

恒瑞醫藥 (1276)

開始認購日期	2025 年 5 月 15 日
截止認購日期	2025 年 5 月 20 日上午
公開發售結果	2025 年 5 月 22 日
上市日期	2025 年 5 月 23 日
保薦人	摩根士丹利、花旗、華泰國際

集團概要:

公開發售價	\$41.45-44.05 元
市值	\$351,900-352,480 百萬港元
行業	醫藥
全球發行股數	224,519,800
集資總額	\$9,890.1 百萬(HK\$44.05 計算)
香港發售股份佔比	5%
每手入場費	\$8,898.85 元

集團簡介:

集團是一家根植中國、全球領先的創新型製藥企業。此外，以 2023 年新分子實體創新藥收入，及截至最後實際可行日期處於臨床或更後期階段的新分子實體在研創新藥數量而言，集團在中國製藥企業中均名列前茅，這是集團創新成果強有力的佐證。經過數十年的努力，集團已發展成為一家全球領先的製藥企業，專注於創新治療方案，以解決全球重大未滿足的醫療需求。

行業現況

於 2023 年，集團的新分子實體藥物銷售收入超過人民幣 90 億元。相比之下，A 公司及 B 公司各錄得新分子實體創新藥銷售收入人民幣 70-80 億元，而 C 公司及 D 公司各錄得新分子實體創新藥銷售收入人民幣 60-70 億元。此外，集團擁有 19 款已上市的新分子實體創新藥和逾 90 款處於臨床或更後期階段的新分子實體在研創新藥。A 公司、B 公司、C 公司及 D 公司分別擁有 8 款、3 款、7 款及 7 款商業化的新分子實體創新藥。

經國農證券認購截止日期

2024 年 5 月 20 日 3pm

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	1 日

行業風險

各在研產品的本身存在失敗的風險。集團無法預測任何在研產品何時以及是否能夠證明對人類屬有效、安全，或無法預測是否會獲得監管批准。取得規定的監管批准前，集團的在研產品須通過臨床前研究及大量臨床試驗，來驗證其對人類的安全性和療效。尤其是，臨床試驗昂貴、設計和執行方面均有困難，可能需要多年才完成，其結果本身存在不確定性。集團在臨床開發過程中可能隨時會失敗。此外，臨床前和臨床數據容易受到不同的解讀和分析，即使在臨床試驗中表現令人滿意的在研產品，仍可能無法獲得監管核准。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	22,819,785	27,984,605
銷售成本	(3,525,248)	(3,848,177)
毛利	19,294,537	24,136,428
除稅前溢利	4,667,110	7,169,690
淨溢利	4,277,821	6,336,995

集資用途

	(百分比)
用於恒瑞醫藥的研發計劃	75%
用於在中國和海外市場建設新的生產和研發設施，及擴大或升級在中國的現有生產設施	15%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
江蘇恒瑞醫藥集團有限公司	23.3%
西藏達遠企業管理有限公司	14.4%