

IPO 申购指南

中国抗体 (3681.HK)

谨慎申购

2019-10-31 星期四

一、中国抗体 (3681.HK) 招股详情

名称及代码	中国抗体制药有限公司 (3681.HK)
保荐人	中金公司、东方证券
上市日期	2019年11月12日(周五)
招股价格	7.60-9.60 港元
集资额	14.61 亿港元 (以发行中位数计算)
每手股数	300
入场费	2909 港元
招股日期	2019年10月31日-11月5日
国元国际认购截止日期	2019年11月4日
招股总数	18213 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	16392 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	1821 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

申购建议:

中国抗体制药有限公司是一家研发、生产并商业化自身免疫病疗法的香港生物药企业，主要开发以单克隆抗体为基础的生物药，主要治疗类风湿性关节炎、系统性红斑狼疮、天疱疮、哮喘等免疫类疾病。作为一家尚未盈利的公司，业绩方面，公司在 2017、2018 年分别亏损 5190、8361 万元，2017、2018 年研发投入分别为 3260、4728 万元，可见其亏损主要来源于研发投入。研发管线方面，目前，公司有 6 种在研药物，覆盖了超过 10 种适应症，其中，SM03 已进入类风湿性关节炎临床 III 期试验，预计 2021 年即可上市。该药在国内及国际市场均将有较好的市场表现。国内，目前市场上急需 TNF- α 的替代治疗方案，且此药未来也计划推向国际市场，SM03 作为生物药将有巨大的市场空间。同时，自身免疫疾病的中国生物药市场 2018-2030 年复合增长率达 34.6%，公司产品未来市场潜力大。

管理层方面，公司创始人梁瑞安博士拥有在分子免疫学及单克隆抗体领域逾 30 年的经验。不仅拥有深厚的经验，梁博士在业界的学识也得到了充分的认可，其先后任为香港生物科技园院长、联交所生物科技咨询小组成员，在梁博士的带领下公司将不断创新、创造更好的业绩。

建议谨慎申购。

国元国际研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519193

Email: linxq@gyzq.com.hk

二、公司价值分析

表 1：与东曜药业相关上市公司估值比较

代码	证券简称	总市值 (十亿)	市盈率 PE			市净率 PB(MRQ)	企业价值 /EBITDA(倍)
			TTM	19E	20E		
1877.HK	君实生物-B	19.52		-26.45	-39.34	5.56	-73.53
1801.HK	信达生物-B	26.83		-18.22	-21.63	7.43	-18.37
2696.HK	复宏汉霖-B	21.43				13.54	-54.19
3692.HK	翰森制药 中国生物	125.60	56.90	48.64	37.57	10.00	51.89
1177.HK	制药	131.47	14.08	40.73	34.49	4.29	25.32
2196.HK	复星医药	50.30	18.82	16.44	13.64	1.65	23.06
1530.HK	三生制药	32.96	29.70	25.09	19.00	3.61	22.84
	港股平均	58.30	-	-	-	6.58	-3.28

数据来源：Wind, 国元国际

免責聲明

一般聲明

本報告由國元國際控股有限公司(以下統稱“國元國際”)制作。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元國際及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元國際及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元國際可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

本報告署名分析師可能會不時與國元國際的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目标價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易所策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。國元國際的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元國際沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。我們不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目标、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

特別聲明

在法律許可的情況下，國元國際可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元國際及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元國際所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版。复制、刊登、發表或引用。

國元國際控股有限公司
香港中環干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓
電話：(852) 3769 6888
傳真：(852) 3769 6999
服務熱線：400-888-1313
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>