

派格生物醫藥-B (2565)

開始認購日期	2025 年 5 月 19 日
截止認購日期	2025 年 5 月 22 日上午
公開發售結果	2025 年 5 月 26 日
上市日期	2025 年 5 月 27 日
保薦人	中金公司

集團概要:

公開發售價	\$15.6 元
市值	\$6,020.91 百萬港元
行業	生物醫藥
全球發行股數	19,283,500
集資總額	\$300.8 百萬(HK\$15.6 計算)
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$7,878.66 元

集團簡介:

集團是一家專注於自主研究及開發慢性病創新療法的生物技術公司，重點關注代謝紊亂領域。集團已自主開發一款核心產品及其他五款候選產品，以把握 2 型糖尿病、肥胖症、非酒精性脂肪性肝炎、阿片類藥物引起的便秘及先天性高胰島素血症等常見慢病及代謝疾病的市場機會。集團的核心產品 PB-119 為自主開發、接近商業化階段的長效胰高血糖素樣肽 1 受體激動劑。

行業現況

於 2022 年及 2032 年，中國用於治療 T2DM 的 GLP-1 受體激動劑市場規模的增長受到以下三個因素的刺激：(1)中國 T2DM 的診斷率預計將從約 50%上升至 54%；(2)中國 T2DM 的治療率預計將從約 68%上升至 71%；及(3)接受 GLP-1 受體激動劑治療的 T2DM 患者百分比預計將從約 1%上升至 10%。在中國，隨著越來越多候選產品的開發，預計截至 2032 年，長效 GLP-1 受體激動劑將在中國用於治療 T2DM 的 GLP-1 受體激動劑中佔據 80%以上的市場份額。

經國農證券認購截止日期

2024 年 5 月 22 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

集團的許多候選藥物將面臨來自與集團的靶點相同的由主要國際及國內製藥公司開發的生物藥物的競爭。例如，集團的核心產品 PB-119 長效胰高血糖素樣肽 1 受體激動劑。截至 2025 年 2 月 28 日，16 種 GLP-1 受體激動劑已在中國獲批准，超過 20 種 GLP-1 受體激動劑候選藥物正在中國進行 T2DM 治療的臨床試驗。倘及當集團獲得 PB-119 的監管批准時，集團預計其將面臨來自跨國製藥公司的獲批藥物的激烈競爭，如艾塞那肽及利西那肽；及來自中國臨床研發中候選藥物的潛在競爭。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	14,635	7,007
銷售成本	(292,089)	(287,859)
毛利	(277,454)	(280,852)
除稅前溢利	(279,181)	(283,351)
淨溢利	(279,181)	(283,351)

集資用途	(百分比)
用於資助核心產品 PB-119 的商業化和適應症拓展	50.2%
用於資助主要產品 PB-718 的進一步開發	34.5%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
Michael Min XU	15.05%
Mingly China Growth Fund L.P.	9.03%