

【分享主题】新股打分实操（诺诚健华）

【分享人】流星班班

【爬楼密码】20200419

大家晚上好啊，截止到今天，我们的 6 个新股打分项已经全部学习完毕啦~

上个月，新股【诺诚健华】上市，比较火爆，今晚班班带大家实操下【诺诚健华】的打分，话不多说，先来复习下打分表：

港股打新打分项（基础分 0分）			
	打分项	如何查找	打分标准
招股信息	1、【有无旧股】 主要看公司发行 新股时卖不卖旧股	这项信息在招股书的【重要提示】页面上	<ul style="list-style-type: none">无旧股 0分有旧股 -2分
	2、【保荐人】 主要看的是保荐人的历史业绩	这项信息可以在捷利宝APP里查看	<ul style="list-style-type: none">在保荐人保荐的公司中，≥70%的公司首日上涨 +2分40%~70%的公司首日上涨：保荐人保荐的新股 < 8个 0分≤40%的公司首日上涨 -2分
股东信息	3、【基石投资者】 主要看公司由没有明星基石	这项信息可以在捷利宝APP里查看	<ul style="list-style-type: none">公司有以下明星基石的 +2分<ul style="list-style-type: none">高瓴资本（GaoLing Fund 及 YHG）新加坡政府投资有限公司中国国有企业结构调整基金股份有限公司橡树资本（OAKTREE）其余公司，无论有没有基石，不加分不减分 0分
	4、【IPO前投资者】 主要关注的是这些投资者手上的股份有没有禁售期	这项信息要去招股书的【历史、重组及公司架构】或者【历史及发展】章节查看。	<ul style="list-style-type: none">IPO前投资者<ul style="list-style-type: none">没有禁售期 -2分有禁售期 0分
基本信息	5、【行业】 对港股打新来说，这是个重要信息，因为打新市场对行业有比较明显的偏好	这项信息可以在以下通道查询： 1、经济通网站； 2、招股书；	<ul style="list-style-type: none">如果公司所处行业属于物业管理、软件服务以及医药、医疗设备 +2分如果公司所处行业属于家庭电器及用品、其他金融和消闲设施 -2分其他行业 0分
	6、【估值】 主要是计算PE值并和同业比较	步骤 1、公司市值，取上下限的中位数 2、查找公司的净利润 3、计算PE=市值/净利润 4、查找同行PE并对比	<ul style="list-style-type: none">估值低于同行业公司 +2分估值和同行业公司接近 0分估值高于同行业公司 -2分 <p>注：亏损行业无法估值，维持基础分 0分</p>

表中咱们一共分三大部分，分别是：

【招股信息】、【股东信息】、【基本信息】

一、招股信息

1、【有无旧股】：主要看公司发行新股时卖不卖旧股

从上表中我们得知，该项信息在招股书的【重要提示】页面上；

A：打开【捷利交易宝 APP】

B：在顶端找到【新股通】



C: 在【今日申购】或者【待上市】（过了申购期后）中，找到【诺诚健华-B】，点它~



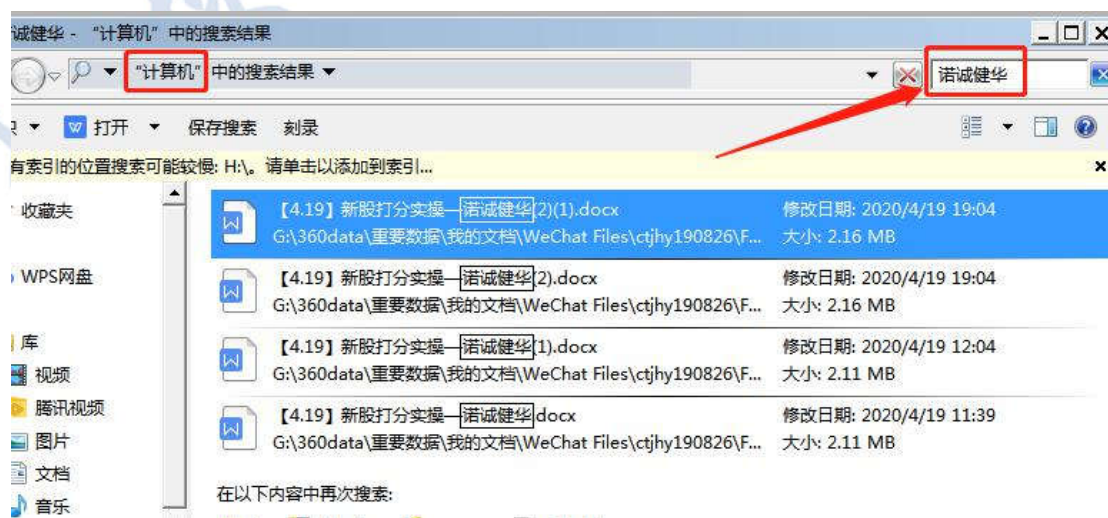
D: 在【简况】中，有很多宝贝啦；页面往上拉，大概中间位置，就可以看到【招股说明书】



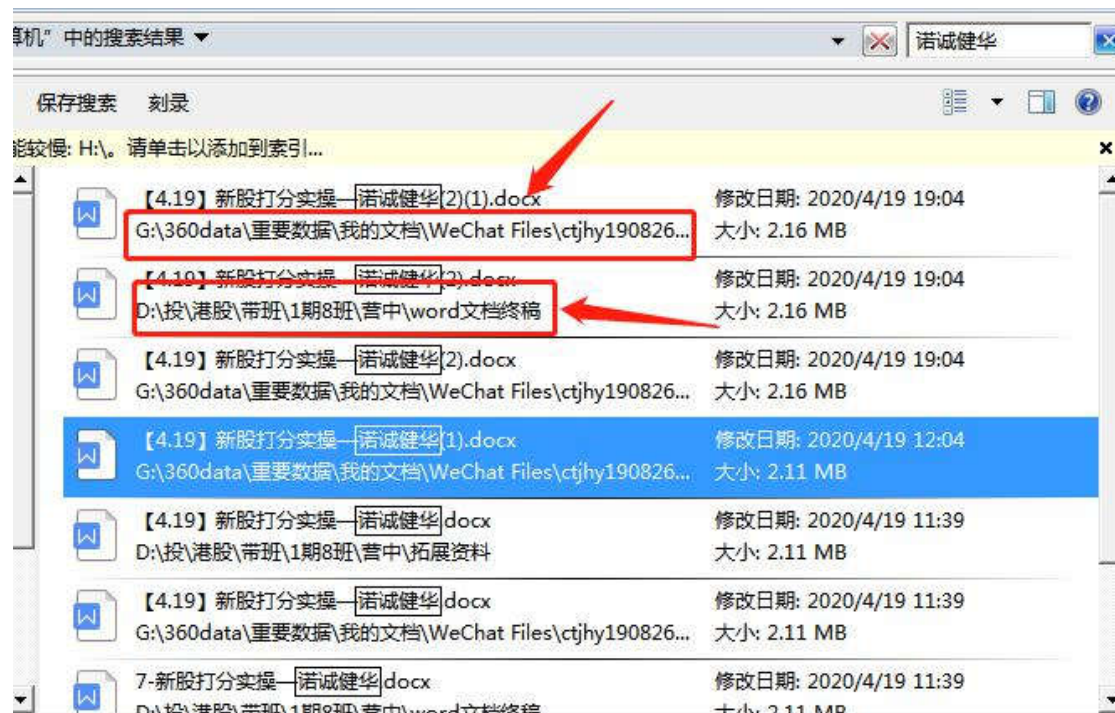
E: 点击【招股说明书】后面的蓝色字，【查看全文】就能打开啦

小 TIPS:

在 APP 上下载招股书后，可以发送到微信中的‘文件传输助手’或者好友，然后在电脑端上就能收到，下载、保存；可以保存到自己想要保存的位置，有的小伙伴说，我下载了但是不知道去哪里找，可以在电脑计算器里搜索找到哦~如下图：



你只要记得文件名称，都可以采用这种方法搜索到的~，还可以查看他所在的路径~



接下来打开招股书，可以查找文本，也可以点击标签，迅速找到有用信息



F：打开后，下拉页面，找到【重要提示】，就能看到以下内容：



INNOCARE

诺诚健华

InnoCare Pharma Limited

諾誠健華醫藥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

1

全球發售項下的發售股份數目 : 250,324,000股股份(視乎超額配股權行使與否而定)

香港發售股份數目 : 25,034,000股股份(可予調整)

國際發售股份數目 : 225,290,000股股份(可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)

最高發售價 : 8.95港元, 另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足及多繳股款可予退還)

面值 : 每股股份0.000002美元

股份代號 : 9969

聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人
及聯席牽頭經辦人

Morgan Stanley
摩根士丹利

Goldman Sachs 高盛

2

图中红框 1 的位置, 显示没有旧股销售

结论: 无旧股发行, 不加分不减分。+ 0 分。

图中红框 2 的位置, 大家看一下是不是也很眼熟呢, 留给大家思考哈~

接下来看第 2 项

2、【保荐人】: 主要看保荐人的历史业绩

方法 1: 从【招股书】中找, 如上图红框 2 的位置, 可以看到联席保荐人:

摩根士丹利、高盛

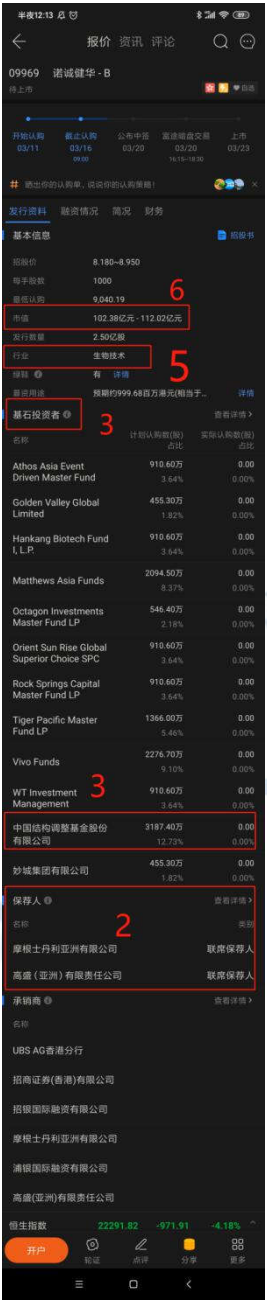
方法 2：也可以在【富途牛牛 APP】或者【捷利交易宝 APP】中查看：

在【富途牛牛 APP】里，输入代码 09969 搜索后出来这样的界面

（这是班班在诺诚健华上市之前的截图，所以大家现在看到的界面有些不一样的哦）——对于待上市的新股是这个页面，但是如果已经上市的新股，这个界面是不一样的哈~

这个界面上有很多宝藏可以挖哦，小伙伴们可以仔细研究研究~

图中标 2 的位置，就是保荐人



都是大名鼎鼎的投行啊，咱们是要怎么打分呢？

答案是：看历史业绩，也就是看他历史保荐新股的首日上涨率

打开【捷利交易宝】，找到保荐人，点开，可以看 5 年的数据哦~

（富途 APP 里面也可以看到保荐人信息，但是只能看到他两年的数据，所以大家最好看捷利交易宝里的信息哦~）

具体步骤如下：

找到诺诚健华，点开，找到【分析】，屏幕往上滑，找到【保荐人项目表现】，就可以看到保荐人的历史首日业绩了；



保荐人	5年保荐数量	首日上涨率
摩根士丹利	82	58.54%
高盛	58	48.27%
平均	53%	

上表可以看到，两家保荐人保荐过的公司，在 5 年内的业绩平均成绩在 40%~70%内，

结论：保荐人，0 分

到这里，我们的【招股信息】打分出来啦：

港股打新打分项（基础分 0分）				
打分项	打分		打分标准	
招股信息项	【有无旧股】	0	无旧股	0分
			有旧股	-2分
	【保荐人】	0	保荐人首日上涨平均成绩 53%	+2分
			在保荐人的公司中，≥70%的公司首日上涨；40%~70%的公司首日上涨；保荐人保荐过的新股少于8	0分
			≤40%的公司首日上涨	-2分

二、股东信息

1、【基石投资者】：主要看是否有明星基石者

上面图中标 3 的位置，可以查看到基石投资者信息：

标示的红框内，有显示第一梯队中的【中国结构调整基金股份有限公司】，判定有明星基石

基石投资者 ③				查看详情 >
名称	计划认购数(股)	占比	实际认购数(股)	占比
Athos Asia Event Driven Master Fund	910.60万	0.00%	0.00	0.00%
Golden Valley Global Limited	455.30万	1.82%	0.00	0.00%
Hankang Biotech Fund I, L.P.	910.60万	3.64%	0.00	0.00%
Matthews Asia Funds	2094.50万	8.37%	0.00	0.00%
Octagon Investments Master Fund LP	546.40万	2.18%	0.00	0.00%
Orient Sun Rise Global Superior Choice SPC	910.60万	3.64%	0.00	0.00%
Rock Springs Capital Master Fund LP	910.60万	3.64%	0.00	0.00%
Tiger Pacific Master Fund LP	1366.00万	5.46%	0.00	0.00%
Vivo Funds	2276.70万	9.10%	0.00	0.00%
WT Investment Management	910.60万	3.64%	0.00	0.00%
中国结构调整基金股份有限公司	3187.40万	12.73%	0.00	0.00%
妙城集团有限公司	455.30万		0.00	

结论：有明星基石，+2 分

2、【IPO 前投资者】：主要关注的是这些投资者手上的股份有没有禁售期

我们回到【招股书】，找到【历史、发展及公司架构】中，找到相应的页数

前面讲到的小 TIPS 用起来，也可以搜索【禁售】二字来查找哦~禁售的繁体字和简体字是一样的~



目 錄	
豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司（清盤及雜項條文）條例	112
有關本招股章程及全球發售的資料	121
董事及參與全球發售的各方	125
公司資料	132
歷史、發展及公司架構	134
行業概覽	156
監管環境	180
業務	206
財務資料	275
股本	319
基石投資者	321
主要股東	331

在 P146 上部分可以看到关于禁售期的内容：有禁售期

禁售期

我們的首次公開發售前投資者於上市時受限於禁售安排。根據現行安排，於最後實際可行日期，受限於禁售安排的本公司股份佔本公司已發行股本的100%，而緊隨全球發售完成後佔本公司已發行股本約80.00%（假設超額配股權並無獲行使，且概無根據首次公開發售前激勵計劃發行任何額外股份）。有關股東禁售安排的進一步詳情，請參閱本招股章程「包銷」一節。

关于禁售期还可能有更详细的说明，大家可以继续查找的哦~

所以这一项的**结论：0 分**

到这里，我们的股东信息打分完成，本项得分 2 分

结合上面的招股信息项，得到下表：

港股打新打分项（基础分 0分）					
打分项		打分		打分标准	
招股信息项	【有无旧股】	0	无旧股	· 无旧股	0分
				· 有旧股	-2分
	【保荐人】	0	保荐人首日上漲平均成绩 53%	· 在保荐人的公司中，≥70%的公司首日上漲	+2分
				· 40%~70%的公司首日上漲； 保荐人保荐过的新股少于8个	0分
股东信息	【基石投资者】	2	有明星基石	· ≤40%的公司首日上漲	-2分
				· 公司有以下明星基石的	+2分
				· 高瓴资本（GaoLing Fund, L.P. 及 YHG Investment, L.P.）	
				· 新加坡政府投资有限公司（Government of Singapore Investment Corp, 简称 GIC）	
				· 中国国有企业结构调整基金股份有限公司	
				· 橡树资本（OAKTREE CAPITAL MANAGEMENT L.P.）	
	【IPO前投资者】	0	有禁售期，6个月	其余公司，无论有没有基石，不加分不减分	0分
				IPO前投资者	
				· 没有禁售期	-2分
				· 有禁售期	0分

完成两大项后，再来看最后一项咯

三、基本信息

1、【行业】：主要看是不是最近的热门行业

还是在上面的截图中，可以看到标 5 的地方，

【行业】：生物技术

但是在新股通页面中显示的行业信息是【医疗保健】



我们到招股书上去寻找答案，可以看到招股书中明明白白写着**生物医药公司**；我们以招股书为准，因为这是公司给自己的定位，更精确

業務概覽

概覽

我們是一家處於臨床階段的**生物醫藥公司**。我們致力於發現、研發及商業化潛在同類最佳及／或首創的用於治療癌症及自身免疫性疾病的藥物。在知名行業專家管理團隊的帶領下，我們打造了具有強大自主研發能力的生物醫藥平台。我們的願景是成為為全世界患者開發及提供創新療法的全球生物醫藥領導者。

评分标准：

以下行业+2 分:物业管理、软件服务以及医药、医疗设备

以下行业-2 分：家用电器及用品、其他金融和消闲设施

结论，属于生物医药公司，+2 分

2、【估值】： 主要是计算 PE 值并和同业比较

我们来看下这个步骤：

6、【估值】 主要是计算PE值并和同业比较	步骤		
	1、公司市值，取上下限的中位数	• 估值低于同行业公司	+2分
	2、查找公司的净利润	• 估值和同行业公司接近	0分
	3、计算PE=市值/净利润	• 估值高于同行业公司	-2分
	4、查找同行PE并对比	注：亏损行业无法估值，维持基础分	0分

第一步：要找到市值：

还是那张截图，看其中的 6，



09969 诺诚健华-B	
待上市	
开始认购	截止认购
03/11	03/16
	09:00
公布中签	富途暗盘交易
03/20	03/20
	16:15~18:30
上市	
03/23	
晒出你的认购单，说说你的认购策略！	
发行资料 融资情况 简况 财务	
基本信息	
招股价	8.180~8.950
每手股数	1000
最低认购	9,040.19
市值	102.38亿元 - 112.02亿元
发行数量	2.50亿股

可以看到市值范围是：102.38~112.02 亿元，我们取平均值：

$$(102.38+112.02) / 2 = 107.2 \text{ 亿元}$$

得到市值：107.2 亿元

接下来查找净利润：招股书—财务资料—财务报表页面上，可以看到下图；净利润为负数

根据评分标准，亏损行业无法估值，此项评分为 0

損益表經選定項目的說明

下表載列我們於所示期間自本招股章程附錄一會計師報告所載綜合損益表得出的綜合損益表：

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
收益	102	1,617	895	839
銷售成本	-	-	-	-
毛利	102	1,617	895	839
其他收入及收益	11,424	31,395	20,978	81,377
銷售及分銷開支	-	(558)	(419)	(1,735)
研發成本	(62,882)	(149,726)	(107,058)	(147,742)
行政開支	(14,644)	(17,523)	(9,409)	(41,160)
其他開支	(542)	(27,979)	(510)	(43,715)
可轉換可贖回優先股				
公允價值變動	(272,686)	(387,804)	(363,285)	(499,552)
財務成本	(2,537)	(3,441)	(2,779)	(1,552)
分佔合營企業損益	31	(4)	(4)	-
除稅前虧損	(341,734)	(554,023)	(461,591)	(653,240)
所得稅開支	-	-	-	-
年／期內虧損	(341,734)	(554,023)	(461,591)	(653,240)
下列人士應佔：				
母公司擁有人	(341,734)	(549,950)	(460,298)	(651,917)
非控股權益	-	(4,073)	(1,293)	(1,323)

到这里，估值也出来了，得分为 0

港股打新打分項（基础分 0分）					
打分项	打分	打分	打分标准		
招股信息项	【有无旧股】	0	无旧股	· 无旧股	0分
				· 有旧股	-2分
	【保荐人】	0	保荐人首日上漲平均成绩 53%	· 在保荐人的公司中，≥70%的公司首日上漲	+2分
				· 40%~70%的公司首日上漲； 保荐人保荐过的新股少于8个	0分
股东信息	【基石投资者】	2	有明星基石	· ≤40%的公司首日上漲	-2分
				公司有以下明星基石的	+2分
				· 高瓴资本 (GaoLing Fund, L.P. 及 YHG Investment, L.P.)	
				· 新加坡政府投资有限公司 (Government of Singapore Investment Corp, 简称 GIC)	
	【IPO前投资者】	0	有禁售期，6个月	· 中国国有企业结构调整基金股份有限公司	
				· 橡树资本 (OAKTREE CAPITAL MANAGEMENT L.P.)	
基本信息项	【行业】	2	生物医药	其余公司，无论有没有基石，不加分不减分	0分
				IPO前投资者	
				· 没有禁售期	-2分
				· 有禁售期	0分
	【估值】	0	2019年利润率为负	· 如果公司所处行业属于物业管理、软件服务以及医药、医疗设备	+2分
				· 如果公司所处行业属于家用电器及用品、其他金融和休闲设施	-2分
				· 其他行业	0分
				· PE低于同行业公司5%	+2分
				· PE和同行业公司接近	0分
				· PE高于同行业公司5%	-2分
				注：亏损行业无法估值，维持基础分	0分
总得分	4				

结合上面几项，诺诚健华的打分表就完成啦，最后的总得分是 4 分

关于最后一项【估值】，班班再根据课程中的方法来实操一遍哈：

1、经济通网站：<http://www.etnetchina.com.cn/>

股票-IPO-输入股票代码-搜寻-点开诺诚健华

The screenshot shows the Etnet website interface. The top navigation bar includes links for 首页, 股票, 期货期权, 权证, ETF, A股, 外汇, 环球基金, and 香港脉搏. The main header features the Etnet logo and the text '香港股票 www.etnetchina.com.cn'. A banner for '深港通看经济通' is displayed. Below the banner, there is a search bar and a navigation menu with options like 股票主页, 实时报价, 指数, 行业, 20大股票, 创新高, 沽空, 热炒概念股, AH股, IPO, and 公司资料库. The IPO section is highlighted with a red box. In the IPO search section, the search code '09969' is entered, and the '搜寻' button is highlighted with a red box. The search results table is also highlighted with a red box.

代号	名称	招股书	上市日期	货币	上市价#	公开认购倍数	一手中签率	首日开市价	按盘价	累积升跌
09969	诺诚健华 - B		2020/03/23	HKD	8.950	298.8x	25	9.400	12.740	42.346%

这里班班说一下哈，细心的小伙伴可能也发现了，点击招股书的图标，也是可以下载招股书的哦~方法有很多，里面有很多宝贝，需要小伙伴们去挖掘哦

The screenshot shows the Etnet website interface, specifically the IPO search results for 09969 (诺诚健华 - B). A red arrow points to the招股书 icon, indicating that it can be clicked to download the prospectus. The search results table is highlighted with a red box.

代号	名称	招股书	上市日期	货币	上市价#	公开认购倍数	一手中签率	首日开市价	按盘价	累积升跌
09969	诺诚健华 - B		2020/03/23	HKD	8.950	298.8x	25	9.400	12.740	42.346%

打开后出现以下页面，可以看到很多重要信息：

【相关类股份比较】

【主要财务数据】

【售股统计数据】

招股详情



诺诚健华医药
InnoCare Pharma

按盘价: 12.740 实时报价
认购倍数: 298.8x 一手中签率: 25%

业务简介

诺诚健华医药是一家处于临床阶段的生物医药公司，致力于发现、研发及商业化潜在同类最佳及/或首创的用于治疗癌症及自身免疫系统疾病的药物。

在不到四年的时间里，团队发现并研发了九种候选药物，包括一种复发难治CLL/SLL的及MCL适应症的新药申请已提交予NMPA并获受理的候选药物、两种处于I/II期临床试验的候选药物及六种处于IND准备阶段的候选药物。集团的策略为快速推进临床计划，及寻求批准以使候选产品于中国商业化。同时，正在全球范围内扩大临床试验，包括为潜在适应症在美国进行临床试验。

集团的产品涵盖了主要癌症适应症的三种高度差异化及/或新型临床阶段肿瘤候选药物，包括奥布替尼（酪氨酸激酶抑制剂）。

集团目前正在广州建造一个生产设施用于商业化大规模生产，年产能达十亿粒药片，预期将于2020年第四季度完工并准备接受检验。另已组建销售及营销领导团队，且正在扩大商业化团队，预期截至2020年底将拥有80至90名销售代表，覆盖约300家全国领先的医院。

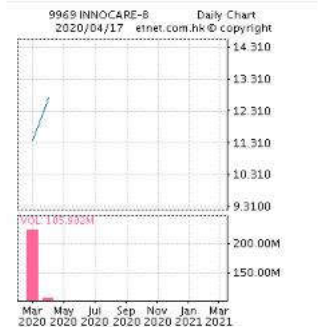
基本资料

市场	香港(主板)
行业	医疗保健
网址	www.innocarepharma.com
买卖单位	1,000
过户处	香港中央证券登记

全球发售

发售股份数目	2.50亿股
国际发售股份数目	2.25亿股
香港发售股份数目	2,503万股
发售价	\$8.18 - \$8.95
面值	每股 0.000002 美元
股份编号	9969
联席保荐人	摩根士丹利亚洲、高盛(亚洲)
联席全球协调人	摩根士丹利亚洲、高盛(亚洲)、UBS AG、招商证券(香港)
联席账簿管理人	摩根士丹利亚洲、高盛(亚洲)、UBS AG、招商证券(香港)、招银国际融资、浦银国际融资
联席牵头经办人	摩根士丹利亚洲、高盛(亚洲)、UBS AG、招商证券(香港)

图表



相关类股份比较

代号	名称	按盘价	变动	变动率
01801	信达生物-B	33.350	0.300	0.908%
01877	君实生物-B	34.200	-0.800	-2.286%
02552	华领医药-B	2.990	-0.010	-0.333%
02616	基石药业-B	8.160	0.080	0.990%
02696	复宏汉霖-B	39.050	0.350	0.904%

主要财务数据(人民币千元)

(截至12月31日止年度)

	2019*	2018	2017
收益	839	1,617	102
毛利	839	1,617	102
税前溢利	(653,240)	(554,023)	(341,734)
股东应占溢利	(651,917)	(549,950)	(341,734)

*截至2019年9月30日止9个月

售股统计数字(港元)

发售价	\$8.18 - \$8.95
市值	102.38亿元 - 112.02亿元
未经审核备考经 调整每股有形资 产净值	\$2.74 - \$2.88

由于诺诚健华是亏损公司上市，此处为 0 分

也不需要同业对比了；

诺诚健华最后得分为 4 分，这么优秀的得分，就肯定要打啦；

打分你学会了么？