

一、 创胜集团-B (6628.HK) 招股详情

名称及代码	创胜集团-B (6628.HK)
保荐人	高盛、中金公司
上市日期	2021年09月29日(周三)
招股价格	15.80-16.00 港元
集资额	5.71 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	8080.62 港元
招股日期	2021年09月14日-2021年09月17日
国元证券认购截止日期	2021年09月16日
招股总数	40.33 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	36.30 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	4.03 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:

创胜是一家集发现、研究、开发、制造及业务拓展能力为一体的临床阶段生物制药公司, 采用全球化策略以最大程度提高运营效率, 利用高效的监管审批路径以加快进行在美国的试验用新药(IND)申请及前期临床试验以及推进在中国来自庞大患者人群的巨大医疗需求缺口的适应症的临床试验。公司已开发功能独有的抗体发现平台, 即免疫耐受突破(IMTB)技术平台, 能够生成针对难以在啮齿动物中生成的非保守及保守蛋白质的抗体及透过使用传统平台发现难以发现的隐藏表位。公司 IMTB 技术平台能够获得具有经扩展的表位多样性、差异化的生物学特性(特异性、亲和力及药代动力学)及理想的 CMC (化学、制造及控制) 特性的先导候选抗体, 从而甄选具有增强的成药性及知识产权保护的候选分子。利用 IMTB 技术平台, 公司已开发出 TST001 (靶向 Claudin 18.2 保守表位) 及 MSB2311 (一种与表位结合而令 MSB2311 具有 pH 依赖性抗原结合特性的程序性死亡配体 1 (PD-L1, 一种控制免疫反应的蛋白) 靶向抗体)。

公司成立一支转化研究团队, 能够(i)在不同疾病模型或细胞株的人及动物组织样本中进行药物靶蛋白免疫组织化学蛋白表达分析; (ii)使用小鼠生长肿瘤模型或骨及肾脏疾病模型进行研究评估试验药的体内疾病干预活性; 及(iii)分析试验药的药代动力学及药效学特征。转化研究团队令公司能够模拟肿瘤对公司试验药的反应并更好了解药代动力学/药效学(PK/PD)特徵, 从而指导临床研究的设计及开展以及对与靶向不同信号传导疾病通路的药物联用的联合疗法方案进行评估。药物发现及全球开发能力令我们能够在存在医疗需求缺口的治疗领域(包括肿瘤、肾病及骨骼疾病)开发出创新

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519164

Email: linq@gyzq.com.hk

性且前景广阔的多元化抗体管线。截至目前，公司已自主发现及开发九种候选药物中的八种药物，涵盖已验证的、部分验证的及新型生物通路。目前公司已在 TST005 及 TST001 的 GMP 生产中成功应用连续上游灌注工艺。根据灼识报告，公司是中国仅有的三家对 GMP 临床供应实施连续灌注工艺的公司之一。公司核心管理团队平均拥有逾 15 年的从业经验及拥有彪炳的往绩记录，且在研究、临床开发、制造、规划及融资方面拥有均衡的专业知识。目前，公司的核心产品于中国、美国、澳门、俄罗斯及香港各自拥有 1 项获授专利、于中国及美国各自拥有 1 项待决专利申请及于其他司法权区拥有 6 项待决专利申请；主要产品拥有 3 项 PCT 优先权申请、2 项待决的 PCT 申请及 2 项台湾的待决专利申请，并与合作方北京大学肿瘤医院共同拥有 1 项 PCT 优先权申请。此外，我们亦授权引进一项有关 TST002 的中国获授专利。

公司 19 年、20 年及 21 年前 3 月收入分别为 4414 万元、8098 万元及 788.3 万元，期间亏损净额为 4.37 亿元、3.23 亿元及 7 千万元，研发开支分别为 2.15 亿元、2 亿元和 4699 万元。

上市后预计公司股份市值 70.36-71.25 亿港元，公司具备竞争商业潜力且高度协同的肿瘤药物产品组合，专注存在巨大医疗需求缺口的适应症的多元化产品组合，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 CNY)	市盈率 PE			市净率 PB (MRQ)
			TTM	21E	22E	
2359. HK	药明康德	393.92	100.72	91.38	67.55	10.76
3759. HK	康龙化成	117.64	93.87	64.54	--	12.60
9926. HK	康方生物	28.90	--	-30.63	-48.51	7.50
9966. HK	康宁杰瑞制药-B	16.61	--	-25.49	-27.22	8.29
603127. SH	昭衍新药	54.90	139.66	123.64	94.87	8.30
002821. SZ	凯莱英	93.32	111.65	94.45	70.46	14.51

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>