

平安证券首次覆盖 Sirnaomics (2257.HK) 予“推荐”评级，目标价 142.62 港元

平安证券发表研究报告，首次覆盖 Sirnaomics (2257.HK)，予以“推荐”评级，目标价 142.62 港元。

平安证券认为，公司的小核酸有望成为具有颠覆性的新主流疗法，具有较大市场潜力。与主流的蛋白质靶向小分子和抗体相比，小核酸药物具有靶点筛选快、研发成功率高、不易产生耐药性、更广治疗领域、不受到蛋白质成药性影响和长效性大幅提升等优点，展现出替代现有疗法和填补空白适应症的潜力，潜在市场规模广阔，预计到 2025 年全球小核酸药物销售额将突破 100 亿美元。

该行亦指出，公司是行业的领军企业之一，构建丰富的递送技术平台。小核酸药物作为外源性药物，其核心壁垒和技术难点之一是递送系统的开发。凭借较强的研发实力，公司目前已开发出 4 个专利递送平台，其中多肽纳米颗粒平台 (PNP) 有望突破其他组织靶向瓶颈，拓展核酸药物的使用范围，而 GalNac 作为目前已被验证的主流平台，将进一步完善公司在肝脏领域的布局，赋能公司管线开发。公司目前是全球拥有多个技术平台，并且产品进入临床阶段的 3 家企业之一，处于行业领先地位。

公司拥有丰富的产品管线储备，聚焦于美国市场。凭借丰富的平台技术以及较强的研发能力，公司已至少开发了 15 款候选产品，是国内拥有小核酸药物管线最多的企业，同时也是全球最深入布局肿瘤的小核酸企业，处于行业领军地位，具有差异化优势。公司目前进度较快的管线主要是 STP705，多项适应症已在中美进入临床阶段，包括皮肤鳞癌和瘢痕等，剑指中美两国未满足的临床需求。伴随产品逐步得到临床数据验证，未来商业化可期。

该行预计公司首款产品将在 2025 年实现商业化，按照研发管线的情况，给予公司目标价 142.62 港元/股。考虑到公司拥有 4 大核心自主平台，具有较大外延价值，能强化公司研发管线，随产品持续推进临床阶段，公司的管线估值有望提升。因此该行首次覆盖，给予“推荐”评级。