

## 新股資料概要：雲頂新耀 – B

**建議認購**

### 招股詳情：

行業	生物製藥	集資用途	
股票代號	1952	用於四款支柱產品	60%
招股價	50.00 - 55.00 港元	用於為管線中其他候選藥物的進行中及計劃臨床試	15%
集資淨額**	2,980.7 – 3,284.1 百萬港元	驗、登記備案準備及潛在商業化提供資金	
		用於為業務發展活動及擴展藥品管線提供資金	15%
時間表		用作營運資金以及一般及行政用途	10%
公開認購日期	25/09/2020 上午 09:00 <sup>^</sup>	保薦人	Goldman Sachs (Asia) L.L.C.
公開截止認購日期	30/09/2020 中午 12:00 <sup>^</sup>		Merrill Lynch Far East Limited
定價日	30/09/2020		
公佈申請結果	08/10/2020		
掛牌日期	09/10/2020		

<sup>^</sup> 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：

以 License-in 為主要模式的公司較少，市場集中度低。公司的 8 款產品中，有 1 個 First-in-Class(同類首創)，2 個潛在的 First-in-Class，4 個潛在的 Best-in-Class(同類最佳)，處於行業第一梯隊。公司基石投資者實力強勁，包括：RA Capital、CBC、Janchor Partners、新加坡政府投資公司、貝萊德基金、Cormorant、高瓴資本、Invus、清池資本、奧博資本基金、Rock Springs Capital、Indus、Octagon Investments、Surveyor、Tybne and Woodline Fund。總體而言，建議認購。

### 公司簡介：

雲頂新耀是一家生物製藥公司，業務包括潛在的新穎首創或與眾不同之療法的許用、臨床開發及商業化，以解決大中華及亞太區其他新興市場尚未得到滿足的醫療需要。憑藉公司多產的業務發展、臨床開發及監管團隊，以及一體化的商業平台，為公司加快推進候選藥物的開發時間表搶佔有利位置，並可受惠於中國全新的監管及補償政策。

### 業務簡要：

雲頂新耀自創立以來，公司已創立一個可擴展的平台、組建一支經驗豐富及遠見卓識的管理團隊，並已打造一個由八款極具前景的臨床候選藥物組成的產品組合，有關藥物覆蓋腫瘤、免疫學、心腎疾病及感染性疾病。公司以該四個治療領域為目標乃基於該等領域有大量未得到滿足的醫療需要、病人人數眾多，以及全球可用的創新產品。公司在歐美四個城市設有見識廣闊及經驗豐富的業務開發團隊，憑藉彼等的努力，公司已與全球的生物製藥公司建立強大的關係，並有系統地在各重點治療領域中篩選及評估具差異化、處於後期、已規避風險，且公司相信在大中華及其他亞太新興市場有重大商業潛力的資產。為開發候選藥物，公司已組建一支高級領導團隊，其有多次成功開發新型療法、引領公司在不斷轉變的監管環境中前進，以及在中國商業化創新藥物的往績。

公司以引進授權業務模式運作，而公司產品管線中的所有八種候選藥物（包括兩種核心候選藥物）及其相關專利均已從第三方獲得授權。公司並不擁有來自許可人的授權引進專利。公司將就公司所有授權引進產品繼續向許可人支付里程碑付款及特許權使用費。公司在其他若干方面亦依賴許可人。例如公司使用夥伴的全球供應鏈以為公司大多數臨床試驗提供供應，且公司計劃使用該供應鏈啟動臨床商業活動。公司的臨床開發由臨床醫生團隊帶領，彼等已證明了內部臨床開發實力可啟動及完成公司產品的臨床試驗。然而，截至最後實際可行日期，公司的臨床開發團隊並未將公司的任何產品推向商業化，而公司未必能夠達到商業化。

嚴謹及主動地識別及選擇新增候選藥物是公司增長策略的中心。公司利用自身對現有醫藥慣例、產品競爭格局、流行病學趨勢及中國監管環境的瞭解，讓公司可選擇新合作夥伴候選藥物。公司優先識別出已完成臨床概念驗證階段，且於中國有吸引風險回報的資產。該戰略讓公司得以規避前期的科學及臨床風險，並專注於已或相當接近獲得監管批准及商業化，且極有可能成功的產品。

下圖概列公司的產品管線。

	分子 (藥效)	合作方	商業權利 (授權時間)	臨床開發計劃	適應症	IND 批准	研發進度 (授權後)	中國3期/關鍵		臨床狀況	
								規劃	招募	全球	其他亞太地區
腫瘤	Trodelvy / sacituzumab Govitecan (ADC)	ImmunoMedics	大中華、南韓、蒙古、東南亞 (2019年4月)	本地、多區域及全球試驗	mTNBC (3L)	✓	IND已批准 關鍵試驗	█		美國的 BLA已批准	尋求基於美國 批准的BLA批准； 包括南韓及台灣 的多區域試驗
					HR+ / HER2-(3L)			█	3期		
					mUC (2/3L)			█	2/3期 <sup>1</sup>		
					mTNBC (1L)			█	2期		
					亞洲監子試驗			█	-		
免疫	FGF401 (小分子)	NOVARTIS	全球 (2018年6月)	本地試驗	HCC	✓	進行1b/2期 試驗			1/2期	
心臟	Etrasimod (小分子)	ARCINA	大中華、南韓 (2017年12月)	多區域及 全球試驗	潰瘍性結腸炎	✓	PK橋接 試驗完成、 進行3期試驗	█		3期	包括南韓及台灣的 多區域試驗
					其他自體 免疫性疾病 (CD及AD)		█		2/3期 <sup>2</sup>		
心臟	Nefecon (小分子)	caliditas	大中華、新加坡 (2019年6月)	全球試驗	IgA腎病	✓	收到HGRAC及 EC批准	█		3期	尋求基於 美國批准的 NDA批准
腸道健康	Ralinepag (小分子)	United Therapeutics	大中華、南韓 (2017年12月)	全球試驗	PAH	✓	進行3期試驗	█		3期	
腸道健康	Xerava (eravacycline) (小分子)	TETRAPASS	大中華、南韓、東南亞 (2018年2月)	本地試驗	cIAI	✓	PK橋接 試驗完成、 進行 3期試驗、 新加坡 NDA批准	█		美國及 歐盟的 NDA已批准	新加坡的 NDA批准； 尋求基於美國 批准的NDA批准
腸道健康	Taniborbactam (小分子)	VenatoRx	大中華、南韓、東南亞 (2018年9月)	全球試驗	cUTI	✓	進行3期試驗	█		3期	
腸道健康	SPR206 (小分子)	SPER@	大中華、南韓、東南亞 (2019年1月)	全球試驗	革蘭氏 陰性感染					1期	

### 競爭優勢：

- 四個治療領域中，處於臨床後期，具備龐大及短期市場潛力的同類首創或同類最佳候選藥物產品管線豐富
- 卓越的臨床開發人才
- 一線業務發展團隊，以及在多個治療領域中獲全球公司信賴的夥伴
- 強大的治療領域專長及卓越的營運
- 展示臨床開發執行實力

### 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

只供私人閱覽。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閱覽。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