



癌症早筛行业事件点评：燃石 医学业绩增长稳健 早筛和 MRD 产品可期



事件

8月30日，燃石医学发布2021年截至6月30日的二季度业绩：Q2实现营收1.27亿元，同比增长19.0%，环比增长19.4%；净亏损为2.04亿元。

国元观点：

Q2业绩增长稳健，院内模式呈高速发展态势公司21H1实现收入2.34亿元（+34.2%），净亏损3.75亿元。从单季度看，Q2单季度收入为1.27亿元（+19.0%），净亏损为2.04亿元，较去年同期亏损有所扩大，预计主要系公司在产品研发、销售和市场推广、管理费用等方面持续加大所致。盈利能力方面，公司Q2毛利率为70.9%（-2.4pct）。分业务来看：

（1）中心实验室模式稳健发展：Q2实现营收8000万元，同比增长7.2%，检测患者数达到8155人（+12.5%）；签约合作医院的数量较去年同期增加至300家（+5.63%），增速略有放缓，预计主要受到新冠疫情和国内LDT监管政策不确定的影响所致。

（2）院内模式行业领先，占据市场主导地位：Q2实现营收4050万元（+46.8%），试剂销量超过10000个，同比增长约70%。公司签约合作医院从去年同期的24家增长至34家，数量持续稳健攀升，品牌效应凸显。

（3）药物研发服务增长迅速：实现营收678万元，同比增长41.9%，

体量虽小但增长强劲。

根据公司业绩指引，预计下半年战略重心将放在院内模式上，在从中心实验室业务向院内模式过渡的过程中，整体平均售价将有所下降，预计 2021 年全年营收约为 5 亿元。

研发投入持续加大，早筛商业化和 MRD 临床研究稳步推进公司持续加大研发投入，Q2 研发费用率为 84.91% (+18.37pct)。(1) 早筛业务：6 癌种早检产品已测试 2000 多名志愿者，已与 6 家医院签订合同，预计于 2022 年实现商业化，9 癌种和 22 癌种的升级产品将分别于 2022 年和 2024 年发布研究成果；(2) MRD：公司 MRD 产品预计将于 2022 年上市，针对肺癌的研究数据预计于 2022 年上半年发布，结肠癌、食管癌等癌种的临床实验也在规划中；(3) 生物制药：2021H1 签订的合同总价值为 9820 万元，是 2020 全年的三倍左右。公司正与 IMPACT Therapeutics 共同开发一种用于前列腺癌治疗的靶向肿瘤药物 Senaparib (PARP 抑制剂) 的伴随诊断产品。

投资建议

癌症早筛市场空间广阔，目前仍处于早期探索阶段，中外企业同台竞技，在政策推动早筛行业发展、早筛技术逐渐成熟、成本不断降低、大众对早筛认知度逐步提升等驱动力下，具有高成长性，因此我们给予行业推荐评级。燃石医学专注于为肿瘤精准医疗提供最具临床价值的二代基因测序 (NGS) 服务，布局多癌种早筛、MRD 检测等多个产品，持续看好肿瘤

NGS 领军企业燃石医学。

风险提示

新冠疫情风险；产品研发不及预期；销售推广不及预期；产品价格波动风险。

关键词: AR 基因测序 疫情 精准医疗

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34746

