

每经记者：金喆 每经编辑：董兴生

8月24日上午，康方生物

-B（HK09926，股价20.40港元，市值188.4亿港元）举行业绩说明会。前一日晚间，康方生物发布中期业绩，2022年上半年，公司PD-1单抗安尼可产品销售金额约3亿元人民币，扣除分销成本后收入1.63亿元，同比增长26.8%，亏损6.92亿元，其中总研发投入5.95亿元。

图片来源：公告截图

与其他biotech公司一样，康方生物尚未实现盈利。对于投资机构关注的盈利问题，康方生物董事长夏瑜回应称，biotech公司持续的研发投入是必须的，公司已经开始有了很好的造血能力，这将在短期内大幅度缓解融资需求。

“我认为，只要我们能做出好的结果，这种投入一定是值得的，一定是有资本市场的支持和我们自己商业化进一步发展的支持。我们非常有信心，与其他biotech公司相比，能够在更短时间内实现盈亏平衡，贡献正向现金流。”夏瑜如此说。

谈双抗药物商业化：目前看渗透率超出预期

《每日经济新闻

PD-1/CTLA-4

双抗卡度尼利单抗注射液（AK104，商品名：开坦尼）获批上市，今年上半年，公司全部收入来自安尼可。

开坦尼作为康方生物第二个获批的产品，是全球首创的PD-1/CTLA-4双抗新药，其商业化进度备受投资者关注。

6月29日，开坦尼通过优先审评审批程序附条件批准上市，适用于既往接受含铂化疗治疗失败的复发或转移性宫颈癌患者的治疗。7月初，卡度尼利单抗的价格出炉——13220元/125mg/瓶，按每个患者60kg计算，则每次用药为3瓶，每两周给药一次。按照该定价方案，结合患者救助方案之后，年治疗费用不高于19.8万元。

夏瑜坦言，由于这款药治疗二、三线复发或转移性宫颈癌的临床研究主要是在中国全面开展的，很多核心医院和医生参与了临床研究，因此产品上市后很多医生已经有了用药经验，对药物有足够的认知和认可，再加上康方自己的销售团队和临床团

队在过去做了大量的市场宣传教育工作，所以目前看来渗透率超出预期。

夏瑜 图片来源：公司官网

对于定价，夏瑜也提到，目前，一线城市对开坦尼的定价接受度不错，一些晚期宫颈癌患者会毫不犹豫选择这种新药，但在相对偏远的地区，经济能力一定程度上影响了患者用药。但让她感到欣喜和自豪的是，越来越多的医生对开坦尼予以认可，并愿意推荐给病人用。

《每日经济新闻》记者了解到，相较早期宫颈癌，复发或转移性宫颈癌预后差，治疗效果有限。按照2022年第一版《NCCN子宫颈癌临床实践指南》的建议，顺铂被认为是对转移性子宫颈癌最有效的药物，对于持续性或复发转移性子宫颈癌患者，在一定先决条件下，首先推荐帕博利珠单抗+顺铂（或卡铂）+紫杉醇±贝伐珠单抗（1级证据）。

这意味着，卡度尼利单抗的主要竞争对手将是帕博利珠单抗（K药）、贝伐珠单抗、纳武利尤单抗（O药）及众多生物类似药。在业绩说明会上，也有投资者就开坦尼与帕博利珠单抗在宫颈癌治疗临床应用效果提问。

夏瑜称，在适应症上，帕博利珠单抗在美国获批的是治疗PD-L1阳性表达的人群，不可用于PD-L1阴性人群，而开坦尼获批的是PD-L1阳性和阴性人群（全人群）；在疗效上，卡度尼利单抗与PD-(L)1单药或PD-(L)1联合CTLA-4的联合疗法相比（非头对头），疗效优势显著。换言之，开坦尼在全人群的疗效数据已经好于帕博利珠单抗，在阳性人群的疗效表现优势更明显。另外，帕博利珠单抗在国内还没有获批宫颈癌适应症，目前所有适应症都没有进入中国的医保。

谈盈利前景：会尽早实现盈亏平衡

实际上，今年上半年，biotech公司普遍因竞争激烈日子不好过，尤其是PD-1产品。除了恒瑞医药

信达生物

君实生物
(S

H6881

80，股价55元

，市值501.9亿元）则是销售

业绩出现大幅下滑，只有百济神州

（HK06160，股价102.7港元，市值1394.4亿港元）凭借适应症扩充获得了高速增长。

截至目前，还没有一家biotech公司实现盈利，这也是每家公司面对投资者必须回答的问题。

今年上半年，康方生物亏损6.92亿元，其中总研发投入5.95亿元。

夏瑜强调，康方生物的资金使用效率非常高，一是已有产品加速商业化，二是在研管线快速步入收获期。

在业绩交流电话会上，管理层也向市场抛出了一个重要信息：开坦尼上市第一个完整年，公司给出的销售目标是10亿元人民币。公司按单月递增来设定目标，到2022年12月单月销售额目标为一个亿，7月份已超额完成销售目标，8月目标对7月目标进行翻倍，目前趋势也是超额完成。

目前来看，康方生物在宫颈癌领域已经是引领者，其他同行的开药渗透率都比较低，预计未来两年都没有竞争对手，这可以让康方从容布局、拓展护城河宽度。另外可

以预

判的是，

随着其他新适应症

上市，这款产品的销售峰值将会相当

高（比如胃癌，每年新发患者群是宫颈癌的4倍）。

图片来源：公司官网

相关投资机构人士根据会议透露的信息认为，当前卡度尼利的销售爬坡非常迅速，预计明年完成该业绩指引较为轻松。安尼可2022年上半年销售额为3亿元，市场普遍预期今年全年超过6亿元。由此推算，康方生物在2023年销售收入应能突破15亿元人民币。如若实现，将有效缓解其创新投入带来的资金压力，推动公司现金流转正。

而在临床研发上，康方生物也有6个产品，涉及13个管线处于关键性/III期临床阶段，包括2个核心双抗的6项管线资产。

III期临床研究

已经在高效推进中，其中一线宫颈癌已经入组完成。另一款全球首创的重磅核心双特异性抗体依沃西单抗（PD-1/VEGF双抗，AK112）的2项临床研究也进入III期阶段。

夏瑜也提到，康方生物已经有了很好的造血能力，也会持续进行研发投入，争取尽早实现盈亏平衡。

值得一提的是，康方生物的股价走势从侧面反映了业绩会交流的效果。8月24日上午开盘后，康方生物一度下跌6%，交流会开始后不久便快速翻红，截至收盘，上涨8.74%。

每日经济新闻