

新股資料概要：賽生藥業

建議認購

招股詳情：

行業	生物製藥	集資用途	
股票代號	6600	投資中國或其他全球市場的	30.0%
招股價	17.20-18.80 港元	償還現有債務	28.0%
集資淨額	1861.3-1950.4 百萬港元	臨床階段候選產品的開發及商業化提供資金	26.0%
時間表		用於招聘	10.0%
公開認購日期	19/02/2021 上午 09:00 [^]	臨床研究提供資金	6.0%
公開截止認購日期	24/02/2021 中午 12:00 [^]		
定價日	24/02/2021	保薦人	摩根士丹利亞洲有限公司 中國國際金融香港證券有限公 瑞士信貸（香港）有限公司
公佈申請結果	02/03/2021		
掛牌日期	03/03/2021		

[^] 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：

日达仙作為中國首個品牌化胸腺法新藥物，擁有先發優勢，這使其能夠充分發揮其強大的品牌認知度以及醫生及目標患者對其產品的忠誠度，其中多數患者為自費或由私人醫療保險保障，因而對價格差異的敏感度較低。公司通過有效的生命週期管理，加強上市產品組合。

公司簡介：

集團是一家擁有產品開發和商業化集成平台的生物製藥公司。集團在戰略上專注於中國一些最大且發展迅速的存在重大未滿足醫療需求的治療領域，主要包括腫瘤及重症感染。憑藉集團的集成平台，集團力圖在重點治療領域開發優質上市產品（包括集團的自有產品日达仙）及在研藥物的組合並對其進行商業化。主要從事(i)銷售自有產品日达仙；(ii)銷售集團的授權引入產品；以及(iii)代表業務合作夥伴在中國銷售推廣產品。近幾年，集團開始開發多種在研候選藥物。集團目前的在研候選藥物組合不僅包括部分後期階段候選藥物，亦包括多個已進入 II 期臨床試驗或更早階段的早期階段候選藥物。於持續記錄期間及截至最後可行日期，集團在中國主要通過向國藥集團銷售日达仙獲得收益，且集團依賴集團的 CMO 合作夥伴 Patheon Italia 生產日达仙。

下圖載列集團主要側重的治療領域、集團提供的產品和服務及集團的核心競爭力：



業務簡要：

集團的收入主要來自日达仙於中國的銷售。日达仙是集團的自有產品。集團於二十世紀九十年代初開發日达仙，並於 1996 年獲批在中國市場進行銷售。於 2017 年、2018 年及 2019 年以及截至 2019 年及 2020 年 9 月 30 日止九個月，銷售日达仙所得收入分別佔集團

總收入的約 91.7%、83.0%、79.0%、80.2%及 83.7%。集團在中國通過向國藥集團銷售日達仙獲得收益，國藥集團於過去約十年是集團在中國的日達仙獨家進口商及分銷商。於 2017 年、2018 年、2019 年及截至 2020 年 9 月 30 日止九個月，向集團最大客戶（截至最後可行日期國藥集團於其中持有 50%以上股本權益）作出的銷售額分別佔集團銷售總額的約 87.5%、77.9%、71.6%及 79.8%。

已上市產品

	產品名稱	作用機制	適應症	發起人/合作夥伴	商業化權利
自有	日達仙® (胸腺法新)	胸腺法新免疫調節劑	癌症/傳染病	—	自有資產
	擇泰® (唑來膦酸)	破骨細胞介導的骨吸收抑制劑	實體瘤骨轉移	諾華 (瑞士)	永久性中國內地商業化權利 獲授知識產權或知識產權許可
授權引入	法祿達 (醋酸甲羟孕酮)	促性腺激素抑制劑	癌症		
	甲氨蝶呤	DHFR抑制劑 核糖核酸受體及DNA合成抑制劑	急性白血病/癌症	輝瑞 (美國)	推廣服務及分銷直至 2022年續約
	艾去适 (磷酸雌莫司汀)	DNA烷化劑	激素抵抗性晚期前列腺癌		
	和乐生 (異環磷酰胺)	DNA及蛋白質合成抑制劑	癌症		
	美司钠 (2-巯基乙磺酸鈉)	有機硫化物在癌症治療中 用作佐劑以解除尿毒素的代謝物	尿毒性	百特 (美國)	推廣服務及分銷直至 2022年續約
安道生 (環磷酰胺)	通過DNA與RNA交聯而作用的 蛋白質合成抑制劑	癌症			

縮寫：DHFR = 二氫葉酸還原酶；DNA = 脫氧核糖核酸；PCI = 經皮冠狀動脈介入治療；RNA = 核糖核酸

競爭優勢：

- 專注於高潛力治療領域的產品組合，以具有強大現金產生能力及有效生命週期管理的上市產品為主導，並通過在研產品的發展推動可持續長期增長；
- 以創新為推動力及良好往績記錄為證，集團的產品在中國實現商業化；
- 在業務開發及豐富產品組合方面作出努力以建立可解決未滿足醫療需求的藥品管線；
- 符合全球標準的質量保證是集團強大品牌形象的基礎；及
- 管理團隊具有遠見卓識，在製藥行業擁有成功的往績記錄。

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、正確性及完整性。本報告部份的資料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切意見。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