

IPO 申购指南

英矽智能(03696.HK)

建议申购

2025-12-18 星期四

【招股详情】

保荐人	摩根士丹利、中金公司、广发证券
上市日期	2025 年 12 月 30 日(周二)
招股价格	24.05 港元
集资额	20.26 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	500 股
入场费	12146 港元
招股日期	2025 年 12 月 18 日-2025 年 12 月 23 日
国元证券认购截止日期	2025 年 12 月 22 日
招股总数	9469 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	8522 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	946.95 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】

公司于 2014 年成立, 为业务遍布全球的 AI 驱动药物发现及开发公司。公司已透过自主开发的生成式人工智能平台 Pharma.AI 产生逾 20 项临床或 IND 申报阶段的资产, 其中三项资产已授权予国际制药公司, 合约总价值最高为 21 亿美元, 包括最高为 110.0 百万美元的预付款项总额以及最高为 19 亿美元的里程碑付款, 以及一项处于自主开发阶段的 II 期资产。公司采用项目制业务模式运营, 主要收入来源为对外授权及合作安排。公司独特的双引擎业务模式结合了生成式 AI 平台与深厚的自主药物研发能力, 实现了持续的强化学习。利用 Pharma.AI, 平均而言, 公司的候选药物从靶点发现到临床前候选药物(PCC)确认需时 12 至 18 个月, 远短于传统方法(平均需时 4.5 年)。公司亦正将 Pharma.AI 的应用范围扩展至多个行业, 如先进材料、农业、营养产品及兽医药物领域。

细分行业增长较快: 根据弗若斯特沙利文, AI 药物发现与开发(AIDD)市场: 市场规模预计从 2023 年的 119 亿美元增长至 2032 年的 746 亿美元, 复合年增长率(CAGR)为 22.6%。公司是全球领先的 AI 驱动药物发现与开发公司, 技术平台涵盖四大核心组件: Biology42(靶点发现)、Chemistry42(分子生成)、Medicine42(临床试验优化)、Science42(科学发现)。

公司业绩情况: 公司处于研发阶段, 收入从 2022 年的 30.1 百万美元增长至 2023 年的 51.2 百万美元, 并进一步增至 2024 年的 85.8 百万美元。截至 2025 年 6 月 30 日止六个月, 收入为 27.5 百万美元。净利润: 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年前 6 个月的亏损净额分别为 221.8 百万美元、211.6 百万美元、17.1 百万美元及 19.2 百万美元, 亏损不断缩小。上市后市值在 134 亿港元, 考虑到公司是国内 AI 制药龙头, 有较大的潜力, **建议申购。**

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)	市盈率 PE			市净率 PB
			TTM	25E	26E	
2228.HK	晶泰控股	398.47	-185	-281.9	1,826.21	5.2
6160.HK	百济神州	3,112.95	559.48	145.45	57.04	9.29
2359.HK	药明康德	3,018.79	19.28	19.72	18.45	3.97
3692.HK	翰森制药	2,546.8	48.58	46.24	44.48	7.47
1801.HK	信达生物	1,473.01	118.63	131.4	67.46	9.31
2269.HK	药明生物	1,359.8	29.55	28.04	24.75	2.76
1177.HK	中国生物制药	1,271.98	29.96	24.12	24.55	3.48

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。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>