

IPO 申购指南

Mirxes-B (2629.HK)

建议谨慎申购

2025-5-15 星期四

【招股详情】

保荐人	中国国际金融香港证券有限公司、建银国际金融有限公司
上市日期	2025 年 5 月 23 日(周五)
招股价格	23.3 港元
集资额	10.86 亿港元 (扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	100 股
入场费	2354 港元
招股日期	2025 年 5 月 15 日-2025 年 5 月 20 日
国元证券认购截止日期	2025 年 5 月 19 日
招股总数	4662 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	4195.8 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	466.2 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

【申购建议】

公司专注于基于 miRNA 的无创早期检测技术: 公司成立于 2014 年。主要产品包括 GASTROClear、LUNGClear 及 Fortitude 等。核心竞争优势体现在以下几个方面: 专有 mSMRT-qPCR 技术平台: 公司基于 miRNA 的检测技术具有高灵敏度和特异性, 已通过 GASTROClear 等产品实现商业化, 并在多个临床试验中验证其有效性。端到端一体化能力: 公司拥有从研发、临床试验、生产、诊断实验室到全球商业化的一体化运营体系, 显著缩短产品上市周期, 提高运营效率。特别是在新加坡的“工业 4.0”智能工厂, 提升了自动化水平和数据驱动的决策能力。全球临床试验经验: 公司已完成针对 GASTROClear TM 和 LUNGClear TM 的大型前瞻性临床试验, 覆盖数千名受试者, 为产品性能提供了强有力的数据支持, 增强了市场信任度。通过 LDT 和 IVD 两种模式灵活应对不同市场准入要求。公司有 6 款临床前候选产品。

细分行业增长较快: 根据弗若斯特沙利文数据, 胃癌筛查市场 2019 年至 2023 年复合年增长率为 4.1%, 预计 2023 年至 2028 年增长 6.8%达到 212 亿美元。公司通过 LDT 服务先行建立市场认知, 随后推进 IVD 试剂盒的注册与销售, 形成商业化闭环。公司已在中国、新加坡等地开展业务, 并计划拓展至美国及日本。公司在基于 miRNA 的癌症早期检测领域具有显著的技术、产品和市场优势, 是该领域的全球领导者之一。

公司业绩情况: GASTROClear TM 产品: 2022 年 2.4M 美元, 2023 年 2.7M 美元, 2024 年 2.7M 美元, 销售稳定增长。GASTROClear TM 服务: 2022 年 0.6M 美元, 2023 年 2.4M 美元, 2024 年 3.6M, 公司 2024 年全年营收 2028 万美元, 毛利 889 万美元, 毛利率 43.8%, 期内亏损 9221 万美元, 亏损原因: 持续投入研发和市场拓展。发行后市值约为 64 亿港元, **建议谨慎申购。**

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519193

Email:linxq@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

代码	证券简称	总市值(亿港元)	市净率 PB	市盈率 PE		
				TTM	25E	26E
1801.HK	信达生物	864.35	6.10	-46.7	165.17	55.27
9926.HK	康方生物	757.12	10.29	-79.7	-1975.92	115.29
6990.HK	科伦博泰-B	729.53	20.42	-287	-116.24	-480.98
9688.HK	再鼎医药	260.37	4.13	-16.2	-20.48	121.95

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。