

無錫藥明康德新藥開發股份有限公司(02359.HK)

表一：藥明康德（02359）簡介

股份類別	A/H 股（A 股代碼：603259.SH）
行業	製藥
業務	重塑發現、開發及製造創新藥物的業務
行業排名	<ul style="list-style-type: none"> 根據弗若斯特沙利文報告，公司是按 2017 年總收益計亞洲最大的藥物研發服務平台。

表二：基本財務數據*

	截至 2017 年 12 月止		截至 2016 年 12 月止	
	全年	%	全年	%
收入	7.765	+26.96	6.116	+25.24
淨利潤	1.227	+25.86	0.975	+179.39

所得款項之擬定用途

假設超額配股權未獲行使，按每股 H 股 67.80 港元的中位發售價計算，估計股份發售所得款項淨額約為 7,530.9 百萬港元。董事會擬將所得款項淨額用於以下用途：

表三：本次新股發行集資所得款項用途*

款項淨額 (百萬港元)	佔比 (%)	所得款項用途
2,777.8	36.9	用於擴大業務單位生產力及能力
2,000.0	26.5	用於收購公司
300.0	4.0	用於投資公司的生態體系
200.0	2.7	用於開發高端科技
1,500.0	19.9	用於償還銀行貸款
753.1	10.0	用於營運資金及一般公司用途
總計：7,530.9	100.0	

* 資料來源：招股說明書，時富證券整理

分析員：張浩銓

Tel: 852-2287-8847

Tony.Cheung@cash.com.hk

2018 年 12 月 03 日

配股及公開發售資料

發售股份數目	116,474,200 股 H 股（視乎超額配股權行使與否而定）
香港發售股份數目	11,647,600 股 H 股（可予調整）
國際配售股份數目	104,826,600 股 H 股（可予調整及視乎超額配股權行使與否而定）
發售價格	每股發售價為 64.10 – 71.50 港元
2017 年歷史市盈率	約 53.94x – 60.17x
招股日期	2018 年 12 月 03 日
截止日期	2018 年 12 月 06 日（中午 12 時正）
上市日期	2018 年 12 月 13 日
保薦人	摩根士丹利、華泰金控、高盛

公司業務亮點

- 擁有全球性藥物研發服務平台

根據弗若斯特沙利文報告，公司是全球領先的藥物研發服務平台，加快新藥物的發現及開發速度並提升其效率。於 2018 年 6 月 30 日，公司有超過 11,000 名科學家及研究技術人員。公司具有全面的全球性服務平台，以掌握全球藥物研發外包服務市場急速發展的機遇。

- 賦能創新以加強競爭優勢

「賦能創新」的宗旨是公司設計、提供及交付服務的關鍵。憑藉公司於先進藥物研發平台積累的經驗以及眾多尖端項目參與，公司專注於保持走在科技發展前沿的尖端知識及能力。

- 龐大、忠誠且不斷擴大的客戶群

根據弗若斯特沙利文報告，截至 2018 年 6 月 30 日止 12 個月，公司為 3,380 名客戶提供服務，覆蓋所有全球前 20 大製藥公司。隨著公司提供的服務數量及類型不斷增加，新舊客戶數量穩步增長。2017 年，超過 94.3% 的收入來自舊客戶，而 28.6% 的客戶曾使用公司多於一個業務單位的服務，佔收入的 78.7%。

風險

- 若流失高級管理層及主要科研人員的服務可能嚴重干擾公司的業務及增長。
- 若公司面臨競爭加劇，無法有效進行競爭可能引致定價下行壓力或服務需求下降。
- 公司未必能成功開發、提升、適應或獲得新技術。

上述資料由時富金融服務集團有限公司（「時富」）提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司（根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團）提供。