

新股資料概要：再鼎醫藥有限公司 - SB

建議認購

招股詳情：

行業	生物製藥	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	QM11 Limited (12.0%**)	千美元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	---	129	12,985
股票代號	9688	銷售成本	---	(43)	(3,749)
發售股數*	10,564,050 股#	研發	---	(120,278)	(142,221)
國際配售*	9,792,350 股##	銷售、一般及行政	---	(21,576)	(70,211)
香港發售*	771,700 股###	虧損淨額	---	(139,075)	(195,071)
發售後股份總數**	85,939,561 股	毛利率(%)	---	66.7	71.1
招股價	648.00 港元	流動比率(倍)	---	5.5	6.3
上市後市值**	55,369.3 百萬港元	資本負債比率(%)	---	1.5	2.2
集資淨額**	636.6 – 826.6 百萬港元	時間表			
2019 年虧損	(195,071) 千美元	公開認購日期	17/09/2020 上午 09:00^		
2019 年每股虧損	(3.03) 美元####	公開截止認購日期	22/09/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	N.A.	定價日	22/09/2020		
每股有形資產淨值**	119.5 港元	公佈申請結果	25/09/2020		
每股面值	每股股份 0.00006 美元	掛牌日期	28/09/2020		
		保薦人	J.P. Morgan Securities (Far East) Limited 高盛 (亞洲) 有限責任公司 花旗環球金融亞洲有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 1,584,600 股額外股份，占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

可予調整及視乎超額配股權行使與否而定

可予調整

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

再鼎醫藥目前主要靠藥物授權模式(License-in)建立產品管線。憑藉成熟的產品體系，再鼎已順利進入全面收穫期，公司上半年實現營收 1921.3 萬美元，同比增長 4.6 倍。公司佈局管線逐漸進入收穫期，營收有望維持增長趨勢，值得認購。

業務簡要：

再鼎醫藥有限公司為一間創新型、立足研發及處於商業階段的生物製藥公司，專注於發現、授權、開發及商業化差異化創新療法。該等療法可解決中國及全球市場的巨大醫療需求缺口，包括腫瘤、抗感染及自體免疫性疾病領域。通過有效地執行公司的計劃及嚴密地遵循公司的戰略，公司打造了一個綜合性平台以向全球患者提供經引入及內部研發的新療法。公司認為，公司為中國最早進行規模擴張的生物製藥公司之一，這使公司能夠進一步利用全球最新的創新成果及商機。

自成立以來，公司通過全球合作引入授權有前途的生物醫藥產品以及投資內部研發，以實踐戰略方針。公司創新及差異化的產品組合包括 16 種產品及候選藥物，包括在中國、香港及澳門的兩種商業化產品，以及處於腫瘤及抗感染的關鍵或潛在註冊用試驗中的七項資產，其在大中華地區為具有巨大醫療需求缺口但缺乏創新治療方案的治療領域。公司正處於商業化拐點上，在公司傳承最暢銷跨國公司及創新型腫瘤品牌理念的商業化團隊的支撐下，最近公司在多個地區推出則樂及 Optune (腫瘤電場治療)。公司認為，公司在

1

生物製藥行業的重點領域中仍為可信賴的合作夥伴，因為公司為合作夥伴提供了差異化方法而助彼等獲得成功，同時亦及時進行試驗並最終商業化有前途的療法，從而加快應用於較大的患者人群。

通過與全球生物製藥公司的合作及夥伴關係，以及內部研發，公司已針對具有巨大醫療需求缺口的大型市場打造了深厚、經臨床驗證及創新型的產品組合。公司認為，公司的產品組合為中國生物製藥領域中最強大及最具差異性的產品組合之一，及公司的療法專注於治療婦科癌、胃癌、腦癌、肺癌及多重耐藥細菌感染等嚴重疾病。下表概述公司商業化產品組合及候選藥物及臨床項目的全球開發狀況。

臨床項目	臨床前	I期	II期	III期 / 關鍵期	註冊地點	優先地位		商業化區域	合作夥伴
						美國	中國		
劑樂® (PARP) ¹	卵巢癌 (一線維持治療)					★	★	● 大中華地區	
	卵巢癌 (二線維持治療)					★	★		
	卵巢癌 (晚期治療)					★	★		
	胃癌 (I/O 聯用) ²								
	其他實體瘤 (I/O 聯用) ³								
腫瘤電場治療 ⁴	膠質母細胞瘤 (GBM) (Optune) ⁵					★	★	● 大中華地區	
	間皮瘤 (Opune-Lum) ⁶					★	★		
	未小細胞肺癌 ⁷								
	軟組織 ⁸								
	胰癌 ⁹								
	胃癌 ¹⁰								
瑞派替尼 (KIT, PDGF Ra) ¹¹	胃腸道間質瘤 (GIST) (四線)				▲ 中國	★		● 大中華地區	
	GIST (二線) ¹²								
	全身肥大細胞增多症 ¹³								
Odronektamab (CD20xCD3) ¹⁴	B-NHL 陰性 ¹⁵ FL-1 ¹⁶ DL-BCL-1 ¹⁷ sL-MCL-1 ¹⁸ MZL-1 ¹⁹							● 大中華地區	
	ROS1 陽性非小細胞肺癌 ²⁰ NTRK 陽性 ²¹ 實體瘤 ²²								
Repotrectinib (ROS1, TRK) ²³	ROS1 陽性非小細胞肺癌 ²⁴ NTRK 陽性 ²⁵ 實體瘤 ²⁶							● 大中華地區	
Margetuximab (HER2) ²⁷	HER2 陽性乳癌 ²⁸ HER2 陽性胃癌 / 胃食管交接處 ²⁹ 癌 (聯合用藥研究) ³⁰							● 大中華地區	
Tobotolimab (PD-1 x LA G-3) ³¹	肝癌 ³² (與binavansin聯用) ³³ 黑色素瘤 ³⁴ 藍子試驗 ³⁵							● 大中華地區	
Retifanlimab (PD-4) ³⁶	未小細胞肺癌 ³⁷ 高度微衛星不穩定性子宮內膜癌 ³⁸							● 大中華地區	
Bemarituzumab (FGFR2b) ³⁹	胃癌 / 胃食管交接處 ⁴⁰ 癌 ⁴¹							● 大中華地區	
ZL-1201 (CD47) ⁴²	多原發腫瘤 ⁴³							● 全球	
ZL-1211 ⁴⁴								● 全球	
ZL-2201 ⁴⁵								● 全球	
ZL-2103 ⁴⁶								● 全球	
Omadacycline ⁴⁷	急性細菌性皮膚及皮膚結構感染 (ABSSEI)				▲ 中國	★		● 大中華地區	
	社區獲得性細菌性肺炎 (CABP)				▲ 中國	★			
Subactam-Durifobactam ⁴⁸	鮑曼不動桿菌感染 ⁴⁹							● 亞太區 ⁵⁰	
ZL-1102 (IL-17) ⁵¹	牛皮癬 ⁵²							● 全球	

附註：★表示我們的優先產品；▲表示僅限中國的試驗；**準備或正在計劃的大中華地區試驗
 (1)亦在香港及澳門推出；(2)在中國啟動橋樑研究；(3)腫瘤免疫治療；(4)與tobotolimab聯用的I期概念驗證；(5)包括非小細胞肺癌；(6)國家藥監局的I期藥物設備；(7)正在中國準備提交MAA；(8)中國市場的橋樑試驗申請；(9)B-NHL 陰性FL-1 常規治療；(10)神經膠質瘤；(11)DL-BCL 陽性 FL-1 常規治療；(12)MCL 陽性 FL-1 常規治療；(13)MZL 陽性 FL-1 常規治療；(14)全球註冊在註冊試驗；(15)向中國提交I期橋樑試驗的申請；(16)神經膠質瘤；(17)神經膠質瘤；(18)向中國提交I期註冊試驗申請；(19)大中華地區啟動的橋樑研究；(20)胃食管交接處；(21)全球I期研究及I期試驗；(22)全球I期研究；(23)中國批准的I期試驗申請；(24)中國批准的I期試驗申請；(25)中國批准的I期試驗申請；(26)包括中國、香港、澳門、台灣、韓國、越南、泰國、柬埔寨、老撾、馬來西亞、印度尼西亞、菲律賓、新加坡、澳大利亞、新西蘭及日本；(27)國家藥監局的I期藥物；(28)國家藥監局的I期藥物；(29)藥物類以符合FDA規定。

為補充公司的發現、研發及商業化工作，公司亦有效地建立了能夠支持公司候選藥物的臨床及商業化生產的大小分子藥物產能。該等設施將使公司能夠按照全球標準（如當前的良好生產規範或 cGMP）生產大小分子藥劑。公司的小分子製造設施支持劑樂的商業化生產。公司小分子製造設施的商用口服片劑及膠囊的年產能高達五千萬個單位。於往績記錄期，公司小分子製造設施的產能利用率不到總產能的 10%。公司的大分子製造設施支持 ZL-1201 的臨床生產。公司大分子製造能力的年產能分別達到 12 至 18 個 200L 或 1000L 臨床批次。於往績記錄期，公司大分子製造設施的產能利用率約為 40%。公司擬以某種方式擴大製造能力，前提為其將就候選藥物商業化為公司提供有形及無形的益處，包括成本優勢、較好的質量控制、經加強的合規能力及更強大的物流規劃能力。

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。

集資用途：

分配至公司的核心產品	46.2%
將為進行中及計劃臨床試驗以及管線中其他候選藥物（尤其是晚期候選藥物）的準備中註冊備案撥資：	11.8%
用於探索新的全球授權及合作機會並引進具有臨床驗證的潛在全球同類最佳/同類首創資產	25.0%
用於持續投資及擴大公司的內部研發產品管線以及在全球招聘及培訓高端人才	7.0%
用於營運資金及其他一般企業用途撥資	10.0%

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