

## 寶濟藥業-B (2659)

|        |                   |
|--------|-------------------|
| 開始認購日期 | 2025 年 12 月 2 日   |
| 截止認購日期 | 2025 年 12 月 5 日上午 |
| 公開發售結果 | 2025 年 12 月 9 日   |
| 上市日期   | 2025 年 12 月 10 日  |
| 保薦人    | 中信証券、海通國際         |

### 集團概要:

|          |              |
|----------|--------------|
| 公開發售價    | \$26.38 元    |
| 市值       | \$8,599 百萬港元 |
| 行業       | 醫療保健—生物科技    |
| 全球發行股數   | 37,911,700   |
| 集資總額     | \$1,000.9 百萬 |
| 香港發售股份佔比 | 10%          |
| 每手入場費    | \$2,664.6 元  |

### 集團簡介:

集團是一家於 2019 年成立的生物技術公司，戰略性聚焦四大領域：大容量皮下給藥，抗體介導的自身免疫性疾病，輔助生殖；及重組生物製藥。集團的管線主要包括 12 款自主開發在研產品，包括三款核心產品、四款其他臨床階段候選藥物及五款臨床前資產。

### 行業現況

重組人透明質酸酶是一個相對較新的藥物應用領域，具有廣闊的市場潛力。在全球範圍內，重組人透明質酸酶在所有應用領域的市場由 2019 年的 135.9 百萬美元增長至 2024 年的 799.0 百萬美元，CAGR 為 42.5%，預計到 2025 年將達到 1,056.3 百萬美元及到 2029 年將達到 3,574.2 百萬美元，2025 年至 2029 年的預測 CAGR 為 35.6%，並進一步預計到 2033 年將達到 9,093.7 百萬美元，2029 年至 2033 年的 CAGR 為 26.3%。中國重組人透明質酸酶市場預計將由 2029 年的人民幣 3,189.5 百萬元增加至 2033 年的人民幣 6,980.2 百萬元，CAGR 為 21.6%。

經國農證券認購截止日期

2025 年 12 月 4 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

集團所在的生物製藥行業競爭激烈，且面臨快速且重大的技術變革。儘管集團主要專注於開發有可能成為新型或高度差異化藥物的候選藥物，惟集團目前的候選藥物正面臨競爭，且集團未來可能尋求開發或商業化的候選藥物亦將面臨競爭。集團正在開發重組生物藥物，以與全球多家知名的跨國製藥公司、生物技術公司及研究機構競爭，而他們針對集團相同目標適應症已經商業化，或正在商業化。這些競爭性藥物及療法有一部分所根據的科學方法與集團的方法相同或相似，另一些則建基於完全不同的方法。潛在競爭對手亦包括進行研究、尋求專利保護及就研究、開發、製造及商業化建立合作安排的學術機構、政府機關及其他公共及私人研究組織。

### 主要財務數據：

| (人民幣千元)   | 2023      | 2024      |
|-----------|-----------|-----------|
| 收入        | 6,930     | 6,160     |
| 銷售成本      | (149)     | (1,140)   |
| 毛利        | 6,781     | 5,020     |
| 除稅前溢利(虧損) | (160,396) | (364,456) |
| 淨溢利(虧損)   | (160,395) | (364,433) |

| 集資用途              | (百分比) |
|-------------------|-------|
| 用於核心產品的研發及商業化     | 53.5% |
| 用於現有管線產品及籌備相關登記備案 | 17.7% |

### 主要股東

| 股東名稱 | 持股百分比(%) |
|------|----------|
| 劉彥君  | 18.74%   |