



艾美疫苗股份有限公司 (6660.HK)
AIM Vaccine Co., Ltd.

招股資料

行業	疫苗
每手股數	100
招股價(港元)	16.16
股份市值(港元)	約195.5億
公開發售股數目	約 9,714,000股H股
國際配售股份數目	約 8,742,400股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約 971,600股H股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約0.7億(以招股價中位數計)
歷史市銷率	約11倍
保薦人	高盛、中金、中信建投、麥格里

業務及相關資料

按2021年批簽發量(不包括新冠疫苗)計，艾美是中國第二大疫苗公司，所佔市場份額為7.4%；按2021年銷售收入(不包括新冠疫苗)計，其市場份額為2.1%，而國藥中生位列第一及所佔市場份額為26.5%。

作為中國主要的疫苗公司，艾美涵蓋了從研發到製造再到商業化的整個價值鏈。擁有的平台技術包括細菌疫苗、病毒疫苗、基因工程疫苗、聯合疫苗及mRNA疫苗平台技術等。目前已商業化八款針對六個疾病領域的疫苗產品，其中，乙型肝炎疫苗及人用狂犬病疫苗處於市場領先地位。

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

目前，艾美擁有針對13種疾病領域的22款在研疫苗，當中包括針對原始毒株的mRNA新冠在研疫苗、滅活新冠等；並計劃於2023年末提交超過10項臨床試驗申請，產品管線豐富。艾美現有四個廠房，設計年產能共計91.3百萬劑。

資金用途

- 約60%將用於推進在研疫苗的研發及持續豐富疫苗管線；
- 約35%將用於建設新生產設施的資本開支提供資金；
- 約5%將用於銷售及營銷活動以鞏固及擴大市場領導地位；

中國疫苗市場增長快於全球，預計由2021年的761億人民幣增至2030年的2157億，複合增長率為12.3%。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/04
	年度	年度	4個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	1,637,970	1,570,129	275,255
銷售成本	(283,882)	(275,429)	(55,280)
毛利	1,354,088	1,294,700	219,975
研發開支	(157,761)	(307,353)	(113,620)
除稅前利潤/虧損	485,886	(606,703)	(102,804)
股東應佔虧損	379,287	(692,774)	(93,832)
經營現金流	250,331	93,398	(123,329)
毛利率	82.7%	82.5%	80.0%

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

艾美為內地第二大疫苗公司，具備成熟的全方位人用疫苗平台技術賦能，覆蓋整個價值鏈。此外，經證實的生產能力及成熟的商業化能力，為III期mRNA新冠在研疫苗及mRNA平台技術提供支持，發展具潛力。

艾美2020年度仍處盈利狀態，惟2021年度虧損主要是加強研發及股份報酬開支。而2022年首四個月虧損主要由於中國COVID-19疫情爆發期間銷售有所放緩，以及快速推進在研疫苗的臨床試驗，導致研發支出增加所致。考慮到艾美正加強疫苗研發及擴大產品管線，導致盈利反覆是可以理解。未來前景方面，若內地批准使用mRNA疫苗，對其幫助將較大。

年初至今，疫苗股的表現未算突出，艾美是次集資規模極少，反映市場需求不足。然而艾美新股貨源極為歸邊，破底機會相對低，更或有短線炒供求的機會，建議適量認購。



艾美疫苗股份有限公司(6660.HK)	招股價: HK\$16.16
孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	2022/09/27日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2022/09/27日下午3時
最後存入資金時間	2022/09/27日 12時
白表最後申請時間	2022/09/28日
公開發售結果公布	2022/10/05日
上市日期	2022/10/06日

申請認購股數表

申請認購 的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元
200	3,264.57	4,000	65,291.48	60,000	979,372.11	240,000	3,917,488.46
400	6,529.14	5,000	81,614.34	70,000	1,142,600.80	260,000	4,243,945.82
600	9,793.71	6,000	97,937.22	80,000	1,305,829.49	280,000	4,570,403.20
800	13,058.30	7,000	114,260.08	90,000	1,469,058.17	300,000	4,896,860.57
1,000	16,322.87	8,000	130,582.94	100,000	1,632,286.85	350,000	5,713,003.99
1,200	19,587.44	9,000	146,905.82	120,000	1,958,744.23	400,000	6,529,147.43
1,400	22,852.01	10,000	163,228.68	140,000	2,285,201.59	485,800 ⁽¹⁾	7,929,649.55
1,600	26,116.59	20,000	326,457.37	160,000	2,611,658.97		
1,800	29,381.16	30,000	489,686.06	180,000	2,938,116.34		
2,000	32,645.74	40,000	652,914.74	200,000	3,264,573.71		
3,000	48,968.60	50,000	816,143.43	220,000	3,591,031.08		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；及
- 身處美國境外 (定義見S規例) 或屬S規例第902條第(h)(3)款所述的人士。