

映恩生物-B (9606)

開始認購日期	2025 年 4 月 7 日
截止認購日期	2025 年 4 月 10 日上午
公開發售結果	2025 年 4 月 14 日
上市日期	2025 年 4 月 15 日
保薦人	摩根士丹利、Jefferies、CITIC Securities

集團概要:	
公開發售價	\$94.6-103.2 元
市值	\$7,868.4-8,583.7 百萬港元
行業	醫藥
全球發行股數	15,071,600
集資總額	\$1,555.4 百萬(HK\$103.2 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$10,424.08 元

集團簡介:

集團是全球抗體偶聯藥物領域的關鍵領跑者，致力於為癌症和自身免疫性疾病等患者研發 ADC 創新藥物。集團擁有自主研發的兩款核心產品，即 DB-1303/BNT323 及 DB-1311/BNT324。除核心產品外，集團還自主研發了：(i)五款其他臨床階段 ADC，在廣泛適應症中具有潛力，根據 Frost&Sullivan，就總體或主要適應症的開發進展而言，每款均躋身全球臨床最領先之列；(ii)兩款雙特異性 ADC 預計將於 2025 年至 2026 年進入臨床階段；及(iii)多款其他臨床前 ADC。

行業現況

隨著癌症發病人數的持續增長，全球癌症藥物市場迅速擴大。全球癌症藥物市場由 2018 年的 1,281 億美元增至 2023 年的 2,289 億美元，年複合增長率為 12.3%，且預計 2023 年至 2028 年及 2028 年至 2032 年將分別按 9.5%及 7.8%的年複合增長率繼續增長，並於 2032 年達到 4,868 億美元。

經國農證券認購截止日期

2024 年 4 月 10 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

集團運營所處的生物製藥行業競爭激烈，並受快速且重大技術變革的影響。在專注於開發有潛力成為新型或高度差異化藥物的候選藥物的同時，集團一直面臨與現有候選藥物以及集團未來可能尋求開發或商業化的任何候選藥物有關的競爭。例如，集團的核心產品 DB-1303 及 DB-1311 以及其他管線產品在未來獲得潛在上市批准後，可能會面臨針對相同分子靶點且獲批用於相同靶向適應症的現有 ADC 的競爭。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	1,786,540	1,941,257
銷售成本	(427,655)	(1,156,590)
毛利	1,358,885	784,667
除稅前溢利	(202,249)	(1,014,546)
淨溢利	(357,512)	(1,050,434)

集資用途	(百分比)
用於研究、開發及商業化映恩生物的核心產品	45%
用於研發映恩生物的關鍵產品	30%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
LAV USD	20.04%