

新股資料概要：兆科眼科有限公司—B

建議認購

招股詳情：

行業	眼科製藥公司	集資用途	
股票代號	6622	用於兩種核心產品的臨床開發及商業化	32%
招股價	15.38 – 16.80 港元	用於為其他在研候選藥物的持續研發活動及商業化提供	46%
集資淨額	1,774.0 - 1,941.6 百萬港元	資金	
時間表		用於位於南沙的先進生產設施進行生產線擴張	7%
公開認購日期	16/04/2021 上午 09:00 [^]	用於為業務開發活動及在研藥物的擴展提供資金	5%
公開截止認購日期	21/04/2021 中午 12:00 [^]	用作營運資金及其他一般企業用途	10%
定價日	21/04/2021	保薦人	高盛（亞洲）有限責任公司
公佈申請結果	28/04/2021		富瑞金融集團香港有限公司
掛牌日期	29/04/2021		

[^] 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：

根據灼識的資料，中國眼科藥物市場預計將由 2019 年的 26 億美元增至 2030 年的 202 億美元，複合年增長率為 21%；而且中國擁有大量但目前未獲得充分治療的眼科疾病患者群體，市場增長潛力巨大。兆科眼科通過自主開發或許可引進已建立起包含 25 種候選藥物的全面眼科藥物管線，並開始部署產能和商業化團隊，有望將來在需求缺口巨大的中國市場獲得一席之地，投資者可考慮認購。

公司簡介：

兆科眼科有限公司是一間眼科製藥公司，致力於療法的研究、開發及商業化，以滿足中國國內巨大醫療需求缺口。憑藉深厚的領域內專業知識，公司通過自主開發或許可引進已建立起包含 25 種候選藥物的全面眼科藥物管線，涵蓋影響眼前節及眼後節的多數主要眼科適應症。為準備近期的產品推出，公司亦已建立一座先進眼藥製造設施並正在組建一隻經驗豐富的營銷團隊。公司的目標是成為中國及鄰近的東盟市場的領導者。

業務簡要：

公司已建立起由 13 種創新藥及 12 種仿製藥（按國家藥監局的《藥品註冊管理辦法》分類）組成的眼科藥物管線。公司的創新藥管線包括 8 種候選藥物，若獲批准則有潛力成為中國市場領先產品。公司的仿製藥管線包括 6 種潛在中國首仿藥，公司認為該等藥物將為公司帶來近期現金流量並在商業規模製造及營銷方面佔據重要先發優勢。根據灼識的資料，公司擁有中國最全面的眼科藥物管線之一。

在設計公司的管線時，公司初步將策略重心放在中國五大眼科適應症（就市場潛力而言）上，包括乾眼症（DED）、濕性老年黃斑部病變（wAMD）、糖尿病黃斑水腫（DME）、近視及青光眼。通常，因存在多種病理過程，多數眼病所呈現嚴重程度分多種階段，從而以特定的組織反應影響局部微環境。因此，大部分眼病屬異質性。因此，對於各主要適應症，公司一般開發具有不同作用機制的多種候選藥物。公司預計多靶點療法將令醫生能夠利用大量不同的藥物及靈活的療法以進行單一或聯合給藥，幫助其為每名患者制定最優的治療方案並服務更廣泛的眼科各亞專科患者群體。通過該產品管線策略，公司力爭提供不可或缺的一站式解決方案。下圖概述公司的創新藥管線：

候選藥物	適應症	自主創新／許可方夥伴	商業權利	預期提交新藥申請	臨床前	新藥臨床試驗申請	I期	II期	III期
★ 環孢素A眼凝膠	DED	ZHAOKE OPHTHALMOLOGY	全球	2021年第四季度	中國 ¹				
環孢素A／瑞巴派特眼凝膠	DED	ZHAOKE OPHTHALMOLOGY	全球	2025年以後	中國 ²				
ZK002	DME及翼狀胬肉	ZHAOKE OPHTHALMOLOGY	全球	2025年以後	中國 ³				
■ RGN-259 (胸腺肽β4)	DED	REGENEREX	大中華區	2025年	中國 ⁴	**			
■ IC-265 (Syk酪氨酸激酶抑制劑)	DED及葡萄膜炎	IACTA PHARMA	大中華區及若干東南亞國家 ¹¹	2025年	中國 ⁵	*			
■ TAB014 (貝伐單抗)	wAMD	東曜藥業	中國	2024年	中國 ⁶		**		
■ PAN-90806 (VEGFR2抑制劑)	wAMD及DME	PANOPTICA	大中華區、韓國及若干東南亞國家 ¹⁴	2025年以後	中國 ⁷	*			
■ NVK-002 (阿托品)	近視	NEOKAR	大中華區、韓國及若干東南亞國家 ¹⁵	2023年	中國 ⁸	**			
★ ZKY001 (胸腺肽β4的功能片段)	CED	REGENEREX	大中華區，不包括澳門	2024年	中國 ⁹				
■ Resolv ER (脂質體尿素)	VMT	KAT Pharmaceuticals	大中華區及若干東南亞國家 ¹¹	2024年	中國 ¹⁰	*			
■ IC-270 (Syk酪氨酸激酶抑制劑和抗組胺藥)	過敏性結膜炎	IACTA PHARMA	大中華區及若干東南亞國家 ¹¹	2024年	中國 ¹¹	**			
■ NTC010 (左氧氟沙星與地塞米松組合)	白內障術後發炎及感染	ntc	中國	不適用 ¹²	中國 ¹²	***			
■ NTC014 (左氧氟沙星與酮咯酸丁三醇組合)	細菌性結膜炎	ntc	大中華區、韓國及若干東南亞國家 ¹⁴	2023年	中國 ¹³	**			

■ DED藥物 ■ wAMD藥物 ■ DME藥物 ■ 近視藥物 ■ 其他創新藥
 ■ 我們的進度 □ □ □ □ 預期下一階段
 DED = 乾眼症 wAMD = 濕性老年黃斑部病變 DME = 糖尿病黃斑水腫 CED = 角膜上皮缺損 VMT = 玻璃體黃斑粘連

公司已在眼科藥物開發主要方面培養出內部能力。公司專門的內部研發、臨床及監管能力令公司能夠同步推進多種創新及仿製候選藥物通過臨床前及臨床階段。公司在業務發展方面具有良好的往績，已獲國際合作夥伴許可引進多種用於具有高增長潛力針對主要適應症的候選藥物。為與中國的競爭對手區別開來，公司建立了一座具商業規模的先進生產設施，其是根據中國、美國及歐盟 cGMP 標準設計及興建，用於生產眼科藥物。公司亦正在組建一隻經驗豐富的商業團隊，該團隊擁有豐富的覆蓋中國各類全國性銷售渠道及接洽眼科專家的經驗。公司相信該等完善的能力將幫助公司為市場帶來創新性的全面眼科療法並成為跨國製藥公司的首選合作夥伴。

截至最後實際可行日期，公司擁有八項已頒發的中國專利及兩項已頒發的歐盟專利，並提交兩份歐盟專利申請及六份中國專利申請，根據專利合作條約提交兩份專利申請以及在其他司法管轄區提交四份專利申請。在公司的專利及專利申請當中，(i)兩項專利涉及公司的核心產品之一 ZKY001 並對公司的業務而言屬重大及(ii)一項專利及兩項專利申請涉及公司的另一核心產品環孢素 A 眼凝膠並對公司的業務而言屬重大。

競爭優勢：

- 著重於最主要眼科適應症的全面眼科藥物管線
- 具有市場領先候選產品潛力的強大創新管線
- 產品管線平衡，擁有接近商用階段的仿製藥資產
- 具備完備能力及良好往績的綜合平台
- 國際管理團隊具備堅實的專業知識，並得到精英科學顧問委員會、藍籌投資者及知名合作夥伴的支持

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