

# 第四隻生物科技股將上市 旗下產品未獲准銷售 信達生物：未來數年續蝕錢

■信達生物製藥昨日舉行記者會。左起為：信達生物製藥首席科學官 Mr. Kerry L. Blanchard，首席財務官奚浩，主席俞德超，首席運營官周勤偉，首席商務官劉敏和首席醫學官陳朝華。  
香港文匯報記者 曾慶成 攝



## 信達生物製藥招股資料

行業	生物製藥公司
全球發售股票	2.3635 億股；其中 10% 公開發售
招股價	12.5 元至 14 元
最多集資額	33.089 億元
每手股數	500
入場費	7,070.54 元
招股日期	10 月 18 日至 10 月 23 日
掛牌日期	10 月 31 日
聯席保薦人	摩根士丹利、高盛、摩根大通以及招商證券（香港）有限公司

製表：記者 岑健樂

## Innovent

香港文匯報訊（記者 岑健樂）繼歌禮（1672）、華領（2552）與百濟神州（6160）後，香港迎來第4隻尚未盈利的生物科技新股。信達生物製藥（1801）明日起招股，入場費7,070.54元，最多集資約33億元。對已在港上市的3隻未盈利生科股至今股價「潛水」，公司首席財務官奚浩表示，香港上市公司股價受各種不同因素影響，強調公司有實際業務支持，故在合理的價格與情況下，相信長期的價值投資者會持續支持公司。惟他沒有透露公司何時才能正式轉虧為盈。

### 港上市助吸引內地投資者

奚浩昨於記者會上表示，公司原先考慮到美國上市，因當地對未有盈利的生物科技股相當熟悉，但隨着港交所（0388）早前進行上市制度改革，允許未有盈利的生物科技股申請上市，他們最終決定來港上市，因香港在吸引亞太區與內地投資者方面具有優勢。不過，他在會上沒有透露公司何時才能正式轉虧為盈。

據公司招股書顯示，公司自2011年成立以來，由於旗下產品尚未獲准進行商業銷售，因此持續錄得經營虧損。其中，去年全年錄得虧損1.161億元人民幣；今年上半年錄得虧損5,760萬元人

民幣。此外，公司亦在招股書上表示至少在未來數年會產生重大開支與經營虧損。

### 期望製造「買得起的藥」

另一方面，信達生物製藥主席俞德超昨表示，除內地市場外，公司將加強發展國際市場，又透露現時在美國已有研發項目。他其後補充指，過去公司在海外發展時，會與外國藥企合作，但自去年起，由於生產質量開始達到國際標準水平，故公司決定日後自行進軍海外發展。

信達生物製藥首席運營官周勤偉表示，雖然現時內地PD-1類型的藥物競爭較大，但公司在內地擁有強大產能，有

能力比其他公司做得更好更快，故不擔心競爭對公司構成嚴重損害。周勤偉續指，公司將持續增加生產擴充產能，期望將日後的製藥成本進一步降低，「為老百姓製造出他們能夠買得起的藥」。

信達生物製藥首席商務官劉敏則表示，公司期望於年底前組成約250人的銷售隊伍，以協助落實公司日後的銷售及市場推廣策略。他透露現時已集結了200人，當中大部分有相關銷售經驗。

### 集資33億元 擬月底掛牌

信達生物製藥將於明天起至下周二公開招股，發行2.3635億股，其中10%在港公開發售，招股價介乎每股12.5至14

元，集資最多33.089億元。以每手500股計，入場費為7,070.54元，股份將於10月31日在港交所主板掛牌。公司引入10名基礎投資者，包括紅杉資本、惠理集團及景林投資等，認購額合共2.45億美元（約19.11億港元）。聯席保薦人為摩根士丹利、高盛、摩根大通以及招商證券（香港）有限公司。

以中間價13.25元計算，集資淨額為29.524億元。公司計劃將集資所得的65%用於四大核心藥物（IBI-308、IBI-305、IBI301、IBI303）的臨床試驗、註冊備案與計劃的商業化推出；25%用於其他管線大候選藥物的臨床試驗、註冊備案與計劃的商業化推出；餘下10%則用作營運資金及一般用途。

## 三隻生科股全線潛水

前 香港文匯報訊（記者 周紹基）內地新經濟股曾被視為港股明星，為鼓勵更多內地科技企業來港掛牌，港交所（0388）更修改上市規則，容許「無收入、無利潤」的生物科技公司來港上市。這些公司的股價均表現不佳。首隻按此形式登陸港股的生物企業為歌禮製藥（1672），上市價14元，昨日雖然彈升7.2%，收市報6.51元，累計跌幅仍達53.5%。

第二隻同類股份華領（2552），上市初期表現堅挺，但碰上港股大跌市的趨勢，股價也要無奈下跌，該股昨日升3.6%報7.56元，但仍較招股價8.28元低8.7%。第三隻無盈利生物科技股百濟神州（6160），昨日則跌0.5%報75元，較其招股價108元，大幅「潛水」30.6%。

### 專家籲投資宜小注

市場人士指出，不論是經濟或舊經濟股份，股價皆有升跌周期，投資者要留意市況變化，尤其是無盈利要求的企業，公司本身質素至為重要，特別當遇上股市「逆潮」時，跌勢可以非常急，建議股民投資該類公司時，只宜小注，並在入市前做足功課。

## 騰訊未止跌 瑞信撈見453元

香港文匯報訊（記者 周紹基）受內地股市拖累，港股昨先升後回，恒指早段曾升過267點，盤中一度跟隨A股倒跌過百點，尾市市況回穩，全日收報25,462點，微升17點，高低波幅達446點，成交縮減至762億元。市場焦點仍為「股王」騰訊（0700），有傳內地今年不會再審批新遊戲，券商隨即調低該股盈利預測，騰訊跌過3%，尾市跌幅收窄至0.5%，收報281.4元。

### 10隻新遊戲獲批未登場

瑞信發表報告表示，《金融時報》昨日報道指內地新遊戲審批將於明年才可重啟，這將令騰訊股價繼續波動。但該行指，即使未能重啟新遊戲審批，但騰訊手上亦有逾10隻新遊戲

獲批，可在短期推出，有望紓緩審批重啟前的遊戲收入壓力。

瑞信預期，騰訊第三季總收入按年升22%至790億元人民幣，非美國通用會計準則盈利按年升6%至180億元人民幣。由於市場在過去1個月，已普遍下調了騰訊的盈利預測，故該行維持騰訊的「跑贏大市」評級，目標價453元。另一家大行大和，則將騰訊目標價由400元降至375元，評級維持「買入」。

### 油價漲 中海油升2.3%

重磅股友邦（1299）被大行調低目標價，一度失守61元，收市仍跌逾1%，同為重磅藍籌的中移動（0941）則力撐大市，該股升1.4%，以全日高位收市。

值得注意的是美國和沙特關係轉趨緊張，令國際油價上升，「三桶油」都有支持，當中中海油（0883）升2.3%最為突出。內銀股亦造好，工行（1398）、建行（0939）微升，農行（1288）升逾1%，國指也因而跑贏大市，報10,198點，升近54點或0.5%。

內房股有反彈，傳內地暫不推進涉及房地產的A股上市公司再融資審核，碧桂園（2007）反彈3.7%，是表現最好藍籌。個別股份方面，萬洲（0288）受豬瘟事件影響，股價跌3.5%，是最弱藍籌。港鐵（0066）旗下四線一同發生信號故障，議員認為事件嚴重，擬召開緊急會議商討此事，該股再跌0.5%報38.6元，再見52周低位，令該股股息率升至8.6%。

## 華彩闖肯尼亞 擴非洲版圖

香港文匯報訊 華彩控股（1371）宣佈，公司的間接全資附屬公司「智理」於近日就肯尼亞國家彩票業務與GoldenPaw Lottery（「GPL」），該公司獲得肯尼亞博彩委員會牌照授權正式簽署肯尼亞國家彩票業務合作協議。這是集團在加納、塞拉利昂開展彩票戰略合作之後，進入非洲彩票市場的第三站，標誌着集團全面進軍非洲彩票市場。

### 手機滲透率高 利彩票業

華彩控股指出，非洲彩票業近幾年持續保持爆發勢頭，2015年實現3.4%的增長率，2016年以26.3%的增幅成為市場成長最快的地區，2017年上半年再次以5.6%的增長率成為全球增長最快的地區。同時，非洲已成為「移動先行」的市場，非洲手機滲透率超過70%，據全球移動通信系統協會發佈的《2017年全球移動

支付行業現狀》報告及非洲移動支付網等數據顯示，在東非地區，肯尼亞等國家約三分之二的成年人經常使用移動支付，移動支付的資金已經佔肯尼亞國內生產總值的60%。在加納，73%的交易額來自移動支付。2017年下半年，集團組織團隊多次赴非洲考察，充分體會到非洲彩票市場的巨大潛力。

肯尼亞是東非的第一大經濟體，也是全球移動支付發展最迅速的國家之一。據肯尼亞國家統計局報告，肯尼亞2018年第二季度國內生產總值增長高達6.3%。近日，智理與GPL正式簽署肯尼亞國家彩票業務合作協議，合作涉及彩票技術、遊戲、運營等全方位服務，不僅包括電腦票、競猜型彩票、視頻彩票以及即開型彩票等業務領域，雙方還將充分發揮非洲移動支付蓬勃發展的市場優勢，重點開展手機互聯網彩票合作。

## 內地上季GDP料增6.6% 10年最慢

香港文匯報訊 內地本周五（19日）將公佈第三季度GDP數據，據路透綜合近70餘家機構預測中值結果顯示，在中美貿易戰陰影籠罩下，中國第三季GDP增速預計降至6.6%，若果真如期，這將是2009年一季度以來最低增速。

分析師指出，儘管中美貿易摩擦對出口的影響目前尚不明顯，但國內需求放緩，尤其是基建投資加速下行，對第三季經濟形成拖累；不過在政策支持下未來基建增速或將有所回升，進而有助於穩定整體投資增速。

### 淨出口料錄負增長

交通銀行金融研究中心報告指出，上季三大需求都趨弱，對經濟增長帶來影響，預計上季消費、投資、淨出口對經濟增長的貢獻率分別為77%、30%、-7%，消費的貢獻率最高。他們預計第三季經濟增長6.6%，前三季度累計增長6.7%。

中金公司也在報告中指出，上季工業增加值、固定資產投資和社會消費品零售總額同比增速均較次季有所放緩，預計上季GDP同比增速將放緩至6.6%。

報告指，地方政府專項債券淨發行量自6月以來明顯上升，其對基建投資增速的正面影響有望開始顯現，預計投資同比增速小幅升至5.5%，但消費將受房地產成交量增速放緩和汽車銷售下滑影響，降至8.8%。

中金表示，9月大部分需求的同步指標仍然疲軟，不利的工作日因素可能對生產和消費造成負面影響——今年9月的工作日同比少一天，而且中秋節在9月，去年則在10月。

中國銀行日前在展望報告中稱，第三季中國經濟運行總體穩定，貿易戰對出口影響尚未顯現，出口保持較快增長，企業盈利狀況良好，製造業投資、民間投資增長持續回暖，新產業、新產品、新業態繼續

保持較快增長。但隨着基礎設施投資增速較快放緩和市場預期變化，供需兩端均出現走弱勢頭，物價漲幅擴大，預計上季GDP增長6.6%左右，較前季度回落0.1個百分點。

### 全年增長料6.7%

分析師指出，隨着國內經濟增長的內生動力穩步增強，加之宏觀政策調整，中國經濟下行的壓力將有所緩解，預計第四季中國GDP增長6.7%左右，全年增長6.7%左右。

下一步，宏觀經濟政策將按照中央政治局會議部署，重點推動「六穩」（穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期）政策落地，更加注重各項政策的協調配合，發揮積極財政政策和穩健貨幣政策的合力作用，進一步推動減稅降費措施切實落實到位，疏通貨幣信貸政策傳導機制。



■內地在本周五將公佈上季GDP增長，機構研究普遍預料數據將放緩至6.6%，成為2009年首季以來最低增速。

資料圖片