



宜明昂科生物醫藥技術（上海）股份有限公司(1541.HK)
ImmuneOnco Biopharmaceuticals (Shanghai) Inc.

招股資料

行業	生物醫藥
每手股數	200
招股價(港元)	18.6
股份市值(港元)	約69.4億
全球發售H股股份數目	17,147,200股
國際配售H股股份數目	15,432,400股(90%)
香港公開發售H股股份數目	1,714,800股(10%)
股份集資淨額(港元)	約2.3億
歷史市盈率	不適用
聯席保薦人	摩根士丹利、中金公司

業務及相關資料

宜明昂科是一家以科研為導向的生物技術公司，致力於開發腫瘤免疫療法。目前獲批的免疫療法主要專注於適應性免疫系統，且由於在許多癌症適應症的低響應率及不可避免的耐藥性及／或復發，經常面臨有限的臨床獲益。同時利用先天和適應性免疫系統能夠使我們克服當前僅基於T細胞免疫療法的局限性，從而解決癌症患者高度未滿足的醫療需求。

公司已開發一個以基於先天免疫的全面資產組合為特色的14款候選藥物的豐富管線，其中有八個正在進行的臨床項目。核心產品IMM01是創新靶向CD47的分子。該款產品是中國首個進入臨床階段的SIRP α -Fc融合蛋白。

根據弗若斯特沙利文的資料，預計在2024年隨著首個該類藥物的上市，CD47/SIRP α 靶向治療的全球市場有望迅速擴大。這個市場預計將從2024年的2億美元增加到2030年的126億美元，相當於2024年至2030年間的複合年增長率為106.9%。中國的CD47/SIRP α 靶向治療市場預計於2024年至2030年間複合年增長率為159.1%。

基石投資者包括嘉實國際資產管理旗下基金、藥明生物(02269)旗下基金、榮昌生物(09995)及昆翎醫藥發展。合共認購約2.32億元股份。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

鑑於CD47/SIRP α 靶向藥物的治療和市場潛力，全球有五款抗SIRP α 單克隆抗體處於臨床開發階段，均為早期階段。目前宜明昂科和Trillium是僅有的兩家在單藥治療臨床試驗中觀察到完全緩解(CR)，並顯示出耐受良好的安全性的公司。

公司現時並無產品獲准進行商業銷售，且並未自產品銷售產生任何收入。於往績記錄期間，尚未盈利，且有經營虧損。於2021年、2022年及截至2023年6月30日止6個月，虧損總額分別為人民幣7.3億元、4億元及1.7億元。

雖然所處賽道市場規模可觀，但目前競爭日趨激烈，未來仍面臨較大投入，建議審慎認購。

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40%將用於核心產品IMM01(SIRP α -Fc融合蛋白)正在進行及計劃開展的臨床試驗、籌備註冊申請以及計劃的商業化上市；
- 約28%用於核心產品IMM0306(CD47 \times CD20)、IMM2902(CD47 \times HER2)及IMM2520(CD47 \times PD-L1)正在進行及計劃開展的臨床試驗、籌備註冊申請以及計劃的商業化上市；
- 約10.0%將用於IMM47 (CD24單克隆抗體) 計劃開展的臨床試驗；
- 約5%用於IMM2510 (VEGF \times PD-L1)及IMM27M (CTLA4ADCC增強型單克隆抗體) 正在進行的臨床試驗；
- 約7.0%將用於建設於上海張江科學城的新生產設施；
- 約5.0%將用於多個臨床前及發現階段資產的持續臨床前研發以及CMC以支持臨床試驗，包括各種資產的關鍵試驗；
- 約5.0%將用於營運資金及一般公司用途。

財務數據

	2021/12	2022/12	2023/06
	年度	年度	6個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	5,067	538	86
其他收入	10,381	14,657	6,359
其他收益及虧損淨額	(518,347)	(29,436)	6,106
研發開支	(175,954)	(277,346)	(128,086)
除稅前虧損	(732,949)	(402,894)	(170,830)
所得稅開支	—	—	—
年/期內虧損	(732,949)	(402,894)	(170,830)

宜明昂科生物醫藥(1541.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:日)	招股价: HK\$18.6
現金形式最後時間	2023/8/28日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2023/8/28日下午3時
白表最後申請時間	2023/8/29日
公開發售結果公布	2023/9/4日
上市日期	2023/9/5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	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項
	港元		港元		港元		港元
200	3,757.52	3,000	56,362.74	25,000	469,689.53	100,000	1,878,758.10
400	7,515.03	4,000	75,150.32	30,000	563,627.44	150,000	2,818,137.16
600	11,272.55	5,000	93,937.90	35,000	657,565.34	200,000	3,757,516.20
800	15,030.06	6,000	112,725.49	40,000	751,503.25	250,000	4,696,895.26
1,000	18,787.58	7,000	131,513.08	45,000	845,441.15	300,000	5,636,274.30
1,200	22,545.09	8,000	150,300.65	50,000	939,379.06	350,000	6,575,653.36
1,400	26,302.61	9,000	169,088.23	60,000	1,127,254.85	400,000	7,515,032.40
1,600	30,060.12	10,000	187,875.81	70,000	1,315,130.66	450,000	8,454,411.46
1,800	33,817.64	15,000	281,813.71	80,000	1,503,006.48	500,000	9,393,790.50
2,000	37,575.16	20,000	375,751.62	90,000	1,690,882.29	857,400 ⁽¹⁾	16,108,471.95

⁽¹⁾ 閣下可申請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；
- 擁有香港地址；
- 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；及
- 非中國法人或自然人。