

一、药明巨诺(开曼)有限公司(2126.HK)招股详情

名称及代码	药明巨诺(开曼)有限公司(2126.HK)
保荐人	高盛、UBS
上市日期	2020年11月3日(周二)
招股价格	20.00-23.80 港元
集资额	19.54 亿港元-23.25 亿港元
每手股数	500 股
入场费	12019.92 港元
招股日期	2020年10月22日-10月28日
国元国际认购截止日期	2020年10月27日
招股总数	9769.2 万股(视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	8792.2 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	977 万股(可予调整), 约占 10%

申购建议:

药明巨诺于 2016 年由 Juno (美国巨诺) 和药明康德 (通过其全资附属公司上海药明) 成立, 将成为第三家“药明系”上市公司, 公司专注于细胞免疫疗法领域, 建立了为血液癌症及实体瘤开发、制作和商业化一体化平台。公司通过与 Juno、优瑞科和 Acepodia 等公司建立合作获得开发能力, 候选和潜在产品线丰富, 其中核心候选产品 relma-cel 是针对复发或难治 B 细胞淋巴瘤的自体抗 CD19 CAR-T 疗法, 适应于 DLBCL、FL、MCL、CLL 及 ALL 适应症, 公司于 20 年 6 月向国家药监局提交 DLBCL 三线疗法的新药申请并获得受理, 同年 9 月获得药监局新药申请优先审查资格, 同时也获得治疗 FL 的突破性疗法认定, 有望成为中国首个获批的一类生物制品 CAR-T 疗法; 此外 JWCAR129 抗 BCMA 的自体 CAR-T 产品也将加速在 21 年上半年提交 IND。从研发角度来看, 公司集中于工艺优化和改良以开发下一代候选产品, 拥有一支 70 名雇员组成的研发团队, 享有医学各领域跨学科专家及研发能力; 持续加大研发投入, 18-19 年持续投入研发开支 0.76、1.36 亿元, 同比增长 78.95%, 截止 20 年上半年已投入 0.82 亿元, 同比增长 51.85%; 并计划建立自有内部产品研发能力。

从公司的业绩角度看, 公司目前还未有商业化产品上市, 并未获得有关销售收入。公司 18-19 年净利润亏损 272.6、633.3 百万元, 截止 20 年上半年亏损 650 百万元, 亏损同比增长 81.6%, 主要是由研发开支、行政开支、优先股公允价值亏损及认股权证公允价值亏损导致, 其中 20 年上半年优先股公允价值亏损 484.4 百万元, 预计上市后优先股自动转换为股份, 将不再对净利润产生影响。公司作为“药明系”公司, 拥有优质核心候选产品, 按招股价中间值计算, 药明巨诺的发行市值约 82.38 亿港币。建议申购。

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: 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
			TTM	20E	21E	PB(MRQ)
2269.HK	药明生物	263.34	214.75	185.34	135.58	20.47
2359.HK	药明康德	251.88	106.33	90.8	74.37	14.41
6160.HK	百济神州	186.1	--	-23.09	-34.95	10.99
1177.HK	中国生物制药	130.59	55.92	41.48	34.17	4.39
3347.HK	泰格医药	95.87	75.71	--	--	19.51
1801.HK	信达生物	79.86	--	-77.61	-62.13	13.22
2196.HK	复星医药	74.76	22.51	21.32	18.2	2.4
	港股平均	154.63	95.04	84.74	65.58	12.20

数据来源: Wind, 国元证券经纪(香港)证券整理

一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）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，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，國元證券經紀（香港）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，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究报告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）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標價、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。

國元證券經紀（香港）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。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、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標、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，國元證券經紀（香港）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證券經紀（香港）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證券經紀（香港）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、複製、刊登、發表或引用。

分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17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>