

**科笛集團 (2487.HK)**  
**Cutia Therapeutics**
**招股資料**

行業	生物醫藥
每手股數	200
招股價(港元)	20.65 至 24.75
股份市值(港元)	約62.8億-75.24億
全球發售股數目	約 21,281,800股
國際配售股份數目	約 19,153,400股(90%)
香港公開發售股份數目	約 2,128,400股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約4.13億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	不適用
保薦人	中金

**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%

**資金用途**

- 約45.0%將用於核心產品CU-20401；
- 約22.0%將用於撥付主要產品CU-40102及CU-10201的持續研發活動；
- 約18.0%將用於管線中其他候選產品的持續研發活動；
- 約10%將用於管線擴展的技術開發及業務開發；
- 約5%將用於營運資金和其他一般企業用途。

**財務數據**

	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)
收入	2,038	11,366
毛利	1,610	7,938
其他收入及收益	9,517	105,696
銷售及分銷開支	(6,292)	(35,934)
研發成本	(110,558)	(180,756)
行政開支	(64,745)	(100,452)
可轉優先股公平值虧損	(120,330)	(327,097)
年內虧損虧損總額	(319,581)	(555,836)
毛利率	79.0%	69.8%

**業務及相關資料**

科笛成立於2019年，是一家專注於皮膚學的研發型生物製藥公司，側重於廣泛皮膚病治療及護理治療領域，包括局部脂肪堆積管理藥物、毛髮疾病及護理、皮膚疾病及護理以及表皮麻醉。

目前，擁有一項核心產品及八項其他管線候選產品。亦分銷海外合作夥伴開發的兩款商業化產品。核心產品CU-20401是一種可針對脂肪堆積的重組突變膠原酶，脂肪堆積是代謝疾病（如肥胖及超重）的表現。

核心產品局部脂肪堆積管理藥物的市場規模預計將由2023年的人民幣86.7百萬元增長至2025年的人民幣514.4百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為143.6%。2025年至2030年的複合年增長率為36.5%，達2,439.9百萬元。

公司的優勢在廣泛皮膚病治療及護理行業佔據有利地位，並具有覆蓋整個廣泛皮膚病治療及護理行業價值鏈的綜合能力。

**評析(3.0/5.0,5 分為最高分)**

根據弗若斯特沙利文的資料，2021年中國廣泛皮膚病治療及護理市場規模達人民幣4,718億元，預計於2030年將增長至人民幣10,375億元，複合年增長率為9.2%。儘管增長趨勢喜人，但中國廣泛皮膚病治療及護理市場仍處於初期階段，在很大程度上仍滲透不足。

科笛集團是中國廣泛皮膚病治療及護理市場中具備全面綜合能力的參與者之一。是次招股科笛引入嘉實基金、無錫新鴻笛創投及新氧（美：SY）為基石投資者，分別認購2000萬美元、220萬美元及100萬美元等值股份。上市前獲多個投資人支持，包括富途信託持有約19%、雲峰基金持有14%、富達基金（香港）持有8%、紅杉中國沈南鵬持有12%。

不過近期市場偏淡靜，科笛未有盈利，建議審慎認購。

**科笛集團 (2487.HK)**
**招股價: HK\$24.75**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:4日)

2023/06/02日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/06/02日下午3時

最後存入資金時間

2023/06/02日 12時

白表最後申請時間

2023/06/05日

公開發售結果公布

2023/06/09日

上市日期

2023/06/12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	4,999.92	3,000	74,998.81	40,000	999,984.16	500,000	12,499,801.88
400	9,999.84	4,000	99,998.41	50,000	1,249,980.19	600,000	14,999,762.26
600	14,999.76	5,000	124,998.02	60,000	1,499,976.23	700,000	17,499,722.63
800	19,999.68	6,000	149,997.62	70,000	1,749,972.27	800,000	19,999,683.00
1,000	24,999.61	7,000	174,997.23	80,000	1,999,968.30	900,000	22,499,643.38
1,200	29,999.52	8,000	199,996.84	90,000	2,249,964.33	1,064,200 <sup>(1)</sup>	26,604,578.31
1,400	34,999.45	9,000	224,996.43	100,000	2,499,960.38		
1,600	39,999.37	10,000	249,996.03	200,000	4,999,920.76		
1,800	44,999.29	20,000	499,992.08	300,000	7,499,881.13		
2,000	49,999.21	30,000	749,988.11	400,000	9,999,841.50		

(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任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 身處美國境外（定義見S規例）或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士。