

一、荃信生物-B (2509.HK) 招股详情

名称及代码	荃信生物-B (2509.HK)
保荐人	中金公司
上市日期	2024年3月20日(周三)
招股价格	19.80-20.20 港元
集资额	164 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	4081 港元
招股日期	2024年3月13日-2024年3月15日
国元证券认购截止日期	2024年3月14日
招股总数	12 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	10.8 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	1.2 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2015年, 公司是一家完全专注于针对自身免疫及过敏性疾病生物疗法的临床阶段生物科技公司。公司拥有两个核心产品 QX002N 及 QX005N, 均为自行开发。QX002N 是一种 IL-17A 抑制剂, 公司已在中国就治疗强直性脊柱炎(AS)开展 III 期临床试验。在 II 期临床试验中, 每 4 周一次接受 QX002N(160 mg)的受试者在第 16 周时的 ASAS20 及 ASAS40 应答率分别达到 60.0%及 40.0%。ASAS20 及 ASAS40 分别表示 ASAS 评分 (一种广泛使用的 AS 患者症状改善的测量方法) 较基线改善 20%、40%。于 2023 年 9 月启动 III 期临床试验并预计在 2025 年下半年完成。QX005N 是一种阻断 IL-4R α 的单克隆抗体(mAb), 公司已在中国启动用于特应性皮炎(AD)、结节性痒疹(PN)及慢性鼻窦炎合并鼻息肉(CRSwNP)的 II 期临床试验。公司还有其他七种管线候选药物, 其中四种处于临床阶段。公司的产品管线涵盖了自身免疫和过敏性疾病的四个主要领域, 即皮肤、风湿、呼吸道及消化道疾病。QX001S 是公司预期的首个商业化药物, 亦是首个在中国提交 BLA 的国产乌司奴单抗生物类似药, 且可能是在中国首个获批的乌司奴单抗生物类似药之一, 靶向 IL-12/IL-23p40 并获全球广泛视作治疗 Ps 的主要疗法之一。QX001S 显示出与乌司奴单抗相当的临床疗效、安全性、免疫原性及 PK 特性。中美华东 (华东医药的附属公司及公司的 QX001S 商业化合作伙伴) 已于 2023 年 7 月于中国提交 BLA, 而该 BLA 已于 2023 年 8 月获国家药监局受理。

上市后预计公司股份市值 43.97-44.86 亿港元, 公司在自免领域的单抗药物有较大的创新性, 有较强的竞争优势, 建议谨慎申购。

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519193

Email: linqq@gyzq.com.hk

二、公司價值分析

表 1：上市公司估值比較

代碼	證券簡稱	總市值 (十億 HKD)	市盈率 PE			市淨率
			TTM	23E	24E	PB (MRQ)
1801. HK	信達生物	64.9	-44	-61	-105	5.55
2269. HK	藥明生物	75.7	16.7	18.60	15	1.84
1877. HK	君實生物	28.2	-7.7	-15.05	-21	1.31

數據來源：Wind，國元證券經紀（香港）整理

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于公司认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。公司不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>