

新股資料概要：先聲藥業集團有限公司

建議認購

招股詳情：

行業	藥品生產	集資用途	
股票代號	2096	將分配予公司在戰略重點治療領域中選定的在研產品的	60%
招股價	12.10 - 13.70 港元	持續研發	
集資淨額	2,990.2 – 3,392.4 百萬港元	將分配予加強公司的銷售及營銷能力	10%
		將分配予公司於未來幾年投資醫藥或生物技術領域的公	10%
		司，以拓寬公司的產品組合	
時間表		將分配予償還如下表所示的若干未償還銀行貸款	10%
公開認購日期	13/10/2020 上午 09:00 [^]	將用作營運資金及其他一般企業用途	10%
公開截止認購日期	19/10/2020 中午 12:00 [^]		
定價日	19/10/2020	保薦人	摩根士丹利亞洲有限公司
公佈申請結果	23/10/2020		中國國際金融香港證券有限公司
掛牌日期	27/10/2020		

[^] 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：

先聲藥業營收增長穩定，同時亦有盈利，2017 財年至 2019 財年總收益分別為人民幣 38.68 億元、45.14 億元、50.37 億元，複合年增長率約為 14.1%；同期淨利潤分別為人民幣 3.5 億元、7.34 億元、10.03 億元，複合年增長率約為 69.2%。雖然主要定位於仿製藥業務，但公司管線正從仿製藥向創新藥過渡，符合行業趨勢，投資者可考慮認購。

公司簡介：

先聲藥業集團有限公司是一家從事藥品研發、生產和商業化的公司，目前主要從事仿製藥業務。公司在以下專注的戰略性治療領域擁有多元化的產品組合：(i)腫瘤疾病（包括細胞治療）、(ii)中樞神經系統疾病及(iii)自身免疫疾病。根據弗若斯特沙利文的資料，按藥品銷售收入計，上述三大治療領域 2019 年合計佔中國藥品市場的 24.7%，2015 年到 2019 年的增長速度快於整體中國醫藥行業增速，預計這一趨勢在未來幾年將總體延續。公司曾於 2007 年作為當時中國第一家生物和化學製藥公司登陸紐約證券交易所，隨後，公司在 2013 年將公司私有化。

業務簡要：

公司多元化的產品組合主要包括 10 種佔據相應細分治療領域市場領先地位及/或擁有卓越往績記錄的主要產品（包括七種仿製藥、兩種一類創新藥及一種改良型新藥），其銷售分別佔公司於截至 2017 年、2018 年及 2019 年 12 月 31 日止年度以及截至 2020 年 6 月 30 日止六個月總收入的 85.1%、83.0%、81.9%及 78.9%。公司的主要產品包括：

- 根據弗若斯特沙利文的資料，恩度（重組人血管內皮抑制素注射液）是中國第一個抗血管生成靶向藥，國內外唯一獲准銷售的內皮抑制素。重組人血管內皮抑制素從 2017 年起被納入國家醫保藥品目錄，被國家衛健委、中華醫學會及中國臨床腫瘤學會發佈的許多腫瘤臨床實踐指南推薦作為晚期非小細胞肺癌患者的一線治療藥物；
- 根據弗若斯特沙利文的資料，必存（依達拉奉注射液）是一種合成的自由基清除劑，國內首個獲批上市的依達拉奉注射液，也是第二款獲准在世界範圍內銷售的依達拉奉注射液。依達拉奉已被中華醫學會、國家衛健委、中國卒中協會、日本腦卒中學會、美國心臟協會和美國腦卒中協會發佈的許多臨床實踐指南推薦用於治療腦卒中；
- 根據弗若斯特沙利文的資料，艾得辛（艾拉莫德片）是一種小分子抗風濕藥物，也是全球首個獲批上市的艾拉莫德藥物。艾拉莫德從 2017 年起被納入國家醫保藥品目錄，被國家衛健委、中華醫學會、亞太風濕病學聯盟協會及日本厚生勞動省發佈的許多臨床實踐指南及路徑推薦作為治療活動性類風濕關節炎的主要治療藥物；

- 舒夫坦（瑞舒伐他汀鈣片）是一種降膽固醇他汀類藥物。瑞舒伐他汀自 2009 年起已被納入國家醫保藥品目錄，被納入中國多項臨床實踐指南，作為血脂異常的推薦治療藥物，同時，在美國、加拿大、歐盟等國的許多臨床實踐指南中被推薦作為降低血脂異常的一線療法；及
- 英太青（雙氯芬酸鈉緩釋膠囊/凝膠）是一種非甾體抗炎藥。雙氯芬酸鈉緩釋膠囊自 2004 年起已被納入國家醫保藥品目錄。

公司目前有五個藥品生產基地，均通過了中國 GMP 認證，包括位於江蘇省南京市的一處、位於海南省的兩處、位於山東省煙台市的一處及位於安徽省蕪湖市的一處。這些基地共有 21 條生產線，可生產生物藥和包括注射劑、口服液體製劑、口服固體製劑（片劑、膠囊劑、顆粒劑、散劑）、植入劑、凝膠劑、吸入粉霧劑在內的不同劑型的小分子藥品，以及 5 個原料藥生產車間。其中公司部分車間通過了歐盟 GMP 認證或美國 FDA 檢查。另外，將於 2020 年 12 月開始中試生產的生物藥生產基地，將用於生產管線中的抗體和其它生物藥製劑。此外，考慮到細胞治療產品生產的複雜性和難度，公司目前正在新建一個達到 GMP 級別的細胞治療產品中試車間，以支持產品管線中細胞治療產品的化學、製造及控制流程（或 CMC）研究及臨床研究。同時公司還計劃新建一個生產基地，以支持產品管線中細胞治療產品上市後的商業化生產。

競爭優勢：

- 領先的三大領域產品組合，創新藥銷售佔比持續提升
- 具有巨大市場潛力的三個新上市或臨近上市的重磅產品
- 以自主研發及合作研發雙輪驅動的豐富在研管線
- 覆蓋全國的營銷網絡和專業的商業化能力
- 符合國際標準的生產設施和質量管理體系

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。

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