



思路迪(1244.HK)-B
3D Medicines Inc.-B

招股資料

行業	生物醫藥
每手股數	500
招股價(港元)	22.96-26.24
股份市值(港元)	約58.7億-67.1億
公開發售股數目	約1,635萬股
國際配售股份數目	約1,471.5萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約163.5萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約2.45億(以招股價中位數計)
歷史市銷率	約89倍 至102倍
保薦人	中金、中信建投

業務及相關資料

思路迪是一家成立於2014年的生物醫藥公司，致力於為癌症患者，尤其是那些需要長期治療的患者研發具有差異化臨床表現的腫瘤藥物。

核心業務模式是通過聯合合作開發、許可引進及自主發現等方式，開發及商業化腫瘤產品及候選藥物。公司計劃於上市後進一步提升內部發現能力及繼續利用合作開發及許可引進模式開展針對更多適應症的臨床試驗造福慢性癌症患者。

公司已建立一條包含一款核心產品及11款候選藥物的產品管線，其中包括腫瘤免疫單藥療法、具有可與管線產品聯用的作用機制的候選藥物及疼痛管理資產。核心產品恩沃利單抗（品牌名：恩維達®）為支柱產品，已於2021年11月獲批並於2021年12月商業化，另有七款其他候選藥物處於臨床階段（包括已啟動臨床試驗或已取得IND批准及正準備啟動臨床試驗的候選藥物）。該等產品及臨床階段候選藥物中有三款已進入II/III期關鍵試驗，其中兩項試驗由合作夥伴進行。

IPO前，先聲藥業(02096)持股為9.63%，泰格醫藥持股1.97%，高瓴持股為0.66%，中信建投持股為2.24%。

資金用途

- 約55%將用於核心產品恩沃利單抗；
- 約25%將用於其他候選藥物；
- 約10%將用於為以下各項提供資金；
- 約10%將用於一般企業及營運資金用途。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

集團在往績期內產生經營虧損，截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，經營虧損分別為人民幣6.35億、14.6億及2.9億。絕大部分經營虧損是由於研發開支、行政開支及優先股公平值虧損所致。

是次上市引入4個基石投資人，徐州經開區(香港)、Harvest、TradArt Investment SP及Mobilewise擬分別認購4633萬港元、1000萬美元、1000萬美元及400萬美元的發售股份。

思路迪目前的核心產品恩沃利單抗去年12月開始商業化，但收入有限，因該藥品適用人群較少，且競爭激烈。預計未來需要繼續投入更多研發費用。建議審慎認購。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/05
	年度	年度	5個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	-	60,260	161,062
銷售成本	-	(4,277)	(11,458)
毛利	-	55,983	149,604
其他收入	2,337	19,637	21,480
研發開支	(263,970)	(371,162)	(138,259)
行政開支	(40,528)	(150,956)	(46,631)
除稅前虧損	(635,380)	(1,461,825)	(293,417)
股東應佔虧損	(635,380)	(1,434,092)	(280,379)



思路迪(1244.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	招股價: HK\$26.24
現金形式最後時間	2022/12/06日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2022/12/06日下午3時
白表最後申請時間	2022/12/07日
公開發售結果公布	2022/12/14日
上市日期	2022/12/15日

申請認購股數表

申請認購的		申請認購的		申請認購的		申請認購的	
香港發售	申請時	香港發售	申請時	香港發售	申請時	香港發售	申請時
股份數目	應繳款項	股份數目	應繳款項	股份數目	應繳款項	股份數目	應繳款項
	港元		港元		港元		港元
500	13,252.23	5,000	132,522.30	30,000	795,133.79	100,000	2,650,445.99
1,000	26,504.46	6,000	159,026.76	35,000	927,656.10	200,000	5,300,891.97
1,500	39,756.69	7,000	185,531.22	40,000	1,060,178.39	300,000	7,951,337.95
2,000	53,008.92	8,000	212,035.68	45,000	1,192,700.69	400,000	10,601,783.93
2,500	66,261.15	9,000	238,540.14	50,000	1,325,222.99	500,000	13,252,229.92
3,000	79,513.39	10,000	265,044.59	60,000	1,590,267.59	600,000	15,902,675.91
3,500	92,765.61	15,000	397,566.90	70,000	1,855,312.19	700,000	18,553,121.89
4,000	106,017.84	20,000	530,089.20	80,000	2,120,356.79	800,000	21,203,567.87
4,500	119,270.07	25,000	662,611.49	90,000	2,385,401.38	817,500*	21,667,395.92

* 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，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 有香港地址；及
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國《證券法》S規例)。