



新股速遞：歌禮製藥有限公司 (1672.HK)

20/7/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年7月25日 中午12時正
 公告申請結果：2018年7月31日
 上市日期：2018年8月1日

聯席保薦人：

摩根士丹利亞洲有限公司
 高盛(亞洲)有限責任公司
 招商證券(香港)有限公司

統計數字摘要：

全球發售項下發售股份數目：224,137,000股
 香港發售股份佔比：10%
 發售價：12.00港元 至 16.00港元
 估計集資金額：26.90億港元 至 35.86億港元
 每手入場費：16,161.23港元

集團概要

集團為一體化抗病毒平台，專注於抗HCV、HIV及HBV同類最佳創新藥物開發及商業化。集團現時有五項抗病毒藥物發現和開發計劃，包括兩個處於或臨近商業化階段的丙肝在研藥物及一個已完成IIa期臨床試驗的HIV在研藥物。集團有一個已完成I期及I期擴展臨床試驗的肝癌在研藥物。至於集團的核心產品包括戈諾衛[®]、拉維達韋、ASC09及ASC06。國家食品藥品監管總局於今年6月8日授出有關達諾瑞韋的新藥申請批准且集團已於中國開始將戈諾衛[®](達諾瑞韋)進行商業化。

行業概要

據弗若斯特沙利文報告，中國抗病毒藥物市場收入由2013年的173億元人民幣增加至2017年的262億元人民幣，複合年增長率為10.9%。報告預期該市場規模將增加至2022年的562億元人民幣，2017年至2022年的複合年增長率可達16.5%。

風險

集團未來幾年的財務前景高度依賴戈諾衛[®]的成功銷售及拉維達韋的成功申請及銷售。由於與監管批准相關的風險及不明朗因素，集團或會面對不能預期的額外時間或金錢開支，影響其盈利能力，並削弱集團籌集資本、擴大業務或持續經營的能力。

估值

根據招股文件顯示，假設全球發售已於2018年3月31日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行的11.21億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為2.87港元至3.64港元(按每0.8502元人民幣兌1.00港元的匯率計算)。

推薦度：●●●

(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年7月24日 下午5時正
 延長截止時段：2018年7月25日 上午10時正
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50

主要財務數據：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

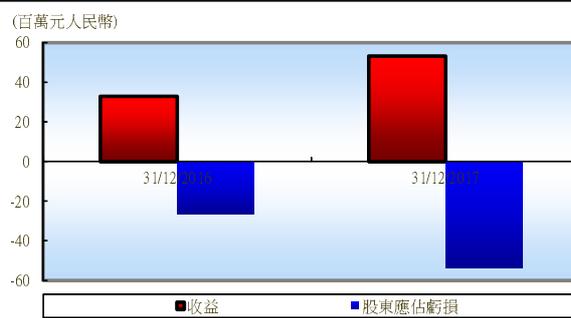
	2016年	2017年	變動(%)
收益	32,976	53,202	61.3%
銷售成本	0	0	--
毛利	32,976	53,202	61.3%
其他收入及收益	14,496	49,593	242.1%
研發費用	(62,689)	(114,325)	82.4%
行政開支	(15,044)	(37,477)	149.1%
其他開支	(1,612)	(31,434)	1850.0%
除稅前溢利/(虧損)	(31,873)	(80,441)	152.4%
所得稅開支	0	(6,490)	--
年內虧損	(31,873)	(86,931)	172.7%
股東應佔虧損	(26,807)	(53,935)	101.2%

所得款項用途：

根據發售價為14.00港元(發售價範圍的中位數)，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29.76億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
持續研發核心產品。	30%
商業化戈諾衛 [®] 及拉維達韋。	25%
尋求新在研藥物的引進許可。	15%
透過臨床試驗進行ASC21的研發。	10%
研發基礎設施及HBV及NASH發現階段兩個內部藥物計劃的早期開發。	10%
營運資金及作其他一般公司用途。	10%

歌禮製藥 - B (1672.HK) 16至17年財務數據





免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)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。致富證券及其附屬公司、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。致富證券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。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，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提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。