

維昇藥業-B (2561)

開始認購日期	2025 年 3 月 13 日
截止認購日期	2025 年 3 月 18 日上午
公開發售結果	2025 年 3 月 20 日
上市日期	2025 年 3 月 21 日
保薦人	摩根士丹利、Jefferies

集團概要:

公開發售價	\$68.44-75.28 元
市值	\$7,695.5-8,464.6 百萬港元
行業	醫藥
全球發行股數	9,900,000
集資總額	\$745.3 百萬(HK\$75.28 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$7,603.92 元

集團簡介:

集團是一家處於研發後期、產品接近商業化的生物製藥公司，專注於在中國提供特定內分泌疾病的治療方案。集團擁有一款核心產品及兩款其他在研候選藥物，該等候選藥物均自集團的合作夥伴及控股股東之一 **AscendisPharma** 授權引入。集團的核心產品隆培促生長素是一款每週一次的長效生長激素替代療法，用於治療兒童生長激素缺乏症。集團的關鍵候選藥物之一那韋培肽是一款 C 型利鈉肽的長效前藥，用於治療軟骨發育不全。

行業現況

中國非糖尿病內分泌藥物市場規模不斷增長且預期將繼續以顯著高於全球非糖尿病內分泌藥物市場規模的增長率增長。由於 COVID-19 疫情對銷量的負面影響，2016 年至 2019 年期間並無相關新藥或劑型獲批准，加上來自仿製藥的競爭加劇，自 2018 年至 2023 年，後者的市場規模以 6.6% 的年複合增長率下降。根據弗若斯特沙利文的資料，全球非糖尿病內分泌藥物市場規模預計自 2023 年至 2030 年將以 12.9% 的年複合增長率增長。

經國農證券認購截止日期

2024 年 3 月 17 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

集團依賴 **AscendisPharma** 授予集團的獨家許可，在中國開發、生產和商業化候選藥物。集團亦依賴於 **AscendisPharma** 的若干專利權許可，該等專利權對集團候選藥物的開發而言屬重要或必要，因為集團目前並不擁有所有有關知識產權，且與該等候選藥物相關的專利轉讓僅會在相應的候選藥物首次獲得上市的監管批准後發生。因此，集團的權利受到該等協議的延續和對其條款的遵守情況的約束。倘集團未能履行與 **AscendisPharma** 訂立的現有或未來許可協議下的義務，則 **AscendisPharma** 有權終止該等協議，並獲得使用集團開發的若干知識產權的權利。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2022	2023
收入	5,764	11,356
銷售成本	(179,546)	(57,690)
毛利	(173,782)	(46,334)
除稅前溢利	(288,967)	(249,570)
淨溢利	(288,898)	(249,464)

集資用途

集資用途	(百分比)
用於計劃中的新適應症擴展臨床試驗	84%
用於為中國 3 期關鍵性試驗的開放標籤擴展研究部分及商業化上市的籌備工作提供資金	7.6%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
Ascendis Pharma	36.58%