

香港新股信息：沛嘉醫療有限公司 - B(屬未有盈利生物科技股份)

招股詳情：

行業	醫療器械	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	董事長、首席執行官、首席技術官、執行董事張一博士及配偶 (23.68%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	---	---	18,699
股票代號	9996	毛利	---	---	12,013
發售股數*	152,511,000 股#	研發開支	---	(27,851)	(55,134)
國際配售*	137,259,000 股##	行政開支	---	(45,680)	(173,367)
香港發售*	15,252,000 股###	銷售及分銷開支	---	---	(7,482)
發售後股份總數**	610,042,000 股	年內虧損	---	(82,876)	(531,977)
招股價	15.36 港元	流動比率(倍)	---	3.2	11.1
上市後市值**	9,370.2 百萬港元	速動比率(倍)	---	3.1	10.9
集資淨額**	2,200.3 百萬港元	時間表			
2019 年虧損	(531,977) 千元人民幣	公開認購日期	05/05/2020 上午 09:00^		
2019 年每股虧損	(0.9546) 港元####	公開截止認購日期	08/05/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	N.A.	公佈申請結果	14/05/2020		
每股有形資產淨值**	4.66 港元	掛牌日期	15/05/2020		
每股面值	每股股份 0.0001 美元	保薦人	摩根士丹利亞洲有限公司 華泰金融控股 (香港) 有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 22,876,000 股額外股份，佔全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%

** 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份

視乎超額配股權行使與否而定

視乎超額配股權行使與否而定及可予重新分配

可予重新分配

按 1.00 港元兌人民幣 0.9135 元的匯率換算

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

業務簡要：

沛嘉醫療有限公司專注於中國高增長的介入手術醫療器械市場，且為中國各經導管瓣膜治療醫療器械市場及神經介入手術醫療器械市場中具領先地位的國內參與者。

- 經導管瓣膜治療醫療器械：根據弗若斯特沙利文的資料，公司是中國市場僅有的四名擁有處於臨床試驗或更後期階段經導管主動脈瓣置換術（「TAVR」）產品國內參與者之一，就商業化產品及處於臨床試驗階段在研產品的合計數量而言，公司於中國經導管瓣膜治療器械市場排名第三。公司正在完成第一代 TAVR 產品 TaurusOne® 的確認性臨床試驗，並預期將於 2021 年第一或第二季度取得國家藥監局批准及推出 TaurusOne®。公司亦在開發具有創新功能的第二代和第三代 TAVR 產品。公司的產品線包括用於主動脈瓣、二尖瓣及三尖瓣的經導管器械。
- 神經介入手術醫療器械：根據弗若斯特沙利文的資料，按商業化產品及處於臨床試驗階段在研產品的合計數量計算，公司在中國市場的國內企業當中排名第一，也是中國首間將栓塞彈簧圈產品商業化的國內企業。

公司的產品及在研產品針對規模龐大、快速增長而滲透不足，且准入壁壘高的市場。根據弗若斯特沙利文的資料，心臟病及神經血管病是中國及全球的主要死亡成因之一。介入治療（特別是基於導管的介入治療）能有效治療有關疾病，但中國經導管瓣膜治療及神經介入手術醫療器械市場尚處於早期發展階段，具有相當增長潛力。

根據弗若斯特沙利文的資料，現時治療主動脈瓣疾病的可選擇方案包括傳統開胸手術外科主動脈瓣置換術（「SAVR」）以及 TAVR。全球 TAVR 產品市場預計由 2018 年的 41 億美元增長至 2025 年的 104 億美元，複合年增長率為 14.3%。中國的 TAVR 產品市場亦估計將由 2018 年的人民幣 196.6 百萬元大幅增長至 2025 年的人民幣 6,332.6 百萬元，複合年增長率為 64.2%。中國於 2018 年僅進行了約 1,000 宗 TAVR 手術，相當於約 0.1% 的滲透率，顯示有大量未獲滿足的需求及龐大增長潛力。估計中國的 TAVR 滲透率將持續上升，於 2025 年達至 4.7%。中國經導管二尖瓣置換術（「TMVR」）及經導管三尖瓣置換術（「TTVR」）市場也尚處於早期發展階段，具有重大增長潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，有數間國內公司於中國經導管瓣膜治療醫療器械市場享有領先地位，惟市場上尚未有任何單一參與者具有支配地位。根據弗若斯特沙利文的資料，開發具備為中國患者及醫生需要而量身訂造的先進產品的能力預計將是於該市場競爭中突圍而出的主要因素之一。

同樣，中國神經介入手術醫療器械市場亦一直急速增長。特別是，中國栓塞彈簧圈市場於 2025 年時估計將擴大至人民幣 2,646.7 百萬元，2018 年至 2025 年的複合年增長率為 12.3%；顱內動脈瘤支架市場於 2025 年時估計將擴大至人民幣 812.2 百萬元，2018 年至 2025 年的複合年增長率為 15.0%。根據弗若斯特沙利文的資料，中國神經介入手術醫療器械市場目前由數個國際醫療器械巨頭支配，惟一些國內企業憑藉技術進步、產品改良，加上鼓勵國內品牌發展的優惠政策，預料該等公司將於未來數年逐步增加其市場佔有率。根據弗若斯特沙利文的資料，為中國患者及醫生的需要量身訂造開發出全面產品組合的能力，預計將成為市場上的國內參與者從跨國參與者之中脫穎而出的主要因素之一。

公司有專注於該兩個領域的介入手術醫療器械產品及在研產品的全面產品組合。截至最後實際可行日期，公司已開發六款註冊產品，並有 20 款處於不同開發階段的在研產品。

公司是一家尋求根據上市規則第 18A 章在聯交所主板上市的生物製藥公司，投資於如公司等同類公司存在獨特的挑戰、風險及不確定因素。

優勢：

- 高增長經導管瓣膜治療及神經介入手術醫療器械市場的龍頭國內企業；
- 強大的研發能力支持技術先進的新一代產品蓬勃發展；
- 優秀的商業化能力、成熟的商業化基建及強大的分銷網絡；
- 可提高運營效率並支持長期增長的平台策略。

風險因素：

- 公司自成立以來已產生重大經營虧損且於可預見未來仍可能繼續產生經營虧損。鑒於醫療器械業務涉及的高風險，閣下可能會損失絕大部分對公司的投資；
- 於業績記錄期間，公司錄得經營活動現金流出淨額，而公司將需要獲得額外融資為公司的營運提供資金。倘公司無法獲得該等融資，公司或無法完成在研產品的開發及已批准產品的商業化；
- 若公司釐定商譽將減值，公司的經營業績及財務狀況可能受到不利影響；
- 於業績記錄期間，公司有負債淨額狀況，這可能對公司的流動資金有不利影響。

集資用途：

用作開發及商業化公司的核心產品TaurusOne®以及其他主要在研產品	65%
用於公司管線中的其他在研產品的正在進行的臨床前研究及擬訂的臨床試驗、準備註冊備案及潛在商業化推出	10%
用於加強公司的研發能力以豐富公司的產品管線	8%
用於通過潛在戰略收購、投資、合作夥伴及許可機會以擴大公司的產品組合或知識產權組合	10%
用作營運資金及其他一般企業用途	7%

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓