

## 新股資料概要：和譽開曼有限責任公司—B

### 招股詳情：

行業	生物製藥公司	集資用途	
股票代號	2256	用於進行中的及未來的研發	19.7%
招股價	12.16 – 12.46 港元	用於核心候選產品 ABSK091 的未來持續研發活動	32.6%
集資淨額	1,565.2 – 1,605.0 百萬港元	用於其他臨床階段產品及管線的候選產品	28.0%
時間表		用於臨床前研究	8.4%
公開認購日期	30/09/2021 上午 09:00 <sup>^</sup>	用於建造上海的製造設施	6.3%
公開截止認購日期	06/10/2021 中午 12:00 <sup>^</sup>	用作營運資金及一般公司用途	5.0%
定價日	06/10/2021	保薦人	摩根士丹利亞洲有限公司
公佈申請結果	12/10/2021		J.P. Morgan Securities (Far East) Limited
掛牌日期	13/10/2021		

<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：

和譽開曼有限責任公司為一家臨床階段的生物製藥公司，致力於發現及開發創新且差異化的小分子腫瘤療法。自 2016 年成立以來，公司已戰略性地設計及開發由 14 個專注於腫瘤學的候選藥物組成的管線，包括五種處於臨床階段的候選藥物。公司目前並無產品獲准進行商業銷售，亦無自產品銷售產生任何收益。公司於往績記錄期間產生經營虧損。公司於整個腫瘤市場（不僅是 FGFR 抑制劑市場）面臨來自現有產品及開發中候選產品的激烈競爭。公司可能無法成功開發及/或推廣核心候選產品或公司的任何管線產品。和譽仍處虧損，加上早前生物製藥股新股首日掛牌表現遜色，或影響招股氣氛。

### 公司簡介：

公司為一家臨床階段的生物製藥公司，致力於發現及開發創新且差異化的小分子腫瘤療法。公司的候選產品主要為專注於小分子腫瘤精準治療及小分子腫瘤免疫治療領域的小分子。公司擁有兩款核心候選產品 ABSK011 及 ABSK091 以及 12 款其他管線候選產品。自主研發的 ABSK011 是一種有效的及高選擇性小分子成纖維細胞生長因子受體 4(FGFR4)抑制劑。ABSK091（從 AZ 獲得許可，前稱為 AZD4547）是一種分子靶向候選產品，是 FGFR 亞型 1、2 及 3 的高效及選擇性抑制劑。現階段，公司的核心候選產品主要是針對 HCC、UC 和 GC 而開發。

### 業務簡要：

公司的核心產品仍處於早期開發階段。公司已完成 ABSK011 的 Ia 期臨床試驗及 ABSK091 的 I 期臨床試驗，該等試驗僅產生有限的安全性及療效數據，該等數據可能無法用於與其他藥物的資料進行有意義的比較。此外，FGFR 抑制劑已於過去數年開發及僅有三種泛 FGFR 抑制劑獲批准，其表示 FGFR 抑制劑的開發面臨重大挑戰及不確定性。公司可能無法成功開發及/或推廣核心候選產品或公司的任何管線產品。

公司注重藥物發現，公司認為，藥物發現夯實了藥物開發全過程的基礎。經驗豐富的團隊帶動了公司的發現能力，該團隊具良好藥物發現往績以及優質分子藥物的識別方法。公司的三名聯合創始人徐耀昌博士、喻紅平博士及陳椎博士共同為數十個藥物發現項目作出了貢獻，其中多個項目（如 Ameile（阿美替尼）、Cymbalta（度洛西汀）、Balversa（厄達替尼）、Reyvow（拉米替坦）、FuLaimei（聚乙二醇洛塞那肽）、Kisqali（瑞博西尼）、Xinfu（氣馬替尼）及 Venclexta（維奈托克））已成功實現商業化。憑藉自身研發團隊的經驗，公司建立起創新驅動的發現平台，於癌症基因組學及篩查、計算藥物化學、轉化及生物標誌物科學方面具有全面的能力，此幫助公司高效發現優質資產。截至最後實際可行日期，公司的研發團隊自 2017 年起以每年約兩個臨床前候選藥物的速度已將第八個

發現項目推進至 IND 啟用階段，且將持續推進所有其他藥物資產及項目至下一階段。公司認為，臨床前候選藥物將為公司的未來成功及於全球範圍內的發展奠定基礎。

下表概述目前正在開發的多個治療領域候選藥物：

資產	靶點	適應症	單一療法/聯合療法	發現	IND啟用	I/II期	III期	關鍵性臨床試驗	權益	合作夥伴	司法權區/機構(y)
<b>小分子腫瘤精準治療</b>											
ABSK011	FGFR4	FGF19+ HCC	單一療法*						全球		中國，國家藥監局
			聯合療法(i)								
ABSK091	泛FGFR (iv)	FGFRalt UC	單一療法*						全球	AstraZeneca	中國，國家藥監局
		FGFRalt GC	聯合療法								
		其他實體瘤	單一療法/聯合療法								
ABSK012	FGFR4變異	RMS及其他實體瘤	單一療法						全球		不適用
ABSK061	FGFR2/3	實體瘤	單一療法						全球		不適用
ABSK121	泛FGFR變異	實體瘤	單一療法						全球		不適用
ABSK071	KRAS	實體瘤	單一療法						全球		不適用
ABSK111	EGFR外顯子20	非小細胞肺癌	單一療法						全球		不適用
ABSK131	未披露	多種瘤	單一療法						全球		不適用
ABSK141	未披露	多種瘤	單一療法						全球		不適用
<b>小分子腫瘤免疫治療</b>											
ABSK021	CSF-1R	TGCT及實體瘤	單一療法							全球	美國，FDA 中國，國家藥監局
		實體瘤	聯合療法								
		cGvHD	單一療法								
		ALS (iii)	單一療法								
ABSK081	CXCR4	TNBC	聯合療法(ii)							大中華區	X4
		其他實體瘤	聯合療法								
ABSK043	PD-L1	多種瘤	單一療法						全球		澳大利亞，TGA
ABSK051	CD73	多種瘤	單一療法						全球		不適用
ABSK031	ROR $\gamma$ t	多種瘤	單一療法						全球		不適用

圖例：  
■ Abbisko的開發狀況  
■ 許可藥物的開發狀況

### 競爭優勢：

- 內部研發引擎，發現小分子腫瘤精準治療及小分子腫瘤免疫治療；
- 廣泛而深入的小分子腫瘤精準治療組合，靶向經過驗證的致病因素，以滿足大量的醫療需求；
- 靶向腫瘤免疫細胞主要類型的全面小分子腫瘤免疫治療組合；
- 臨床開發實力將公司的候選藥物推向潛在市場；
- 經驗豐富的管理團隊由公司在藥物發現及開發方面有著良好往績的創始人所領導，並得到藍籌投資者支持。

### 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