

一、博安生物-B (6955.HK) 招股详情

名称及代码	博安生物-B (6955.HK)
保荐人	瑞银、安信国际
上市日期	2022年12月30日(周五)
招股价格	19.80 港元
集资额	1,829.5 百万港元 (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	200 股
入场费	3,999.92 港元
招股日期	2022年12月19日-2022年12月22日
国元证券认购截止日期	2022年12月21日
招股总数	10.69 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	9.62 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	1.07 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:

公司于13年成立,专业从事研究治疗用抗体开发,专注于包括肿瘤、代谢、自身免疫及眼科等常见主要治疗领域。公司的抗体发现活动围绕三大平台展开,即全人抗体转基因小鼠及噬菌体展示技术平台、双特异 T-cell Engager 技术平台、抗体药物偶联(ADC)技术平台。目前,公司已经拥有2种商业化产品以及12种在研发药物。公司拥有完整的涵盖抗体发现、细胞株开发、上游及下游工艺开发、分析及生物分析方法开发、技术转移及中试与商业化规模生产的全整合型产业链。

根据弗若斯特沙利文的资料,全球生物制品市场从17年的2396亿元增加到21年的3384亿元,这一趋势预计会持续增加。公司自主开发的博优诺(BA1101)是安唯汀类似药,21年国家药监局进一步批准博优诺用于治疗复发性胶质母细胞瘤,22年国家药监局批准博优诺用于治疗上皮性卵巢癌、输卵管或原发性腹膜癌及宫颈癌。截至最后可行日期,公司已搭建3个技术平台,拥有25项已授权专利及44项待批专利申请,公司的主要产品为创新抗体组合和生物类似药组合,拥有三种核心产品(即BA6101、BA1102及LYCovMab)、一种商业化产品及十种其他候选药物,其中三种处于III期临床试验,已于22年在中国获得监管批准以开始商业化BA6101,并于22年11月底在中国商业化BA6101。目前中国拥有九种国家药监局批准的贝伐珠单抗,包括罗氏的参照药及八种国产生物类似药,其中包括博优诺。公司自主开发BA1102,同样是安加维德生物类似药,目前正在中国进行III期临床试验。中国境外有两款处于临床阶段的安加维,

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519164

Email: linxq@gzyq.com.hk

中国境内有六款。

于营业纪录期间，公司收益主要来自博优诺类产品销售及抗体开发业务，目前的研发活动主要于产品线中的候选产品的临床试验相关。于21年与22年前六个月公司收入分别为人民币1.58亿元及2.2亿元，毛利分别为1.06亿元和1.47亿元。20年，21年与22年前六个月的期间研发费用分别为人民币2.36亿元、2.31亿元及1.69亿元。公司核心产品博优诺（BA1101）的销售于21年5月开始，21年及22年前六个月的销售费用分别为0.059亿元和1.008亿元，推广费用大幅增加主要来自于销售博优诺（BA1101）。

上市后预计公司股份市值100.83亿港元，公司的博优倍成为首个国产地舒单抗注射，研发-制造-商业化运营的全产业链高效整合，以更快的速度、更优质的产品 and 更广泛的覆盖惠及患者，为推进中国生物医药健康福祉贡献力量，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
			TTM	22E	23E	PB (MRQ)
1877. HK	君实生物	65.78	--	-17.53	-17.53	5.11
1801. HK	信达生物	49.56	--	-21.14	-21.14	4.42
688046. SH	药康生物	9.82	58.80	56.00	39.50	5.06
688265. SH	南模生物	3.62	118.85	74.02	39.2	2.05
BMY. N	百时美施贵宝	156.25	3.14			4.78

数据来源：Wind，国元证券经纪（香港）整理

免責條款

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>