

一、和铂医药控股有限公司 (2142.HK) 招股详情

名称及代码	和铂医药控股有限公司 (2142.HK)
保荐人	摩根士丹利、B of A Securities、中信证券
上市日期	2020年12月10日(周三)
招股价格	11.70-12.92 港元
集资额	16.17 亿港元-17.86 亿港元
每手股数	1000 股
入场费	13050.2 港元
招股日期	2020年11月30日-12月3日
国元国际认购截止日期	2020年12月2日
招股总数	13,822.1 万股(视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	12,439.7 万股(可予重新分配及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	1,382.4 万股(可予重新分配), 约占 10%

申购建议:

和铂医药是一家从事免疫、肿瘤疾病领域抗体研发的生物制药企业, 目前正处于临床阶段。公司候选药物管线丰富, 涵盖 10 种候选产品, 其中 3 种处于临床阶段, 包含 2 种免疫领域核心药物。1) 免疫领域 2 种核心临床药物, 均来自 HanAll 授权产品, 展现良好药效与安全性。巴托利单抗 (HBM9161) 为 FcRn 抑制剂, 目前在中国推进多种适应症临床试验并开发皮下注射用药方案, 其中免疫性血小板减少症、甲状腺相关性眼症正在进行 II/III 期注册试验; 计划将持续推进相关适应症推展, 且预计在 21 年上半年就视神经脊髓炎谱系疾病及重症肌无力申请“突破性认证”。特那西普 (HBM9036) 靶向 TNF- α , 适用于中重度干眼病, 于 20 年 8 月进入 III 期临床, 并在 TCSS 评估中展现显著药效。2) 肿瘤领域 1 种自研临床药物, HBM4003 靶向 CTLA-4, 目前正在澳洲开展 I 期临床, 并分别于 21 年 1 月和 9 月获 FDA 和 NMPA 针对晚期实体瘤单一疗法的 IND 批准、9 月获 NMPA 针对晚期实体瘤 PD-1 联合疗法的 IND 批准, 并将持续在适应症与疗法上拓展。

在研发与商业化方面, 公司拥有丰厚研发实力, 建立和铂抗体平台(即 HCAb 平台、HBICE™ 平台及 H2L2 平台) 构成研发全人源抗体方面的全面技术解决方案; 持续研发投入, 18-19 年投入研发支出 31.6、49.5 百万美元, 同比增长 56.6%, 截止 20 年中期已投入 15.2 百万美元; 并积极寻求同优质 CRO、CMO 及行业伙伴开展合作助推产品临床与商业化。

公司借助和铂抗体平台获营收, 18-19 年实现 1.5、5.4 百万美元, 20 年中期实现 6.1 百万美元; 18-19 年净利润亏损 34.6、67.5 百万美元, 20 年中期亏损 48.4 百万美元, 主要系研发开支和优先股公允价值变动引起。上市后市值为 89.84-99.21 亿港元, 建议谨慎申购。

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 PB(MRQ)
			TTM	20E	21E	
2963.HK	药明生物(旧)	263.54	218.29	182.17	132.16	20.81
6160.HK	百济神州	158.82	--	-18.16	-26.88	9.52
6185.HK	康希诺生物-B	33.92	--	-885.04	54.42	5.59
9995.HK	荣昌生物-B	28.65	--	--	--	118.38
2696.HK	复宏汉霖-B	20.7	--	-31.26	-67.38	6.01
9926.HK	康方生物-B	16.29	--	-14.48	-31.60	4.85
1530.HK	三生制药	16.08	12.77	10.95	9.46	1.62
9969.HK	诺诚健华-B	13.91	--	-28.29	-32.33	4.44
1477.HK	欧康维视生物-B	10.48	--	--	-32.24	-3.1
	港股平均	62.49	115.53	96.56	65.35	21.40

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>