

香港新股信息：開拓藥業有限公司- B(屬未有盈利生物科技股份)

招股詳情：

行業	生物醫藥公司	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	聯合創始人郭創新博士及童友之 之博士等一致行動人士 (26.64%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	---	698.0	---
股票代號	9939	毛利	---	9	---
發售股數*	92,347,500 股#	研發開支	---	(93,198)	(214,019)
國際配售*	83,112,500 股##	行政開支	---	(24,104)	(32,763)
香港發售*	9,235,000 股###	財務成本淨額	---	(4,007)	(3,890)
發售後股份總數**	369,389,600 股	分銷及營銷成本	---	---	(336)
招股價	17.80 - 20.15 港元	年內虧損	---	(108,484)	(232,577)
上市後市值**	6,575.1 - 7,443.2 百萬港元	流動比率(倍)	---	2.0	1.5
集資淨額**	1,537.0 - 1,747.5 百萬港元	時間表			
2019 年虧損	(232,577) 千元人民幣	公開認購日期	12/05/2020 上午 09:00^		
2019 年每股虧損	(0.6914) 港元####	公開截止認購日期	15/05/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	N.A.	公佈申請結果	21/05/2020		
每股有形資產淨值**	4.79 - 5.36 港元	掛牌日期	22/05/2020		
每股面值	每股股份 0.0001 美元	保薦人	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 13,852,000 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 0.9106 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：

開拓藥業有限公司是中國一家臨床階段新藥開發商，專注於自主研發潛在同類首創及同類最佳癌症藥物及其他雄激素受體相關（或 AR 相關）疾病藥物。集團的主要在研藥物普克魯胺是一款潛在同類最佳藥物，正在中國進行針對轉移性去勢抵抗性前列腺癌（或 mCRPC）的 III 期臨床試驗，在美國進行 II 期臨床試驗以及針對乳腺癌的臨床試驗。集團的使命是成為創新療法研究、開發及商業化的全球領導者，專注於大量未獲滿足的醫療需求的適應症，尤其 AR 相關的範疇。

集團的在研藥物組合用於治療市場潛力大的主要癌症類型及其他 AR 相關疾病。根據弗若斯特沙利文報告，就 2014 年至 2018 年新病例的增長率而言，前列腺癌是中國主要癌症類型中增長第二快的癌症，而乳腺癌是 2018 年全球女性最常見的癌症類型。根據弗若斯特沙利文報告，於 2018 年，在中國雄激素性脫髮（一種常見的脫髮形式及 AR 相關疾病）的 30 歲至 70 歲男性患者超過 92.8 百萬人，而在美國 30 歲至 70 歲的男性患者超過 31.1 百萬人。

截至最後實際可行日期，集團已開發出五種在研藥物，已在中國、美國及/或中國台灣取得開始臨床試驗批准。該等臨床階段在研藥物包括一種 III 期小分子在研藥物、一種 II 期小分子在研藥物、一種 II 期單克隆抗體在研藥物、一種 I 期 mTOR 抑制劑在研藥物及一種 hedgehog 信號轉導途徑抑制劑（集團已於 2020 年 2 月獲得 IND 批准）如下：

- 普克魯胺（GT0918）：普克魯胺為集團的主要在研藥物，正在中國進行 mCRPC III 期臨床試驗，計劃於 2020 年提交 NDA。普克魯胺亦正在美國進行 mCRPC II 期臨床試驗。普克魯胺是用於治療 mCRPC 的潛在同類最佳小分子 AR 拮抗劑，乃基於經精心研究的 AR 機制，並具有向下調節 AR 表達的創新化學結構。除就 mCRPC 進行臨床試驗外，集團在中國就普克魯胺目前正與 Exemestane、Letrozole 及 Fulvestrant 作聯合治療進行 Ic 期臨床試驗。集團預期於隨後的臨床試驗中重點關注轉移性乳腺癌患者庫中的 AR + 患者。

截至 2019 年 12 月 31 日，集團已於中國、美國、日本、韓國、南非、德國、法國、英國、丹麥、愛爾蘭、意大利、盧森堡、荷蘭、波蘭、瑞典、澳洲、加拿大、俄羅斯及澳門獲授 20 項與普克魯胺的化合物、合成方法及用途有關的專利。全部專利預定分別於 2030 年及 2032 年到期。

- 福瑞他恩（KX-826）：目前正在中國進行福瑞他恩針對雄激素性脫髮的 II 期臨床試驗，預計於 2020 年下半年招募首批患者。雄激素性脫髮 Ib 期臨床試驗亦正於美國進行，於 2020 年 1 月開始招募首批患者及集團預期於 2020 年完成該等試驗。福瑞他恩是集團正在利用自身抗雄激素相關科學知識開發作局部皮膚科用途的潛在同類首創小分子 AR 拮抗劑。現有的雄激素性脫髮治療方法存在副作用或其他局限性，集團認為該等因素可能會限制雄激素性脫髮治療方案的市場規模及增長。特別是，雄激素性脫髮的主要藥物 Finasteride 具有已知的不良性副作用，集團認為這對於大量患者在選擇治療主要屬美容的病症方面一直是一大顧慮。福瑞他恩是一種正在開發的局部治療方法，以局部阻止雄激素介導信號傳遞，而非有系統地降低雄激素水平，並且其代謝產物在體內顯著降低 AR 激動劑活性，因而限制其副作用。集團相信福瑞他恩有可能重新定義雄激素性脫髮藥物的市場格局。

截至 2019 年 12 月 31 日，集團已於中國、美國、日本、韓國、南非、瑞士、德國、法國、英國、加拿大及澳門獲授 12 項與 KX-826 的合成方法及用途有關的專利，該等專利預定於 2030 年到期。

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：

- 風險平衡且豐富的在研藥物管線，聚焦擁有巨大市場潛力的主要癌症類型及其他 AR 相關疾病；
- 潛在的 mCRPC 同類最佳 AR 拮抗劑，構成 AR 相關癌症的潛在聯合療法的支柱；
- 利用集團在 AR 相關研究方面的專業知識將普克魯胺的適應症擴展到乳腺癌；
- 擴大在研藥物以創造治療其他 AR 相關疾病（如雄激素性脫髮及尋常痤瘡）的新的市場機遇。

風險因素：

- 集團為一間錄得虧損且沒有收入的生物醫藥公司。集團在可預見未來的財務前景取決於集團在研藥物能否成功商業化，倘集團未能商業化集團任何在研藥物或以其他方式實現或保持盈利，則 閣下可能損失全部或絕大部分投資；
- 集團可能需要為集團的業務營運獲得大量額外融資；
- 集團於往績記錄期錄得營運淨現金流出；
- 籌集額外資本可能令股東遭受攤薄及限制集團的運營。

集資用途：

用於集團的一種核心產品普克魯胺的開發及商業化	42%
用於集團的一種核心產品福瑞他恩的開發及商業化	28%
用於集團其他臨床階段在研藥物的進行中及計劃臨床試驗	14%
用於集團臨床前階段在研藥物的研發	6%
用作集團的營運資金及一般企業用途	10%

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