

香港新股信息：永泰生物製藥有限公司- 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	控股股東譚錚先生(36.10%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板				
股票代號	6978	其他收入	---	5,218	2,888
發售股數*	100,000,000 股#	業務開發費用	---	(1,119)	(569)
國際配售*	90,000,000 股##	研發開支	---	(31,172)	(61,975)
香港發售*	10,000,000 股###	行政開支	---	(11,666)	(27,760)
發售後股份總數**	500,000,000 股	財務成本	---	(1,135)	(2,070)
招股價	10.5 - 11.0 港元####	其他開支	---	(344)	(7,426)
上市後市值**	5,250.0 - 5,500.0 百萬港元	年內虧損	---	(34,888)	(109,054)
集資淨額**	976.3 - 1,024.1 百萬港元	流動比率(倍)	---	9.76	1.49
2019 年虧損	(109,054) 千元人民幣	時間表			
2019 年每股虧損	(0.2384) 港元#####	公開認購日期	29/06/2020 上午 09:00^		
2019 年市盈率	N.A.	公開截止認購日期	03/07/2020 中午 12:00^		
每股有形資產淨值**	2.69 - 2.78 港元	定價日	03/07/2020		
每股面值	每股股份 0.001 美元	公佈申請結果	09/07/2020		
		掛牌日期	10/07/2020		
		保薦人	建銀國際金融有限公司		
			國信證券(香港)融資有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 15,000,000 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

如按發售價下調機制將發售價定於指示性發售價範圍下限低 10% 的水平，發售價將為每股股份 9.45 港元

按 1 港元兌人民幣 0.91496 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：

永泰生物製藥有限公司是中國一家領先的細胞免疫治療生物醫藥公司，13年來專注於T細胞免疫治療的研發和商業化。根據弗若斯特沙利文報告，集團的核心在研產品EAL®是中國首款獲准進入II期臨床試驗的細胞免疫產品，也是截至最後實際可行日期唯一獲准進入實體瘤治療II期臨床試驗的細胞免疫產品。

EAL®屬多靶點腫瘤細胞免疫治療產品，在癌症免疫治療的臨床應用方面積累了超過十年的往績，並對多種癌症顯示出治療效果。集團於2006年起開展有關EAL®的研究，對T細胞培養體系和方法進行了改進，並開發出具有獨立知識產權、用於生產EAL®細胞的專有技術平台。在其以往的臨床應用中，EAL®已在預防腫瘤復發和維持患者的長期存活方面顯示出效用，且倘與化療一併使用，治療功效證明較單獨化療為佳。

集團選擇了預防肝癌術後復發作為EAL®臨床試驗的臨床適應症。2018年中國肝癌的新增病例超過40萬，佔全球肝癌新增病例的44.9%。此外，中國肝癌的五年生存率僅有12.1%，遠低於所有癌症40.5%的五年平均生存率。根據弗若斯特沙利文報告，除手術及介入治療外，中國目前無可供使用的藥物及方法能夠預防早期肝癌復發及延長早期肝癌患者無復發生存期及總生存期。

集團計劃把EAL®短期內商業化。根據弗若斯特沙利文報告，中國的細胞免疫治療市場規模預計於2021年至2023年由人民幣13億元升至人民幣102億元，複合年增長率為181.5%，並預計於2030年達人民幣584億元，2023年至2030年的複合年增長率為28.3%。中國細胞免疫治療行業的監管環境於2016年經歷了巨大的轉變，所有細胞免疫治療產品均須按藥品的監管制度通過國家藥監局的審批程序。集團先於競爭對手在2015年就提交了EAL®的IND申請，並獲得了藥品審評中心受理，2017年10月獲得IND批件，2018年9月入組第一例EAL®II期臨床試驗患者。截至最後實際可行日期，EAL®II期臨床試驗已入組患者161例。

集團的產品鏈覆蓋非基因改造細胞、基因改造細胞、腫瘤多靶點治療細胞、腫瘤單靶點治療細胞等主要腫瘤細胞免疫治療產品。除EAL®外，集團的主要在研產品包括CAR-T細胞系列及TCR-T細胞系列。集團的CAR-T-19注射液在研產品在研究人員於彼等發起的臨床研究中，有63名患者接受治療，完全緩解率超過90%。集團提交以B細胞急性淋巴細胞白血病(B-ALL)為臨床適應症的在研產品IND申請，已於2019年8月獲藥品審評中心接納處理。集團已根據藥品審評中心於2019年11月的回饋意見展開補充臨床前研究，預期於2020年6月提交補充資料。在藥品審評中心同意下，集團預期於2020年底前開始在研產品的臨床試驗。

根據集團用於治療血液癌症的CAR-T-19注射液在研產品模型，集團正研究旨在克服腫瘤微環境中免疫抑制機制的新型T細胞產品（如CAR-T-19-DNR），以及旨在克服CAR-T細胞治療的高復發率的產品（如aT19）。就集團的TCR-T細胞產品管線而言，集團有若干在研產品正進行臨床前研究。集團已經完成NY-ESO-1 TCR-T細胞在研產品的藥效研究。集團計劃於2021年中前為CAR-T-19-DNR、aT19及NY-ESO-1 TCR-T在研產品提交IND申請。於2006年12月至2016年5月，集團根據雙軌制進行EAL®臨床應用及EAL®臨床前功效的研究，據此細胞免疫療法可作為一種受衛生部規管的醫療技術進行商業銷售，但同時仍受國家食藥監局藥品監管制度規管。

集團的技術核心團隊由資深腫瘤免疫學家組成，具有行業前瞻性和敏感性。早在2015年，在其他市場對手還在申請其細胞免疫治療的臨床申請時，集團已成為首家完成EAL®產品的臨床前研究並提交了IND申請的公司。自2016年5月魏則西事件後，相關政府機關終止細胞免疫治療的所有商業臨床申請，包括EAL®。隨後，截至最後實際可行日期，EAL®為中國唯一獲准進入實體瘤治療II期臨床試驗的細胞免疫產品，使集團處於有利位置使EAL®商業化。集團建立了從早期研發、臨床前研究、臨床研究直至商業化生產和管理的研發組織結構，使得產品研發能夠快速推進。

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：

- EAL®臨床效果可預期，且在較短時間內實現商業化；
- 在肝癌細胞治療領域中有強勁的先發優勢；
- 高度整合的 T 細胞免疫治療藥物研發平台；
- 建立了涵蓋細胞免疫治療多種技術的 T 細胞產品管線。

風險因素：

- 集團可能無法識別、發現新在研產品或獲得有關產品許可，投資者可能因而損失彼等於集團的所有投資。；
- 集團可能無法成功及時開發在研產品並取得監管批准，所有在研產品均處於臨床前或臨床開發過程中；
- 於往績記錄期間，集團產生淨虧損及並無自銷售在研產品產生任何收益，且概不保證集團將能夠於日後產生盈利及維持盈利；
- 即使獲批准，集團的在研產品可能無法獲得商業成功所需的來自醫生、患者、第三方支付款人及醫學界其他各方的市場認可。

集資用途：

用於投資EAL®正在進行的臨床試驗及商業化	34.20%
用於擴展EAL®的臨床適應症（不包括肝癌），包括研發開支及就EAL®持續技術創新設立新研發中心的建設成本	18.90%
用於投資CAR-T-19 及TCR-T在研產品的臨床試驗，主要包括研發開支	33.20%
用於投資集團產品管線中其他在研產品的開發，包括研發開支及新研發及生產中心的建設成本	8.70%
用作營運資金及其他一般企業用途	5.00%

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