

旺山旺水-B (2630)

開始認購日期	2025 年 10 月 28 日
截止認購日期	2025 年 11 月 3 日上午
公開發售結果	2025 年 11 月 5 日
上市日期	2025 年 11 月 6 日
保薦人	中信証券

集團概要:

公開發售價	\$32-34 元
市值	\$5,363.13-5,698.33 百萬港元
行業	醫藥與生物科技
全球發行股數	17,597,800
集資總額	\$563.13-598.33 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$6,868.57 元

集團簡介:

集團是一家生物製藥公司，致力於在集團戰略重點治療領域發現、獲取、開發和商業化小分子藥物，即神經精神學；生殖健康；及病毒感染。集團以創新為導向實施靈活的研發方式，涵蓋共同發現或內部發現和開發的候選藥物，通過提供卓越的療效及良好的安全性，解決尚未被滿足的醫療需求。除創新管線外，集團亦在推進仿製藥管線，通過產生可見、經常性收益流和現金流，作為集團業務的策略性補充，從而增強整體韌性。

行業現況

全球創新小分子藥物市場經歷顯著增長，由 2018 年的 5,407 億美元增至 2024 年的 7,022 億美元，年複合增長率為 4.5%。預計於 2035 年，該市場將達到 8,636 億美元，自 2024 年至 2035 年的年複合增長率為 1.9%。同樣，中國的創新小分子藥物市場亦穩步擴大，由 2018 年的人民幣 1,871 億元增至 2024 年的人民幣 2,439 億元，年複合增長率為 4.5%。預計自 2024 年至 2035 年，其將以 1.8% 的年複合增長率繼續增長，於 2035 年將達到人民幣 2,983 億元。

經國農證券認購截止日期

2025 年 10 月 31 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	1 日

行業風險

醫藥行業面臨激烈競爭及快速與重大技術進步。在集團重點關注的治療領域，集團面臨現有產品及在研候選產品對集團現有藥物及候選藥物的競爭，且集團將面臨集團未來可能尋求開發或商業化的任何候選藥物的競爭。集團的競爭對手包括世界範圍內的主要醫藥公司、專業醫藥公司及生物科技公司。集團正開發集團的候選藥物，以與已商業化、正在商業化或正尋求開發與集團候選藥物具有相同靶點及/或適應症的藥物的眾多公司進行競爭。若干該等競爭藥物及療法是基于與集團方法相同或類似的科學方法，而其他是基于完全不同的方法。

主要財務數據：

(美元千元)	2023	2024
收入	199,651	11,832
銷售成本	(6,014)	(8,345)
毛利	193,637	3,487
除稅前溢利(虧損)	6,427	(217,643)
淨溢利(虧損)	6,142	(217,865)

集資用途

集資用途	(百分比)
用於旺山旺水核心產品的研發	38%
用於旺山旺水其他候選產品的研發	27%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
沈敬山	49.2%