

一、 和黄医药 (0013.HK) 招股详情

名称及代码	和黄医药 (0013.HK)
保荐人	摩根士丹利、Jefferies、中金公司
上市日期	2021年06月30日(周三)
招股价格	45.00 港元
集资额	44.41 亿港元 (最高价计算, 扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	500 股
入场费	22726.74 港元
招股日期	2021年06月18日-2021年06月23日
国元证券认购截止日期	2021年06月22日
招股总数	104.00 百万股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	91.00 百万股 (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	13.00 百万股 (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:

公司是一家处于商业化阶段的全球生物医药公司, 专注于发现、开发及商业化治疗癌症及免疫性疾病的靶向疗法及免疫疗法。除肿瘤、免疫业务外, 其他业务已建立大规模兼有盈利的药物营销及分销能力, 主要在中国生产、营销及分销处方药。公司成立于 00 年, 根据弗若斯特沙利文的数据显示, 公司是中国首批建立自有药物发现引擎的公司之一, 目标是为全球市场创造创新疗法。目前已发展成为一家拥有逾 1300 名员工的全面综合生物医药公司。公司保留创新药物的全面营运控制权以在中国及美国这两个重点市场充分实现其经济价值, 这两个重点市场占 20 年全球制药市场近 60%。公司自有发现引擎已创建一系列产品管线, 包括十种处于临床阶段的候选药物及另外七种处于临床前试验阶段的肿瘤及免疫候选药物, 研发方面与阿斯利康、礼来等全球顶级制药公司合作。18 年, 呋喹替尼获批用于治疗三线 mCRC 患者, 使和黄成为首家将自主研发创新抗肿瘤药物带向无条件批准及上市的中国生物医药公司。21 年初公司推出自主研发的第二种肿瘤药物索凡替尼, 用于治疗晚期非胰腺 NET, 自主研发的第三种药物是用于治疗肺癌的赛沃替尼, 目前正在最终监管审评, 有望最早于 21 年年中在中国获批上市。另外七种肿瘤候选药物目前在中国处于早期临床开发阶段, 其中一种于 21 年 4 月过渡至 II 期注册意向研究, 另一种目标于 21 年过渡至 II 期注册意向研究。美国方面, 公司有三种主要创新药物正进入最终监管审评或已开始注册意向研究, 另有一种肿瘤候选药物目前处于早期临床开发阶段。目前正在组建自有的美国商业化团队, 为索凡替尼可能于 21 年

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519164

Email: linxq@gyzq.com.hk

底或 22 年初在美国商业上市进行准备工作。根据弗若斯特沙利文的数据显示如果成功获批，索凡替尼将成为有史以来将在美国推出的第二种由中国生物医药公司研发的新型肿瘤药物。

18-20 年公司的收入总额分别为 2.14、2.05 及 2.28 亿美元，同期净亏损为 0.71、1.04 及 1.16 亿美元，主要由于公司扩大了临床试验活动，18-20 年的研发开支分别为 1.14、1.38 及 1.75 亿美元。其中肿瘤、免疫业务收入 18-20 年分别实现 4.12、2.68、3.02 千万美元，肿瘤、免疫业务净亏损同期分别为 1.02、1.27 及 1.76 亿美元，预计公司 21 年肿瘤、免疫业务将获得 1.1-1.3 亿美元的综合收入。

上市后预计公司股份市值在 381.83 亿港元，公司在研产品拥有较好的商业潜力，药物营销及分销网络，管理团队在药物发现、开发及商业化方面拥有较好的能力，建议谨慎申购。

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 P. 87 (MRQ)
			TTM	21E	22E	
9966. HK	康宁杰瑞制药	16. 12	--	-25. 67	-29. 87	7. 21
6160. HK	百济神州	196. 36	--	-26. 11	-28. 19	7. 90
1177. HK	中国生物制药	123. 10	32. 98	26. 32	24. 87	6. 73
3692. HK	翰森制药	152. 79	60. 44	48. 14	40. 09	8. 69
002019. SZ	亿帆医药	21. 68	27. 90	22. 52	18. 97	2. 52
600276. SH	恒瑞医药	455. 18	69. 93	58. 00	47. 91	14. 14

数据来源：Wind，国元证券经纪（香港）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報告。

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，相關的投資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>