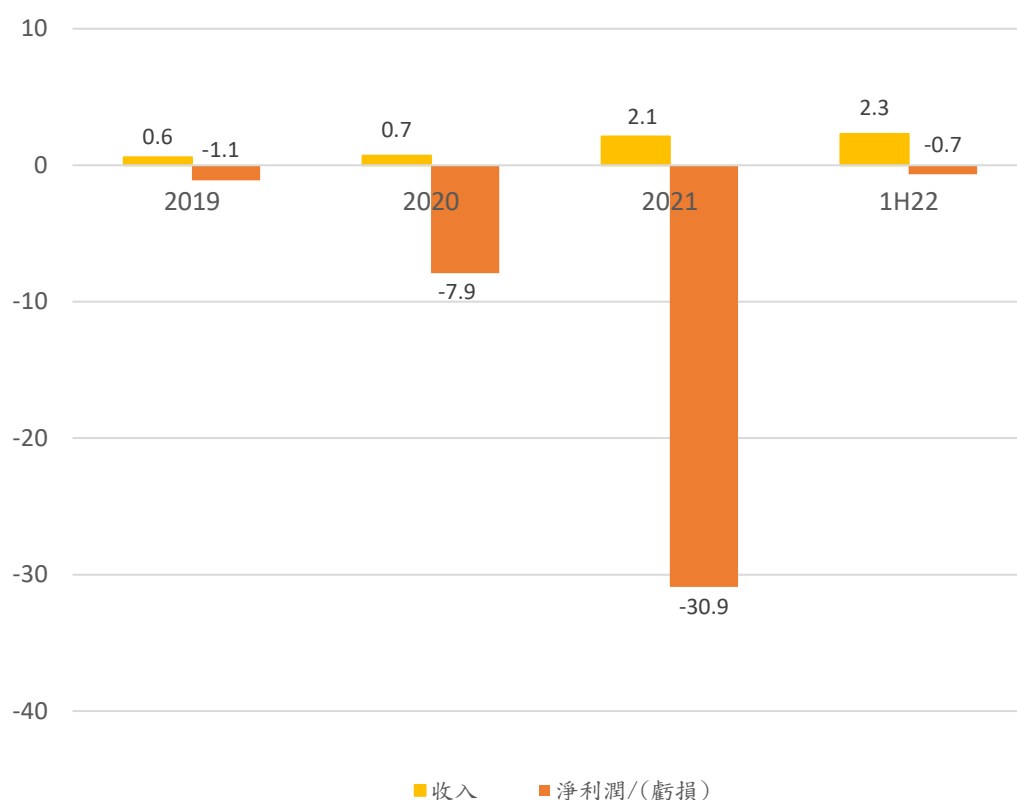


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 诺辉健康(6606)上周发出盈利预喜,预计截至2022年12月底止之全年业绩,收入介乎7.5亿至7.8亿人民币,较2021年同期增长252.7%至267.7%,增长由于主要产品一常卫青及噗噗管销量增加以及单次测试收入较高之渠道(医院及直接面向消费者渠道)收入占比较高,以及新产品幽幽管于去年1月份正式上市。

(億人民幣)



来源: 公司年报, 经千里颂证券整理

- 按产品划分,常卫青的销售收入介乎3.5亿至3.7亿人民币,同比增长262.2%至280.8%;噗噗管销售收入介乎1.95亿至2.0亿人民币,按年上升69.4%至75.4%。幽幽管自上市以来,预期销售收入在2.0亿至2.1亿之间。受惠于常卫青及噗噗管之毛利率提高,预计整体毛利率介乎80.7%至86.5%(FY21: 76.0%)。
- 于今年1月初,公司宣布与相达生物科技达成战略合作协议,双方将会整合各自在产品与渠道资源,共同推广幽幽管在香港市场的销售。幽幽管为国家药监局目前唯一批准上市的幽门螺杆菌消费者自测器,实现取样和检测「验孕棒」式独家一体化设计,操作简单卫生,无痛无创,检测前无需服药,检测时无需空腹,对样本采集无特殊要求,采样后10分钟即可读取结果。

业务前景

- 目前公司有三款产品已经成功商业化，均属于独特性非常高的产品，其中常卫青及噗噗管为结直肠癌筛查测试产品，相信 4 至 5 年内，前者在国内不会出现同类型产品，意味可以尽享先行者优势。本身中国为结直肠癌病发数最高之国家，及早发现生存率大大提高之余，又可以减轻医疗负担。根据弗若斯特沙利文预测，中国结直肠癌筛查市场规模到 2023 年将达到 198.0 亿人民币，2019 至 2030 年复合年增长率达到 18.7%。
- 另一方面，公司正积极研发其他新产品，包括全球首款基于尿液筛查宫颈癌的产品—宫证清以及肝癌检测产品—菩证清。根据公司于 2022 年 11 月份公布之临床数据，宫证清对高级别宫颈病变 CIN2+和 CIN3+的灵敏度分别达到 87.69%和 85.45%；尿液取样与临床现有宫颈取样对于高危型 HPV（hrHPV）感染的检测性能总体一致性为 80.74%；针对 HPV16 和 HPV18 分型的检测一致性分别达到 91.67%和 96.58%。上述数据反映自取样与临床检测方式灵敏度接近。公司计划完成所有临床试验后，向国家药监局提出上市申请。

风险因素

- 新产品研发进度不似预期
- 产品商业化进展逊预期

投资建议

- 综合而言，盈喜提及的销售收入区间较市场预期为高。由于公司目前已商业化的产品缺乏竞争对手，加上国内人口老化以及大众健康意识提升，相信今年收入会保持较快增长势头。策略上，建议投资者候低于 30 港元附近水平收集，短期目标价为 43 港元。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk