

新股快訊

15/5/2025

江蘇恒瑞醫藥股份有限公司(1276.HK)

經致富證券認購

孖展息率	全免
\$10 萬以下手續費	\$50
\$10 萬以上手續費	\$100
孖展首輪截止時間	2025 年 5 月 19 日 上午 10 時正
孖展次輪截止時間	2025 年 5 月 20 日 上午 10 時正
全額付款客戶手續費	(網上申請) \$0
現金首輪截止時間	2025 年 5 月 19 日 下午 5 時正
現金次輪截止時間	2025 年 5 月 20 日 上午 10 時正

基本資料

全球發售下的發售股份數目	224,519,800股H股
香港發售股份佔比	5.5%
最高發售價	44.05 港元
估計集資金額	94.60 億港元
每手股數	200 股
每手入場費	8,899 港元
預計市值	2,908 億港元
預期歷史市盈率	約 42 倍
聯席保薦人	摩根士丹利、花旗及華泰國際
基石投資者(只列部分)	GIC (0.71%)* Invesco Advisers (0.2%)*

*註: 以最高發售價計算，假設發售量調整未獲行使，以及假設超額配股權未獲行使下，所持股份佔已發行股本的百分比

公布申請結果日期	2025 年 5 月 22 日
上市日期	2025 年 5 月 23 日

所得款項用途

根據發售價 44.05 港元，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為 94.60 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
研發計劃。	75%
建設、擴大或升級生產及研發設施。	15%
營運資金及一般企業用途。	10%

主要財務數據 千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)

	2023 年	2024 年	變動(%)
收入	22,819,785	27,984,605	22.6%
毛利	19,294,537	24,136,428	25.1%
稅前溢利	4,667,110	7,169,690	53.6%
股東應佔盈利	4,302,436	6,336,527	47.3%

綜合概述

- **龍頭地位穩固**：內地創新藥龍頭企業；研管線規模位居世界前列，連續 4 年入選國際知名諮詢機構 Citeline 公佈的「全球製藥公司管線規模 TOP25」榜單。
- **研發能力不斷壯大**：自 2011 年至今累計研發投入達 460 億元，通過此次上市，可藉新募資金擴大研發投入，加速創新藥研發，使其競爭力進一步提升。
- **創新藥研發持續推進**：國內獲批上市 19 款新分子實體藥物，90 多個自主創新產品正在臨牀開發中，且在國內外開展約 400 項臨牀試驗。未來三年預計獲批上市有 47 項創新成果。
- **海外市場具增長空間**：提出「創新+國際化」雙輪驅動戰略，堅持自主研發與開放合作並重。
- 恒瑞醫藥已在上交所掛牌，其 A 股 (600276.SH) 昨收報 52.9 元人民幣，H 股招股價為 41.45 至 44.05 元，H 股招股價較 A 股折讓約 20%，定價不算進取，估值尚吸引。初期上市憧憬 AH 價差收窄具炒作空間，惟 A 股股價過去表現溫和，未來大幅炒上空間有限。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk