

一、 騰盛博药-B (2137.HK) 招股详情

名称及代码	騰盛博药-B (2137.HK)
保荐人	摩根士丹利、瑞银证券香港有限公司
上市日期	2021年07月13日(周二)
招股价格	21.00-22.25 港元
集资额	22.67 亿港元 (中位数计算, 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	11237.11 港元
招股日期	2021年06月30日-2021年07月06日
国元证券认购截止日期	2021年07月05日
招股总数	111.58 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	100.42 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	11.16 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:

公司成立于2017年, 是一家总部位于中国及美国的生物技术公司, 致力于促进中国及全球就重大传染病 (如乙型肝炎病毒(HBV)、人类免疫缺陷病毒(HIV)、多重耐药(MDR)或广泛耐药性(XDR)革兰氏阴性菌感染) 及其他具有重大公共卫生负担的疾病 (如中枢神经系统(CNS)疾病) 的疗法。公司正通过将内部药物研发与授权引进相结合的业务模式来实现这一目标, 核心产品 BR11-179 是一种 HBV 特异性 B 细胞及 T 细胞治疗疫苗, 亦有一个其他创新产品管线, 专注于传染病及 CNS 疾病。目前已建立一条针对传染病及 CNS 疾病的由 10 多个创新候选产品组成的管线, 涵盖临床前到临床阶段项目, 亦有权对授权合作伙伴的最多五个额外创新项目进行授权引进。现有管线中的候选药物主要专注于传染病及 CNS 疾病, 除 HBV 功能性治愈疗法项目外, 传染病项目包括 (1) 核心产品 BR11-179, 其临床前开发部分已由 VBI 开展; (2) 使用 HBV 特异性 B 细胞及 T 细胞治疗性疫苗(BR11-179)及 HBV-靶向 siRNA (BR11-835)的 HBV 功能性治愈治疗 (即在一段治疗时间后至少持续 6 个月实现 HBsAg 消失), BR11-835 的临床前开发及 1/2 期临床试验已由 Vir 开展, 21 年 2 月, 公司已向中国 CDE 递交 BR11-179/BR11-835 的 2 期 MRCT 联合研究的 IND 申请, 并预期于 21 年第三季度就该等研究获得批准; (3) 可提升 HIV 患者生命质量的每星期一次的单片治疗(QWSTR) (BR11-778 及 BR11-732); (4) OMNIvance® (与 IV β-内酰胺抗生素联合使用的广谱 β-内酰胺酶抑制剂(BLI)BR11-636) 及 ORAvance® (与 IV β-内酰胺抗生素联合使用的广谱 BLI BR11-672) 以及用于治疗 MDR/XDR 革兰氏阴性细菌感染的新一代多黏菌素(BR11-693);

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519164

Email: linqq@gzyq.com.hk

(5) 用于治疗 MDR/XDR 结核病(TB)和分枝杆菌感染的 BR11-658 及 (6) 用于治疗 COVID-19 的两种全人源非竞争性中和抗体 (BR11-196 及 BR11-198) 联合鸡尾酒疗法。就 CNS 疾病项目而言, 公司正在开发 BR11-296 以应对与目前治疗产后抑郁症(PPD)及重度抑郁症(MDD)的有关挑战。

目前, 公司的产品尚未获准进行商业销售, 19-20 年公司综合开支总额分别为人民币 5.35 亿元及 11.73 亿元; 期间研发开支分别为 8.38 千万元及 8.76 亿元, 20 年研发开支中, 第三方合约成本中的人民币 5.36 亿元涉及 CMO 生产 BR11-196/198。

上市后预计公司股份市值 148.30-157.13 亿港元, 公司作为专注于以传染病为代表的公共卫生疾病龙头, 自身拥有高度差异化的创新研发能力, 建议申购。

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 CNY)	市盈率 PE			市净率
			TTM	21E	22E	PB (MRQ)
1672. HK	歌礼制药	3.21	--	--	--	1.09
6160. HK	百济神州	213.96	--	-28.34	-30.59	--
3692. HK	翰森制药	171.44	67.52	54.02	44.99	9.70
600276. SH	恒瑞医药	434.8	--	55.41	45.77	--

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标價、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受到任何形式的補償。

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>