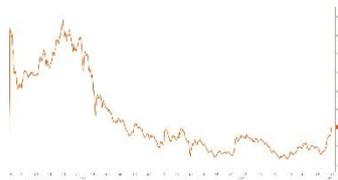


諾輝健康(6606.HK) 核心產品盡享先行者優勢，料收入保持高增長



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	30.30
總市值 (億港元)	130.3
52周高位	34.45
52周低位	12.70

*截至1月13日

1H22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
營業收入	2.3
按年變動(%)	413.7
毛利	0.25
按年變動(%)	649.7
經調整虧損	0.65
按年變動(%)	虧損收窄

股東資料

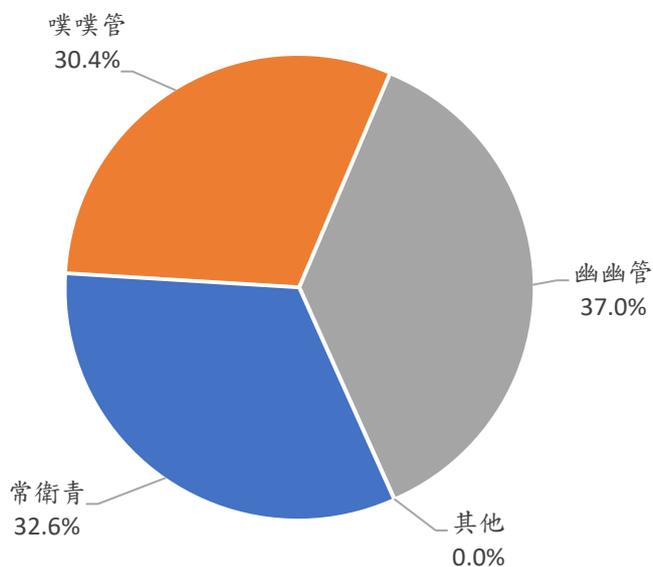
	持股
陳一友	10.5%
姚納新	8.8%
Qiming Corporate	8.4%
朱葉青	6.6%

來源: 彭博

公司簡介

- 諾輝健康(6606)是中國首家專注於高發癌症居家早篩的生物高科技企業。針對中國目前最高發的消化道癌症中的結直腸癌和胃癌，公司已經分別上市並商業化三款產品：常衛清®、嘓嘓管®和幽幽管®。
- 截至最後實際可行日期，公司擁有所位於北京、杭州及廣州的實驗室，建築面積分別約為2,000平方米、3,700平方米及1,300平方米，而主要生產設施位於杭州總部內，總建築面積約為11,300平方米。

1H22 收入分布

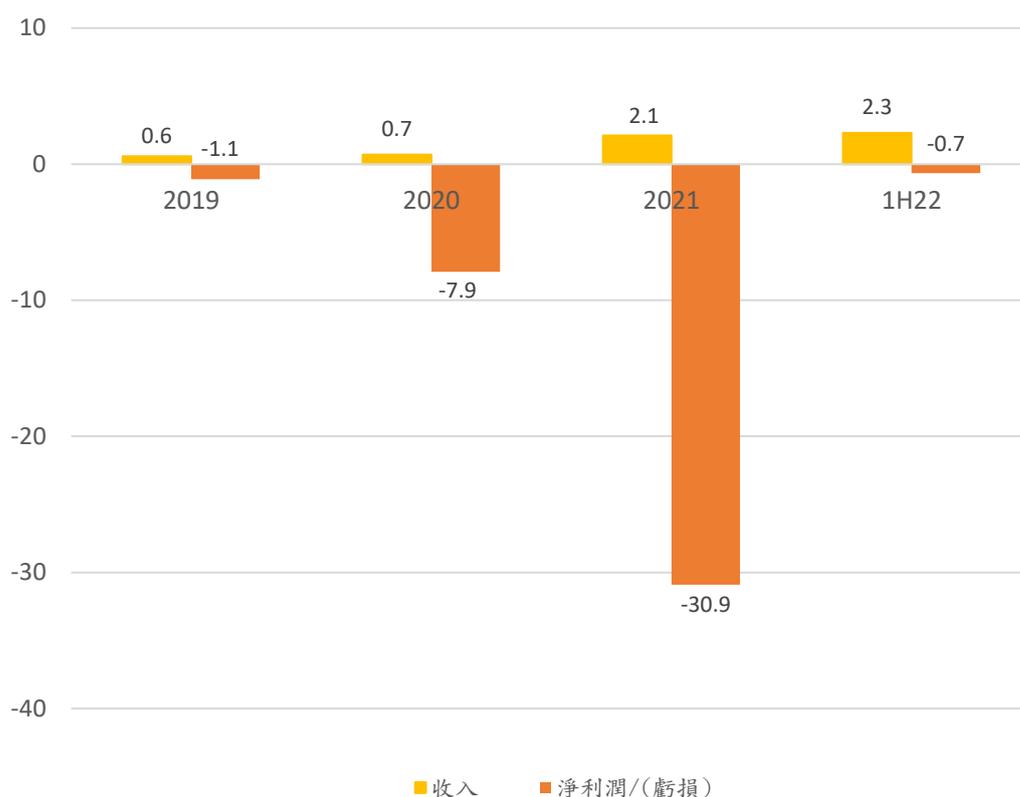


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 諾輝健康(6606)上周發出盈利預喜，預計截至 2022 年 12 月底止之全年業績，收入介乎 7.5 億至 7.8 億人民幣，較 2021 年同期增長 252.7%至 267.7%，增長由於主要產品—常衛青及嘜嘜管銷量增加以及單次測試收入較高之渠道(醫院及直接面向消費者渠道)收入佔比較高，以及新產品幽幽管於去年 1 月份正式上市。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 按產品劃分，常衛青的銷售收入介乎 3.5 億至 3.7 億人民幣，同比增長 262.2%至 280.8%；嘜嘜管銷售收入介乎 1.95 億至 2.0 億人民幣，按年上升 69.4%至 75.4%。幽幽管自上市以來，預期銷售收入在 2.0 億至 2.1 億之間。受惠於常衛青及嘜嘜管之毛利率提高，預計整體毛利率介乎 80.7%至 86.5%(FY21 : 76.0%)。
- 於今年 1 月初，公司宣布與相達生物科技達成戰略合作協議，雙方將會整合各自在產品與渠道資源，共同推廣幽幽管在香港市場的銷售。幽幽管為國家藥監目前唯一批准上市的幽門螺杆菌消費者自測器，實現取樣和檢測「驗孕棒」式獨家一體化設計，操作簡單衛生，無痛無創，檢測前無需服藥，檢測時無需空腹，對樣本採集無特殊要求，採樣後 10 分鐘即可讀取結果。

業務前景

- 目前公司有三款產品已經成功商業化，均屬於獨特性非常高的產品，其中常衛青及嘓嘓管為結直腸癌篩查測試產品，相信 4 至 5 年內，前者在國內不會出現同類型產品，意味可以盡享先行者優勢。本身中國為結直腸癌病發數最高之國家，及早發現生存率大大提高之餘，又可以減輕醫療負擔。根據弗若斯特沙利文預測，中國結直腸癌篩查市場市場規模到 2023 年將達到 198.0 億人民幣，2019 至 2030 年複合年增長率達到 18.7%。
- 另一方面，公司正積極研發其他新產品，包括全球首款基於尿液篩查宮頸癌的產品—宮證清以及肝癌檢測產品—甘證清。根據公司於 2022 年 11 月份公布之臨床數據，宮證清對高級別宮頸病變 CIN2+和 CIN3+的靈敏度分別達到 87.69%和 85.45%；尿液取樣與臨床現有宮頸取樣對於高危型 HPV(hrHPV)感染的檢測性能總體一致性為 80.74%；針對 HPV16 和 HPV18 分型的檢測一致性分別達到 91.67%和 96.58%。上述數據反映自取樣與臨床檢測方式靈敏度接近。公司計劃完成所有臨床試驗後，向國家藥監局提出上市申請。

風險因素

- 新產品研發進度不似預期
- 產品商業化進展遜預期

投資建議

- 綜合而言，盈喜提及的銷售收入區間較市場預期為高。由於公司目前已商業化的產品缺乏競爭對手，加上國內人口老化以及大眾健康意識提升，相信今年收入會保持較快增長勢頭。策略上，建議投資者候低於 30 港元附近水平收集，短期目標價為 43 港元。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk