

勁方醫藥-B (2595)

開始認購日期	2025 年 9 月 11 日
截止認購日期	2025 年 9 月 16 日上午
公開發售結果	2025 年 9 月 18 日
上市日期	2025 年 9 月 19 日
保薦人	中信證券

集團概要:	
公開發售價	\$20.39 元
市值	\$7,041.5 百萬港元
行業	生物科技
全球發行股數	77,600,000
集資總額	\$1,582.3 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$4,119.13 元

集團簡介:

集團是一家生物製藥公司，專注於腫瘤以及自體免疫和炎症性疾病領域的新治療方案開發。截至最後實際可行日期，集團已建立起一條產品管線，包括八款候選產品，其中五款處於臨床開發階段，包括兩款核心產品—GFH925 和 GFH375。集團的收入來自與信達生物就核心產品 GFH925 的合作、與 Verastem 就核心產品 GFH375 的合作及與 SELLAS 就 GFH009 的合作。

行業現況

全球腫瘤藥物市場經歷了大幅擴張，預計還將進一步增長。全球腫瘤藥物市場從 2019 年的 1,435 億美元增長至 2024 年的 2,533 億美元，複合年增長率為 12.0%，預計到 2033 年將進一步增長至 5,967 億美元，2024 年至 2033 年的複合年增長率為 10.0%。大中華區的腫瘤藥物市場近年也迅速增長。規模從 2019 年的 264 億美元增長至 2024 年的 359 億美元，複合年增長率為 6.3%，預計到 2033 年將進一步增長至 1,141 億美元，2024 年至 2033 年的複合年增長率為 13.7%。

經國農證券認購截止日期

2025 年 9 月 15 日 4pm

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	3 日

行業風險

集團專注開發及商業化用於治療腫瘤及炎症相關疾病的新藥，在探索過程中研究了多種模式。集團的管線項目中有相當一部分是針對 RAS 家族成員的療法，開發這些成員的選擇性抑制劑一直以來都極具挑戰，以至於 RAS 蛋白在過去數十年中被認為「不可成藥」。集團正在開發的 RAS 靶向療法不僅包括小分子，還涉及小分子和抗體結合的形態。由於其新穎性和差異化特徵，集團的管線產品可能存在固有的開發風險，可能導致臨床開發、監管批准或商業化的延遲和成本超支。某些管線產品的成功開發（如集團的核心產品 GFH925 在中國成功開發），並不保證其他管線產品能夠同樣成功開發。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	73,734	104,703
銷售成本	(684)	(20,095)
毛利	73,050	84,608
除稅前溢利	(508,324)	(677,641)
淨溢利	(508,324)	(677,641)

集資用途	(百分比)
用作為 GFH375 在中國的臨床開發提供資金	38%
用作 GFH925 臨床及開發資金	33%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
健發藥業(香港)有限公司	12.66%