



新股速遞：上海君實生物醫藥科技股份有限公司-B(1877.HK) 11/12/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年12月14日 中午12時正

公告申請結果：2018年12月21日

上市日期：2018年12月24日

獨家保薦人：

中國國際金融香港證券有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：158,910,000 股

香港發售股份佔比：10%

發售價：19.38 港元 至 20.38 港元

估計集資金額：30.80 億港元 至 32.39 億港元

每手入場費：20,585.37 港元

集團概要

- 集團為一家生物製藥公司，從事創新藥物的發現和開發，以及在全球範圍內的臨床研究及商業化。集團利用蛋白質工程的核心平台技術，研發大分子藥物。
- 截至2018年12月3日，集團的產品管線包括13項在研生物藥品，包括7項腫瘤免疫療法在研藥品、2項代謝疾病在研藥品、3項針對炎症或自身免疫性疾疾病藥品及1項治療神經性疾疾病藥品。同時，集團的5項在研生物藥品已獲得中國NMPA的IND批准，其中1項已提交新藥申請。

行業概要

- 根據F&S報告，全球生物藥市場由2013年的1,803億美元增加至2017年的2,402億美元，複合年增長率為7.4%。報告預期2017年至2022年間，該市場的複合年增長率可達11.0%。
- 至於中國生物藥市場則由2013年的862億美元增加至2017年的2,185億美元，複合年增長率為26.2%。報告預期2017年至2022年間，中國生物藥市場的複合年增長率可達17.0%。

風險

- 由於集團的所有在研藥品仍處於研發階段，目前並未於往績記錄期從藥品銷售中產生收入，並持續錄得虧損。此外，集團預期於未來會產生高昂成本，尤其是於在研藥品的研究、開發和商業化方面。倘若集團未能按計劃或未能實現在研藥品的商業化，集團可能無法從藥品的商業銷售實現利潤。

估值

- 根據招股文件顯示，假設全球發售已於2018年6月30日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行的約7.60億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨額為5.58港元至5.79港元(按1港元兌0.88764元人民幣的匯率計算)。

推薦度：●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年12月13日 下午5時正

延長截止時段：2018年12月14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)

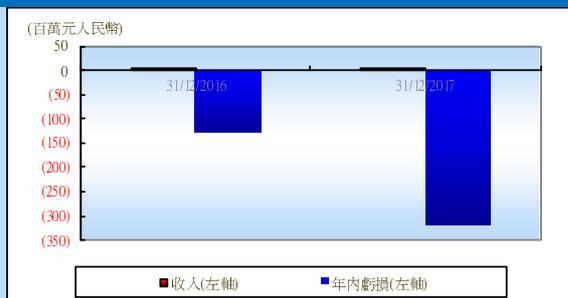
	2016年	2017年	變動(%)
收入	3,757	1,148	-69.4%
銷售成本	(986)	(446)	-54.8%
毛利	2,771	702	-74.7%
其他收入	16,409	52,342	219.0%
其他收益及虧損	15,140	(24,599)	--
減值虧損(扣除撥回)	(808)	(165)	-79.6%
研發開支	(122,001)	(275,303)	125.7%
行政開支	(42,760)	(73,752)	72.5%
分佔合營企業溢利	0	31	--
除稅前虧損	(131,249)	(320,744)	144.4%
所得稅開支	(241)	(58)	-75.9%
持續經營業務虧損	(131,490)	(320,802)	144.0%
終止經營業務虧損	(477)	(269)	-43.6%
年內虧損	(131,967)	(321,071)	143.3%

所得款項用途：

根據發售價為19.88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30.21億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
在研藥品研發及商業化。	65%
投資及收購製藥行業的公司。	25%
營運資金及其他一般企業用途。	10%

君實生物-B(1877.HK)16年至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。