

新股資料概要：榮昌生物製藥(煙台)股份有限公司 - B

建議認購

招股詳情：

行業	生物製藥	集資用途	
股票代號	9995	用於候選藥物的臨床開發及商業化	50%
招股價	50.30 - 52.10 港元	用於撥付建設新生產設施以擴大商業生產產能	25%
集資淨額	3,644.4 – 3,776.6 百萬港元	用於償還榮昌製藥借款	15%
		用作一般企業及營運資金用途	10%
時間表			
公開認購日期	29/10/2020 上午 09:00 [^]		
公開截止認購日期	02/11/2020 中午 12:00 [^]	保薦人	摩根士丹利亞洲有限公司
定價日	02/11/2020		華泰金融控股(香港)有限公司
公佈申請結果	06/11/2020		J.P. Morgan Securities (Far East) Limited
掛牌日期	09/11/2020		

[^] 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：

榮昌生物製藥的產品線主打三種具有高度特異性的核心候選藥物，公司正分別開發用於治療自身免疫、腫瘤科和眼科疾病。其中兩款進入三期臨床實驗，一款尚處於一期臨床。公司在研管線具有一定差異性，投資者可考慮認購。

公司簡介：

榮昌生物製藥是一家正在進入商業化階段的生物製藥公司，致力於發現、開發和商業化同類首創(first-in-class)和同類最佳(best-in-class)的生物藥，用於治療中國乃至全球多種醫療需求未被滿足的自身免疫、腫瘤科和眼科疾病。公司的願景是成為全球生物製藥行業的領軍企業。

業務簡要：

公司已建立一個全面一體化、端到端的醫療平台，涵蓋了所有關鍵的生物藥開發功能，包括發現、臨床前藥理學、工藝及質量開發、臨床開發及生產符合全球藥品生產質量管理規範(GMP)要求。依托於公司強大的研究及開發(研發)平台，公司開發了超過十種候選藥物的完善產品線。公司的候選藥物中，五種為針對 17 種適應症的臨床開發階段候選藥物及五種以上為處於試驗性新藥(IND)申請提交籌備階段的候選藥物。公司的兩種臨床階段候選藥物泰它西普(RC18)和 disitamab vedotin (RC48)正於中國及美國進行針對六種適應症的註冊性臨床試驗。公司的泰它西普在中國用於治療系統性紅斑狼瘡(SLE)的新藥申請(NDA)已於二零一九年十一月被中國藥監局(NMPA)接受，並於次月被納入優先審評。公司預計將於二零二零年第四季度獲得中國藥監局批准後，在中國市場商業化推廣泰它西普用於治療 SLE。

下圖列示了公司的在研產品並總結了截至最後實際可行日期公司處於臨床階段的候選藥物和經挑選的 IND 準備階段候選藥物的開發狀態：

	候選藥物	靶點 (方式)	適應症	狀態 (狀態欄顯示臨床試驗地點)					NDA/BLA 提交日期	商業化權利				
				臨床前	IND	I期	II期	III期/ 關鍵						
自身免疫性 疾病	泰它西普 (RC18) [®]	BLYS/APRIL (融合蛋白)	系統性紅斑狼瘡	中國					NDA已提交	二零一九年十月	全球			
			系統性紅斑狼瘡	美國										
			視神經脊髓炎類譜系疾病	中國										
			類風濕性關節炎	中國								正在進行 註冊性臨床試驗**		
			IgA 腎炎	中國										
			乾燥綜合症	中國										
			多發性硬化症	中國								正在進行 註冊性臨床試驗**		
			重症肌無力	中國										
腫瘤	Disitamab Vedotin (RC48) [®]	HER2 (ADC)	HER2表達 ³ 胃癌	中國						二零二零年第三季度	全球			
			HER2表達 ⁴ 尿路上皮癌	中國						二零二一年上半年				
			HER2表達尿路上皮癌	美國										
			HER2表達胃癌	美國										
			HER2低表達 ⁶ 乳腺癌	中國								正在進行 註冊性臨床試驗**		
			HER2低及不表達 ⁵ 尿路上皮癌	中國										
			HER2表達膽道癌	中國										
			HER2表達非小細胞肺癌	中國										
			RC28	間皮素(ADC)	多種實體瘤	中國								全球
			RC28	PD-L1 (mAb)	多種實體瘤	中國								全球
RC108	c-MET (ADC)	多種實體瘤	中國							全球				
RC118	保潔(ADC)	多種實體瘤	中國							全球				
RC138	保潔(HiBody)	多種實體瘤	中國							全球				
RC148	保潔(HiBody)	多種實體瘤	中國							全球				
RC158	保潔(HiBody)	多種實體瘤	中國							全球				
眼科	RC28 [®]	VEGF/FGF (融合蛋白)	濕性老年性黃斑病變	中國								全球		
			糖尿病黃斑水腫	中國										
			糖尿病視網膜病變	中國										

公司的產品線主打三種具有高度特異性的核心候選藥物，公司正分別開發用於治療自身免疫、腫瘤科和眼科疾病。截至最後實際可行日期，就公司的三種核心候選藥物而言，公司擁有三項已授權中國專利、六項待決中國專利申請、兩項已授權美國專利、一項待決美國專利申請、四項待決《專利合作條約》(PCT)申請、在其他司法管轄區擁有三十六項已授權專利及十五項專利申請。

競爭優勢：

- 對 B 細胞介導自身免疫性疾病具有令人矚目的療效的同類首創註冊階段融合蛋白泰它西普(RC18)
- 針對具有大量未被滿足醫療需求的常見癌症的後期臨床階段抗 HER2 抗體 - 藥物偶聯物 disitamab vedotin(RC48)
- 具有巨大市場潛力的針對眼科疾病的潛在同類首創的 VEGF/FGF 雙靶向融合蛋白(RC28)
- 專有的研發引擎尋求科學突破，以研發出創新的同類最佳/同類首創療法
- 全面的自主能力使公司得以高效地進行從實驗室到臨床應用的生物醫藥創新
- 公司的管理團隊富有遠見，且具備豐富的行業經驗及專業科學知識，並獲得頂級醫療投資者的支持

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。

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