

## 藥明合聯 (2268)

開始認購日期	2023年11月07日
截止認購日期	2023年11月10日上午
公開發售結果	2023年11月16日
上市日期	2023年11月17日
保薦人	摩根士丹利、高盛

### 集團概要:

公開發售價	\$19.9-20.6 元
市值	\$23,451.1-24,276 百萬港元
行業	生物醫藥
全球發行股數	178,446,000
集資總額	\$3423 百萬(HK \$20.6 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$10,403.88 港元

### 集團簡介:

集團是專注於全球抗體藥物偶聯物(「ADC」)及更廣泛生物偶聯藥物市場的領先合同研究、開發及製造組織(「CRDMO」),亦是一家致力於提供全面綜合服務的公司。憑藉在生物藥和小分子藥物方面的專業知識,集團提供跨學科綜合服務,涵蓋生物偶聯藥物的發現、研究、開發及製造。集團設立位置鄰近的專用實驗室及生產基地提供該等服務,從而可能大幅縮短開發時間及成本。

### 行業現況

繼 2000 年 FDA 批准首款 ADC Mylotarg®, 學術界及工業界均已為 ADC 療法的開發付出數十年的努力。近年來,ADC 藥物開發取得重大進展,如新偶聯技術的出現、藥物抗體比率(DAR)優化及連接子設計改善。因此,該領域的發展速度加快,進入爆炸式增長的時代。於 2019 年至 2022 年期間,ADC 佔 FDA 批准的生物製劑約 15.4%。截至 2023 年 6 月 30 日,全球已獲批准的 ADC 藥物有 15 款,其中自 2018 年以來獲批准 11 款,自 2021 年以來獲批准 4 款。其中一些藥物已顯示出良好的臨床效果,並具有成為重磅藥物的潛力。

### 經國農證券認購截止日期

2023 年 11 月 09 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	6 日

### 行業風險

集團業務的成功主要依賴與客戶所簽訂服務合約的數量及規模。過往數年內,集團受益於全球 ADC 及更廣泛生物偶聯藥物市場不斷增長導致對集團服務的需求增加及客戶開發及生產外包程度的不斷上升。任何該等趨勢的減緩或逆轉可能對集團服務的需求造成重大不利影響。倘 ADC 及其他生物偶聯藥物被認為不如其他藥物類別可行,客戶對集團的 ADC 及其他生物偶聯藥物的 CRDMO 服務的需求可能下降,這可能對集團的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

### 主要財務數據:

(人民幣千元)	2021	2022
收入	311,131	990,423
銷售成本	(197,637)	(729,340)
毛利	113,494	261,083
除稅前利潤	66,853	195,801
淨利潤	54,930	155,731

### 集資用途

	(百分比)
用於在新加坡基地興建設施	51%
用於購買生產及研發設備和系統	18%
用於擴大藥明合聯在中國的產能	16%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
藥明生物技術	50.91%
合全藥業	33.94%