



北海康成[1228.HK]

招股詳情

行业	生物制药
上市类别	主板
主要股东	RA Capital(13.14%)
发售股份数目(百万股)	56.25
招股价(港元)	12.18
发售所得款项(百万港元)	685
配售发售股份数目(百万股)	50.63
公开发售股份数目(百万股)	5.62
FY20 利润(百万元人民币)	(846.0)
FY20 整市盈率(倍)	--
总市值(百万港元)	5,167
发行股份总数(新股+现有股份)(百万股)	424.2
备考调整后每股资产净值(港元)	2.59
交易单位(股)	1,000
保荐人	摩根士丹利、杰富瑞

时间表

开始登记日期	2021年11月30日
截止登记日期	2021年12月3日
公布申请结果	2021年12月9日
退回支票日期	2021年12月9日
股份买卖日期	2021年12月10日

财务资料

年結於12月31日 (百萬人民幣)	19財年	20財年	2021年 上半年
收益	1.5	12.0	12.2
銷售成本	(0.5)	(5.2)	(5.4)
毛利	1.0	6.9	6.8
經銷及銷售開支	(28.9)	(51.0)	(44.8)
行政開支	(53.7)	(77.7)	(52.9)
研發開支	(55.4)	(109.6)	(274.8)
金融工具的賬面價值變動	(75.3)	(610.4)	12.6
其他收入/開支	(3.1)	(0.2)	10.4
淨財務費用	(2.3)	(3.9)	(1.6)
所得稅開支	0.0	0.0	0.0
應佔溢利	(217.7)	(846.0)	(344.2)

回拨机制

公开招股的超额倍数	公开招股占总招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
超过 100 倍	50%

业务

北海康成成立于 2012 年，是立足中国、专注于罕见病的生物医药公司，致力于研究、开发及商业化生物科技疗法。已打造一个由 13 个拥有巨大市场潜力的药物资产组成的全面的管线，包括三个已上市产品、四个处于临床阶段的候选药物、一个处于 IND 准备阶段、两个处于临床前阶段，另外三个基因治疗项目处于先导识别阶段。

北海康成的产品及候选产品针对部分最常见的罕见病以及罕见的肿瘤适应症，包括但不限于胶质母细胞瘤(GBM)及 MPS II 型(或亨特氏综合症)。GBM 的发病率占中国脑癌总发病率的 46.6%，2020 年已达到 5.47 万人。MPS II 是东亚国家最常见的 MPS 疾病。MPS II 在大中华区的患病人数于 2020 年达到 8,005 例，预计于 2030 年将达到 8,175 例。

北海康成在策略上将全球合作及内部研究相结合，以建立及多元化的药物组合。许多国际生物制药公司对进入中国罕见病市场大感兴趣，但缺乏本地专业知识。北海康成可以成为国际生物制药公司进军中国的门户及首选合作伙伴。

北海康成的全球合作伙伴包括但不限于 Apogenix、GC Pharma、Mirum、药明生物、Privus、马萨诸塞大学和 LogicBio。于 2019 年，北海康成成自国际生物医药公司 GC Pharma 授权引进我们的首款商业化罕见病产品 Hunterase®(CAN101)，以满足中国的需求缺口。北海康成正在扩展有针对性的内部商业化团队，预期将于未来五年扩展至超过 300 人。

虽然部分北海康成产品已经开始商业化，但目前收入还很少。此外，投资者对生物制药 IPO 的兴趣降温。建议中性。

集资用途

● 核心产品候选药物 CAN008	45.4%
● 产品管线中的主要产品及候选产品	24.0%
● 产品管线中其他非基因疗法产品及候选产品	1.8%
● CAN201、CAN202 及其他基因治疗项目	12.0%
● 中国及美国的研发及生产设施	7.2%
● 在中国及美国的其他研发活动	1.3%
● 潜在策略性收购	3.0%
● 商业化活动	1.0%
● 营运资金	4.3%

分析员：蔡铁康, CFA
schua@kgi.com

部份凯基亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 KGIWORLD.COM 取阅。详情请联络凯基客户服务代表。本报告的资料及意见乃源于凯基证券亚洲有限公司的内部研究活动。本报告内的数据及意见，凯基证券亚洲有限公司不会就其公正性、准确性、完整性及正确性作出任何申述或保证。本报告所载的资料及意见如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本报告或其内容而产生的任何损失承担任何责任。本报告亦不存有招揽或邀约购买或出售证券及/或参与任何投资活动的意图。本报告只供参阅，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复制或发布全部或部分内容。凯基集团成员公司或其附属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之附属人。凯基集团成员公司、其附属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓