

和黃中國醫藥科技擬下季IPO籌39億

長和持股六成 上市後有意降至50%以下



2000年
由和記黃埔成立

2001年
與上海醫藥集團附屬成立合資上海和黃藥業；同年成立和黃健實保健品，生產與銷售保健產品

2002年
成立附屬和記黃埔醫藥，推出研發創新平台，致力開發治療癌症及自身免疫疾病的新藥

2005年
與廣州白雲山醫藥成立合資白雲山和黃，生產、營銷及分銷自家非處方藥品

2007年
開始研究味啞替尼

2009年
與Hain Celestial成立合資企業和黃漢優，營銷及分銷天然有機消費品

2014年
與國藥控股成立合資國控和黃，為第三方藥業公司提供物流服務，並分銷與營銷該等藥業公司所製造的處方藥物

2015年
成為長和全資附屬公司

2016年
完成美國存託股份的公開發售並在納斯達克上市，集資1.102億美元

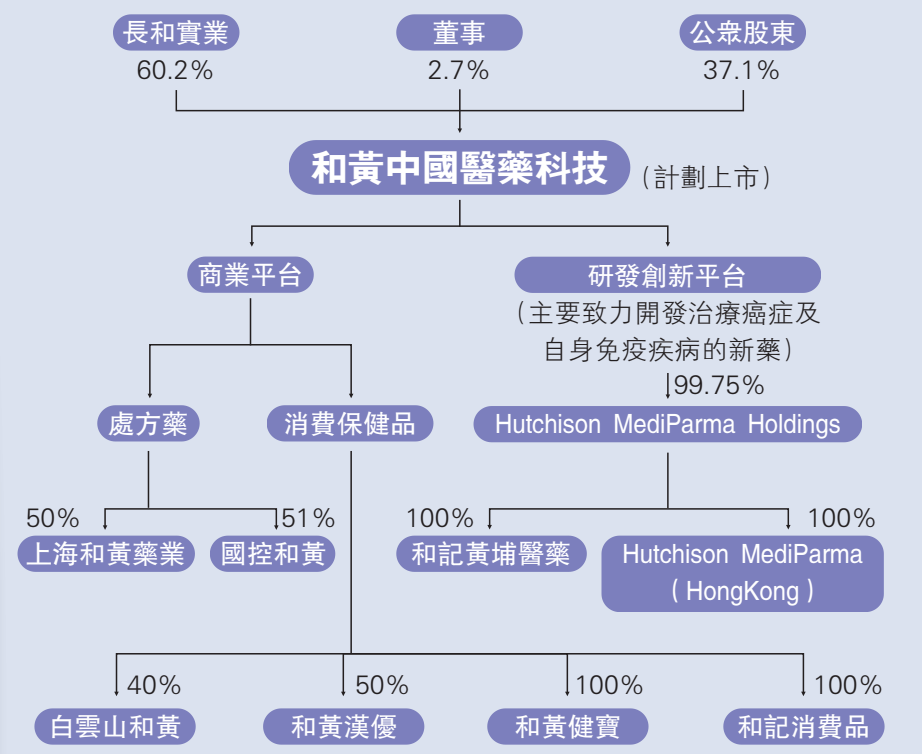
2017年
在納斯達克完成美國存託股份後續公開發售，集資3.013億美元

2018年
味啞替尼以愛優特品牌在內地上市及銷售，用於治療轉移性大腸癌

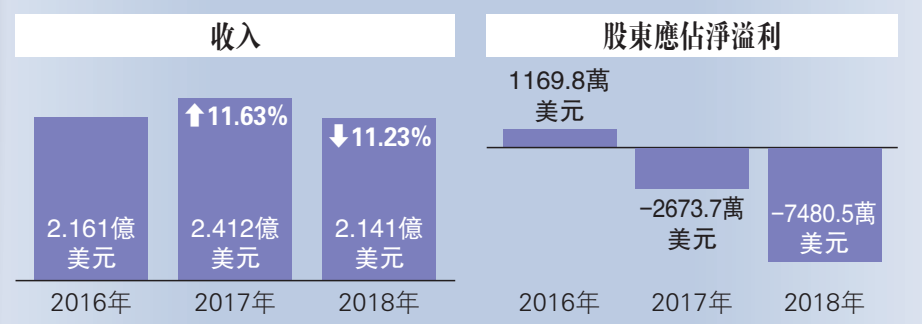
2019年
向港交所遞交主板上市申請，保薦人為美林美銀及高盛

和黃中國醫藥科技發展大事記

和黃中國醫藥科技股權架構



近年虧損進一步擴大



上市集資所得用途

- 通過註冊試驗及可能提交新藥申請推進沃利替尼、味啞替尼及索凡替尼的最後階段臨床項目
- 推進臨床項目進入全球及中國的註冊研究
- 支持進一步的概念驗證研究
- 支持味啞替尼及索凡替尼與檢查點抑制劑的聯合療法研究
- 資助通過內部研究持續擴大的癌症及免疫疾病產品組合
- 進一步建立專注於癌症的銷售團隊
- 資助潛在的全球業務發展及戰略收購機會，以配合內部研發活動
- 用作營運資金，在全球及中國擴大內部能力及一般公司用途

長和 (0001) 持股60.2%的和黃中國醫藥科技，向港交所 (00388) 遞交主板上市申請。根據初步招股文件，和黃中國醫藥科技去年股東應佔虧損進一步擴大至7480.5萬美元 (約5.8億港元)，而長和有意在上市後將持股降至50%以下，其業績不再於長和財務報表合併入帳。外電引述消息指，該公司計劃集資5億美元 (約39億港元)，目標在第三季完成。若成功分拆上市，將是2015年長實與和黃「世紀大重組」後，最大一宗商業決定。

大公報記者 林靜文

成立於2000年的和黃中國醫藥科技，是一家處於商業化階段的創新型生物製藥公司，擁有商業及研發創新兩大業務，前者專注於全球創新及中國癌症市場。目前有八種正在進行臨床試驗的自主研發候選藥品，當中五種已或將要開始全球臨床開發。後者主要銷售處方藥及消費保健品。

去年虧損5.8億

和黃中國醫藥科技於2006年在倫敦證券交易所的AIM (另類投資市場) 上市，2016年其美國存託股份在納斯達克上市。港交所去年修改上市條例，未盈利的生物科技股亦可來港上市。

和黃中國醫藥科技主席杜志強表示，中國生物科技生態系統發展迅速，而近期的政策改革亦加快了創新藥物的審批時間，加上港交所放寬生物科技企業來港上市，有助相關企業獲取資金。他預計，在港上市可為現時在納斯達克及倫敦AIM上市帶來補充，同時增長流動性及強化資金渠道，加強藥品研發能力，助力集團成為國際性的生物製藥企業。

文件顯示，和黃中國醫藥科技2018財年收入同比减少11.2%，主要是由於處方藥業務因內地實施「兩票制」，令收入減少所致，預計2019財年有關業務將進一步受到影響。在2016財年至2018財年期間，和黃中國醫藥科技僅2016年錄得純利1169.8萬美元，其後兩年分別虧損2673.7萬美元和7480.5萬美元。

研發周期長 生科股風險高

新聞分析 大公報記者 林靜文

港交所 (00388) 去年四月推出上市新規，讓「同股不同權」新經濟公司及未有盈利的生物科技公司來港上市，至今最少有七家生物科技公司登陸香港。長和是次分拆上市的和黃中國醫藥科技，去年虧損5.8億元，更預告未來盈利主要取決於候選藥物商業化是否成功。生物科技行業具研發周期長、投資周期長和上市時間長等特點，投資者決定投資時，確實須審慎。

縱觀本港生物科技股表現，歌禮製藥 (01672)、百濟神州 (06160) 及華領醫藥 (02552) 上市至今，股價分別跌10%至50%不等；反觀信達生物 (01801)、君實生物 (01877)、基石藥業 (02616) 和康希諾生物 (06185) 上市至今，股價累升30%至逾1倍，可見市場對相關行業看法不一。

事實上，中國乃至全球的醫療需求龐

大，內地及跨國企業爭相拓展創新藥物開發，帶來更先進的治療方式。然而，無論是致力於HIV領域的抗病毒平台，還是分子標靶藥、抗菌療法或是免疫治療，抑或專注癌症領域或著重在皮膚領域，都注定了這些生物科技企業需花費較一般醫療企業長的時間和投入才能達到目標。

霍建寧：維持重大投資

對於長和有意將持股降至50%以下，有指其看淡業務前景，及因研發投入大而帶來風險。惟有消息稱，長和是次減持是為配合招股所需。長和董事總經理霍建寧在新聞稿中也指出，為更大地提升患者利益和股東價值，需要為和黃中國醫藥科技提供充分的靈活性，以加快其對自身戰略目標的投資。他強調，和黃中國醫藥科技具強勁的增長潛力，並計劃繼續維持在其的重大持股作為長期投資。

據介紹，是次集資所得，集團將用於通過註冊試驗及可能提交新藥申請推進沃利替尼、味啞替尼及索凡替尼的最後階段臨床項目；推進臨床項目進入全球及中國的註冊研究；支持進一步的概念驗證研究；支持味啞替尼及索凡替尼與檢查點抑制劑的聯合療法研究等。是次在港上市的聯席保薦人為美銀美林及高盛。

生物科技固然是未來的大趨勢，但有別於一般的醫藥、醫療股，生物科技企業來港上市，除了考驗本港投資者能否專業地給予相對合理的估值，也是這些企業學會說出自己故事，讓更多人明白公司業務的遠大前景。投資者萬不能盲目跟風投資，使自己陷入更大投資風險。

正如港交所總裁李小加所言：「如果你看不懂生物科技公司的招股書，請千萬不要投資；如果你對生物科技行業的政策與發展不甚了解，請千萬不要投資；如果你的心臟不能承受股價一天漲跌20%甚至更高的波動，請千萬不要投資。如果你不能接受投資的股票價值有可能歸零的風險，請千萬不要投資。」

北京星石投資認為，中國經濟大體率在二季度逐步見底。另外，減稅降費的正式執行，可能會導致「盈利底」先於「經濟底」出現。根據歷史經驗，企業的「盈利底」與「經濟底」基本是同步的，但是本輪盈利下行周期中，超預期的減稅降費政策全部集中在二季度釋放，可能會使得「盈利底」先於「經濟底」出現。

中原證券建議，短期可以將倉位控制在五成左右，短線繼續關注銀行、券商、消費以及區域建設等板塊；中線繼續關注金融、消費藍籌和通信板塊；長線繼續推薦成長價值板塊以及熱門行業龍頭。

百威英博最快月底遞上市申請

【大公報訊】外電引述消息稱，全球最大啤酒商百威英博計劃將亞洲業務在港上市，集資額最多50億美元，料成為今年最大宗上市案。消息稱，該公司預計最快本月底或下月初向港交所提交上市申請文件。此外，內地人工智能平台赤子城亦計劃今年下半年來港上市，集資額約1億美元，最快下月遞交申請。

據悉，百威英博已委任花旗和美銀美林協助其將亞洲業務在港上市，摩根士丹利及摩根大通將擔任保薦人。至於赤子城在2014至2016年間已完成天使輪至D輪融

資，投資方包括明勢資本及海通證券旗下基金海通開元等。

其他新股消息方面，香港金融交易解



▲百威英博亞洲業務擬在港掛牌，有望成為今年最大宗上市案

決方案供應商連成科技 (08635) 昨起招股，每股招股價介乎0.53元至0.67元，入場費2707元，預計5月2日上市。香港改建、加建工程及土木工程專業承建商B&D (01780) 也於昨招股，招股價介乎0.84元至1.06元，入場費2676.7元，股份預計4月30日掛牌。

禪遊暗盤升21%

此外，將於今天掛牌的手遊開發商和運營商禪遊科技 (02660) 暗盤收報1.49元，較上市價1.23元高21%，每手帳面賺520元。

A股高開低走 創板跌近2%

【大公報訊】A股周一高開低走，收盤全線報跌，創業板更大跌1.7%。分析認為，上周金融數據表現超預期，雖帶動股市高開，但難對股價構成支撐，料後市大概率呈現震盪調整走勢。

已出爐較佳的內地經濟數據，疊加中美貿易磋商樂觀，滬綜指早段曾收復3200點水平，但午後多個板塊翻綠，農藥板塊領跌，兩市主板指數調頭向下，最後，滬綜指、深成指分別收跌0.34%及0.78%，收報3177.79及10056.73點；創業板跌1.7%報1666.9點。兩市當日合計成交不足8000億元 (人民幣，下同)。北向資金當天淨流出17.82億元。

盤面上，白糖板塊漲強，養雞、啤酒板塊領跌，汽車板塊尾盤全線下挫。華西證券分析師曹雪峰指出，雖然新增貸款數據可能短期內激勵市場，但無法對股價提供持

續性支撐。海通證券指出，社融增速企穩預示未來經濟有望見底，加上三月通脹明顯反彈，意味央行貨幣政策進一步寬鬆必要性明顯下降，未來降準概率或明顯減弱。

北京星石投資認為，中國經濟大體率在二季度逐步見底。另外，減稅降費的正式執行，可能會導致「盈利底」先於「經濟底」出現。根據歷史經驗，企業的「盈利底」與「經濟底」基本是同步的，但是本輪盈利下行周期中，超預期的減稅降費政策全部集中在二季度釋放，可能會使得「盈利底」先於「經濟底」出現。

中原證券建議，短期可以將倉位控制在五成左右，短線繼續關注銀行、券商、消費以及區域建設等板塊；中線繼續關注金融、消費藍籌和通信板塊；長線繼續推薦成長價值板塊以及熱門行業龍頭。

沽空飆43% 港股復失三萬關



【大公報訊】人行公開市場連續第18日暫停逆回購操作，內地市場流動性備受關注，疊加上月新增貸款大增被負面解讀，判斷短期內進一步降準無望。內地A股昨衝高回落，觸發港股淡友趁勢殺倉，恒指早段衝上三萬關，最多漲370點，但收市時轉跌99點，主板沽空暴增43%至五周高位。分析員稱，港股已升近頂部，散戶宜減持倉位套利。

市盈率不便宜 散戶沽貨套現

內地上周五新增貸款勝預期，港股昨裂口高開210點，最多飆高370點，見30280點。然而，內地股市忽然「變臉」，A股由高位掉頭向下，打擊港股投資者信心，導致恒指升幅不斷縮窄，午後更轉升為跌，收市時倒跌99點，三萬點得而復失，波幅超過460點。國企指數跌27點，報11631點。主板成交額增加22%，至1099億元。港股單日轉向，淡友大肆做空，令到全日沽空額增加43%，至186億元，創過去五周最高。港版恐慌指數上升6.8%，至16.05點。

滙豐資產管理董事總經理謝明光表示，縱觀證券大行對恒指今年預測目標大約三萬點，港股估值在撇除銀行股後，市盈率達到15、16倍，現

價不算便宜。當指數升穿三萬點後，基金經理不願在高位大手接貨，導致指數升抵三萬點水平後，市場購買力明顯下降。謝明光稱，雖然在中美簽訂貿易協議前，港股大跌的機會不高，但散戶投資者考慮趁高位減持部分倉位鎖定利潤。

工銀國際研究部策略師邱志承表示，中美貿易談判進展順利，對股市有提振作用。因此，香港及內地兩地市場短線調整幅度及時間均有限。周期性股份、債優股、高波動股份將有較佳表現。

個股方面，騰訊 (00700) 縱獲大摩、花旗唱好，但股價仍然未能逾越400元大關。大摩認為，騰訊的《和平精英》獲批意味着更多生存類射擊遊戲有機會獲批，給予目標價408元。另外，花旗表示騰訊有多個潛在盈利增長機會，包括內地工業數碼化升級，遊戲及廣告業務等，對騰訊的目標價由430元調整至453元。騰訊昨日股價先升後回落，跌1.4%，報388.2元。

本地拆息後抽，一個月期近兩厘，本地地產股偏軟，信和置業 (00083) 股價跌1.3%，報14.22元；長實集團 (01113) 股價跌1%，報67.9元；新鴻基地產 (00016) 股價跌0.9%，報134.7元。