

Seeking Alpha^α

破解胆固醇密码：Verve 的高风险赌注

2023 年 9 月 11 日上午 11:13 美国东部时间 | **Verve Therapeutics, Inc. (VERV) 股票** | LLY、VRTX



斯蒂芬·艾尔斯

6.29K 关注者

关于本文

股票行情指示器 位置	分析师评级 卖	出版时的价格 12.97 美元	最后价格 15.14 美元	自发布以来的变化 16.73%	标准普尔 500 指数自发布以来发生变化 13.17%
自发布以来的天数 177					

概括

Verve Therapeutics 专注于心血管疾病的基因编辑疗法，并得到坚实的流动性和 1b 期试验的支持。

财务状况强劲，但面临高额研发费用、长期试验成本以及现有疗法的市场竞争等风险。

由于严格的监管和市场准入障碍超过了潜在的上行空间，因此给予“卖出”建议。



YinYang

介绍

Verve Therapeutics（纳斯达克股票代码：[VERV](#)）是一家临床阶段的生物技术公司，旨在彻底改变心血管疾病 [CVD] 的治疗。Verve 成立于 2018 年，致力于用针对 CVD 根本原因的一次性基因编辑疗法取代慢性护理模式。利用基因编辑和脂质纳米粒子递送方面的进步，他们的产品线专注于脂蛋白途径和经过验证的遗传靶标，如 PCSK9 和 ANGPTL3。最初旨在治疗家族性高胆固醇血症，成功的项目可以扩展到更广泛的心血管疾病人群，甚至起到预防作用。

以下文章分析了 Verve 的财务状况、产品线以及在心血管疾病基因编辑领域的战略定位。它以“卖出”评级结束，理由是监管和市场准入障碍。

第二季度盈利报告

从 Verve 最新的[收益报告](#)来看，该公司在 2023 年第二季度末拥有 4.625 亿美元的现金和等价物，在礼来公司 (LLY) 的 6000 万美元投资的支持下，足以运营到 2026 年。由于与 Vertex 制药公司 ([VRTX](#))。研发费用从 2022 年第二季度的 3310 万美元增至 4730 万美元，一般管理费用从去年同期的 910 万美元增至 1340 万美元。净亏损扩大至 5400 万美元，即每股 0.87 美元，而 2022 年第二季度的净亏损为 4090 万美元，即每股 0.84 美元。

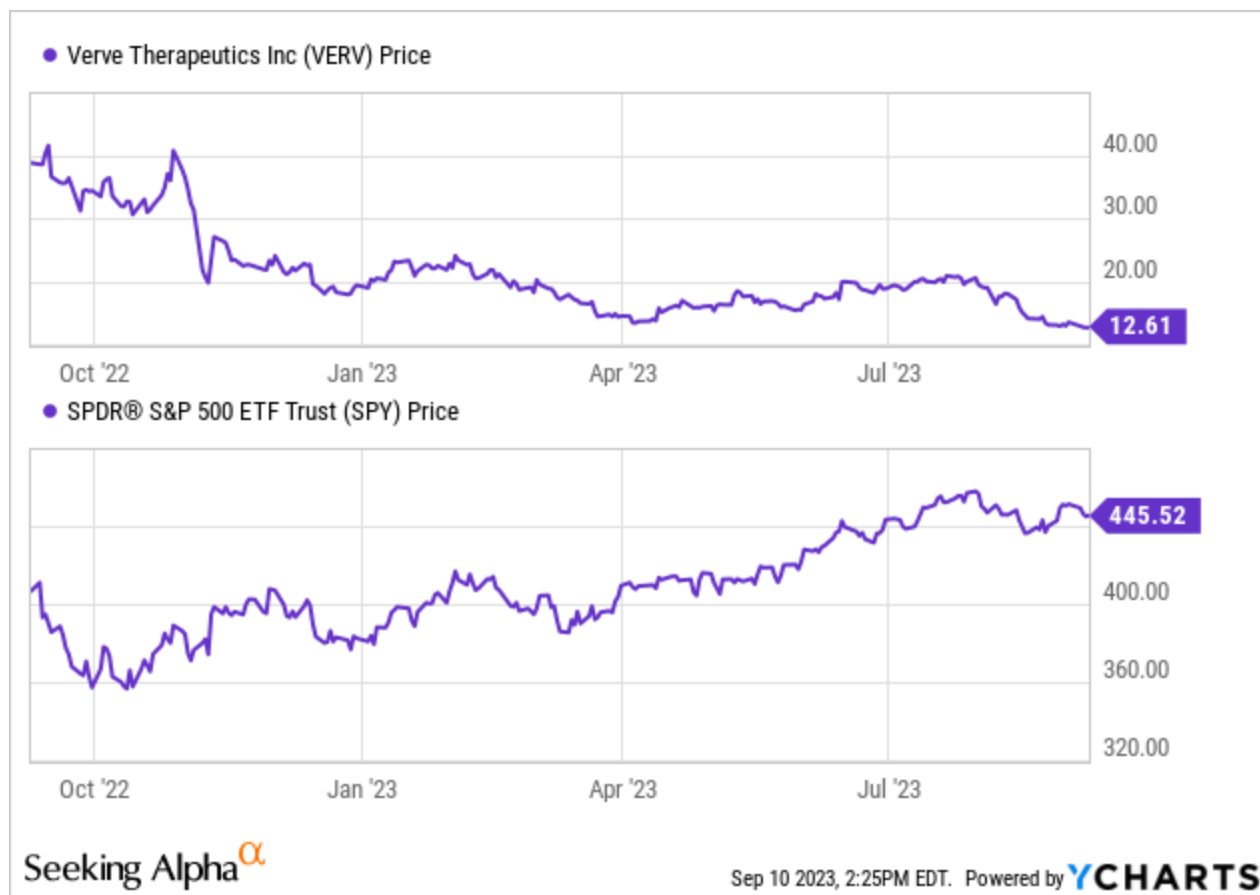
现金跑道和流动性

转向 Verve 的[资产负债表](#)，截至 2023 年 6 月 30 日，该公司拥有 7004 万美元的“现金及现金等价物”和 3.9243 亿美元的“有价证券”，总计 4.6247 亿美元的流动资产。截至同一日期的六个月，“经营活动使用的净现金”为 9,706 万美元，相当于每月现金消耗约为 1,618 万美元。根据这一现金消耗率，Verve 的运行时间约为 28.6 个月。应该注意的是，这些是基于过去财务数据的估计，未来的表现可能会有所不同。此外，这一估计不包括礼来公司 8 月份实现的预付款。

The company shows solid liquidity with a substantial cushion of cash and marketable securities. It has current liabilities totaling \$33.03M and no significant long-term debt, which places it in a favorable financial position. Given the relatively low current liabilities and high liquid assets, Verve may not immediately require additional financing. However, if the need arises, the company's strong liquidity status makes it an attractive prospect for potential investors or lenders. These are my personal observations, and other analysts might interpret the data differently.

Capital Structure, Growth, & Momentum

According to Seeking Alpha data, Verve exhibits a moderate capital structure with an enterprise value of \$418.91M, balanced by a substantial cash cushion. In the growth dimension, the company is pre-revenue with a focus on gene-editing for CVD. Analyst revenue projections indicate a sharp rise to \$7.98M in 2023, followed by a less aggressive climb to \$14.95M by 2025. Verve remains years away from commercialization, but may be able to offset some expenses via revenue generated from collaborations. Stock momentum is currently bearish, lagging behind the S&P 500 across all observed time frames.



Data by YCharts

Verve's Multi-Pronged Strategy in Cardiovascular Therapies

Verve has [multiple developments](#):

VERVE-101: Progressing in Phase 1b heart-1 trial, targeting heterozygous familial hypercholesterolemia (HeFH). Focus is on safety, tolerability, and early proof of PCSK9 gene inactivation. Initial data is expected Q4 2023. Enrollment is ongoing in New Zealand and the UK.

VERVE-102: On track for Phase 1b trial initiation in H1 2024. Similar to VERVE-101 but uses GalNAc-LNP delivery technology.

VERVE-201: Aims to inactivate the ANGPTL3 gene, targeting homozygous familial hypercholesterolemia (HoFH). Phase 1b trial initiation is planned for H2 2024.

Business Development: Collaboration with Eli Lilly, focusing on Lp(a) gene editing. Verve received \$60M upfront and is eligible for up to \$465M in milestones plus royalties.

Cracking the Cholesterol Conundrum: Verve's Gamble

Verve's targeted approach to familial hypercholesterolemia (HeFH and HoFH) may provide a strategic foothold in the CVD market. The company is essentially treating these conditions as a proof-of-concept for their gene-editing technology. Should they show success here, they'll likely look to apply the same therapies to broader, more common forms of CVD, massively expanding their market potential.

However, achieving broader market penetration won't be straightforward. Current CVD therapies, like statins, have the benefit of decades of research and clinical familiarity. Doctors are comfortable prescribing them, and their long-term effects are well-understood. In contrast, the long-term consequences of gene editing remain uncertain, a point that regulatory bodies will scrutinize heavily. This will be a significant hurdle Verve needs to overcome.

Another obstacle will be the entrenched economic structures around existing therapies. Statins and aspirin are off-patent and relatively inexpensive. In contrast, gene therapies are costly to develop and will likely be expensive for consumers. Verve will need compelling data to convince both insurance companies and healthcare providers that a higher upfront cost will result in long-term savings and better patient outcomes.

As for the potential for CVD risk reduction trials, they are typically expensive and time-consuming, with costs that can run into the hundreds of millions of dollars. These trials often last several years because CVD is a long-term disease, and it takes time to gather enough data to demonstrate a therapy's efficacy in risk reduction. Verve will need to compete in this rigorous arena, where the bar for evidence is quite high. The cost and duration of these trials could be a financial strain and will compete for resources with Verve's other pipeline projects.

My Analysis & Recommendation

In summary, Verve Therapeutics stands at a critical juncture. On the upside, its robust cash position, buoyed by Eli Lilly's \$60M investment, gives it financial runway into 2026. The company's focus on gene editing for familial hypercholesterolemia could be a beachhead for penetrating the broader CVD market. However, the excitement should be tempered by several challenges.

Firstly, gene therapies in chronic conditions like CVD face a higher hurdle for acceptance. Unlike treatments for rare diseases, where gene editing has seen some success, Verve's therapies will be scrutinized for long-term safety—a factor that could decelerate regulatory approval and market adoption. Existing therapies like statins are well-understood, cost-effective, and the standard of care, which makes them a tough act to follow.

Secondly, Verve is in the risky business of essentially rewriting the book on how CVD should be treated. That's a monumental task, fraught with scientific, regulatory, and market access hurdles. Even if the science is sound, the economics need to be compelling to shift entrenched medical practices.

Finally, although financials are strong now, the high cost and long duration of CVD risk reduction trials can't be ignored. As R&D expenses ramp up, the company's cash reserve could be strained, impacting other pipeline projects.

随着 1b 期试验正在进行或即将进行，投资者应密切关注初始数据发布，尤其是预计将于 2023 年第四季度发布的 VERVE-101。成功的数据可能是催化剂，但任何问题都可能会放大上述担忧。

虽然 Verve 取得了显着进展，但我认为针对高脂血症和 CVD 等慢性疾病的基因编辑的障碍太陡峭了。目前，下行风险超过了潜在的上行风险，特别是考虑到监管的复杂性和根深蒂固的竞争。对于那些不愿意在高度不确定的回报上进行赌博的人来说，“卖出”评级似乎是谨慎的。

论文风险

在建议“卖出”Verve Therapeutics 时，我可能忽略了几个因素：

领先地位： Verve 是少数专注于 CVD 基因编辑的公司之一。成功可以赋予他们先发优势，占据重要的市场份额和溢价。

强有力的支持： 礼来公司的投资提供了可信度，并可以为更快的发展和更顺畅的监管路径提供资源。

管道潜力： 除了 VERVE-101 之外，VERVE-201 等其他项目可能会改变游戏规则，扩大市场范围并分散风险。

监管环境： 基因编辑的进步正在改变格局，有可能带来更容易的批准途径。

市场规模： Verve 疗法的广泛应用如果成功，可能会超过与初始市场渗透障碍相关的风险。

催化剂： VERVE-101 2023 年第四季度的 1b 期积极数据可能会显着提振该股，这与我的看跌立场相反。

战略合作伙伴关系： 与 Vertex 等公司的交易可以迅速扭转金融潮流，对 Verve 有利。

竞争风险： 现有治疗方法没有疗效；基因编辑甚至有可能破坏根深蒂固的疗法。

试验假设：我的建议假设 Verve 最终将进行一项昂贵的长期 CVD 风险降低试验。然而，这是推测性的并且是遥远的未来。该公司可能会选择不同的策略来加快审批和商业化，从而改变风险回报状况。

这篇文章的作者是



斯蒂芬·艾尔斯

6.29K 关注者

作为一名拥有 BSN 的注册护士和一名 MBA 学生，我将医疗保健和商业头脑独特地融合到生物技术和科技投资分析中。我的策略受到“超级预测”和“反脆弱”概念的影响，重点关注概率预测和市场弹性。我的工作范围从生物技术扩展到更广泛的技术趋势，旨在为这些不断发展的行业

[展示更多](#)

分析师披露： 我/我们在上述任何公司中没有股票、期权或类似衍生品头寸，并且没有计划在未来 72 小时内启动任何此类头寸。 这篇文章是我自己写的，表达了我自己的观点。我没有收到任何补偿（除了来自 Seeking Alpha 的补偿）。我与本文中提到的任何其股票的公司没有业务关系。

本文旨在提供信息内容，无意对公司进行全面分析。不应将其解释为有关“买入/卖出/持有/做空/做多”建议的个性化投资建议。本文表达的有关临床、监管和市场结果的预测和观点是作者的预测和观点，并且植根于概率而非确定性。虽然我们努力确保信息的准确性，但可能会出现无意的错误。因此，鼓励读者独立核实信息。生物技术投资具有固有的波动性、风险和投机性。在做出任何投资决定之前，读者应自行研究并评估自己的财务状况。作者对因使用或依赖本文内容而造成的经济损失不承担任何责任。

寻求阿尔法的披露： 过去的表现并不能保证未来的结果。对于任何投资是否适合特定投资者，没有给出任何建议或建议。上述任何观点或意见可能不反映Seeking Alpha的整体观点。Seeking Alpha 不是持牌证券交易商、经纪人或美国投资顾问或投资银行。我们的分析师是第三方作者，包括专业投资者和个人投资者，他们可能未获得任何机构或监管机构的许可或认证。

评论

排序方式 最新

阿尔法精选	热门股票	金融	债券ETF	债务/股票发行
投资集团	顶级量化股息股票	工业	商品ETF	股息 - 股票
	高股息率股票		国家ETF	股息 - 基金

最受欢迎	股息最高的股票	库存比较工具	货币ETF	指导
免费试用			股息ETF	首次公开募股
最受好评	ETF 和基金	FAANG股票	新兴市场ETF	SPAC
股息投资	ETF筛选器	黄金ETF	全球和区域ETF	政治
价值投资	ETF分析	现金等价物	成长型 ETF 与价值型 ETF	嘛
期权交易	ETF指南	大银行股票	市值 ETF	美国经济
成长股	互惠基金	大型制药股	房地产ETF	华尔街早餐
生物科技投资	封闭式基金	零售股票	行业ETF	
科技股	编辑精选	热门指数	ETF策略	行业新闻
量化投资	股息	道琼斯	智能测试版	消费者
学习	股息股票新闻	标准普尔 500 指数	主题和子行业 ETF	活力
投资教育	房地产投资信托基金	纳斯达克	加密货币	金融
投资策略	股息想法	金子		卫生保健
退休投资	股息策略	比特币		科技
股票市场板块	股息快速选择			收益
股市假期及营业时间	编辑精选			盈利日历
盘后交易				盈利新闻
投资组合管理				盈利分析
加密货币				财报电话会议记录
股息投资				
投资组合策略				
固定收入				
退休				
首次公开募股				

播客

编辑精选