



新股速遞：翰森製藥集團有限公司(3692.HK)

31/05/2019

推薦度: ●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 : 2019年6月4日 下午5時正
 延長截止時段 : 2019年6月5日 上午10時正
 (註: 於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 全額付款客戶手續費 : (網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 公布申請結果日期 : 2019年6月13日
 上市日期 : 2019年6月14日

基本資料

全球發售的發售股份數目 : 551,280,000 股
 香港發售股份佔比 : 7%
 發售價範圍 : 13.06 港元 至 14.26 港元
 估計集資金額 : 72.00 億港元 至 78.61 億港元
 發行後總股數 : 57.06 億股
 每手股數 : 2,000 股
 每手入場費 : 28,807.40 港元
 聯席保薦人 : 摩根士丹利亞洲有限公司
 花旗環球金融亞洲有限公司
 基石投資者(只列部分)* : GIC Private Limited (0.68%)
 Boyu Capital Opportunities Master Fund(0.58%)

*: 緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比，並以發售價範圍中位數計算

所得款項用途

根據發售價為14.26港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為76.46億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
研發、擴充研發團隊及投資於研發技術。	45%
建設新生產線，升級生產設施等。	25%
銷售及學術推廣。	20%
營運資金及其他一般企業用途。	10%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
14 倍至少於 49 倍	11%	89%
49 倍至少於 98 倍	14%	86%
98 倍或以上	28%	72%

主要財務數據

千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)			
	2017 年	2018 年	變動(%)
收入	6,185,537	7,722,278	24.8%
除稅前溢利	1,932,791	2,309,325	19.5%
股東應佔溢利	1,595,473	1,903,048	19.3%

資料來源: 公司招股書

綜合概述

- 集團為以研發為驅動的中國製藥公司，在中樞神經系統疾病、抗腫瘤、抗感染、及糖尿病方面擁有藥物組合，集團亦專注於消化道及心血管治療領域。2018年，集團的八種核心產品及五種具增長潛力的主要產品佔集團收入的89.5%，該等產品大部分屬於中樞神經系統疾病、抗腫瘤、抗感染及糖尿病領域。
- 集團計劃於2019年至2020年推出近30款在研藥物。而於2018年12月至2019年5月期間已推出了4款在研藥物，包括於2019年5月推出的1.1類創新藥聚乙二醇洛塞那肽。
- 據中國國家統計局及經濟學人智庫的資料，中國醫藥市場規模由2014年的11,220億元人民幣增加至2018年的15,334億元人民幣，年複合增長率8.1%。但醫療改革及競爭加劇下，中國藥品製造商數目卻由2013年的4,875家減少至2017年的4,376家。

風險因素

- 集團銷售給經銷商的大部分藥品隨後被銷售予中國的公立醫院及其他醫療機構。中國的各公立醫療機構須通過集中招標程序完成其幾乎所有的藥品採購。若集團的產品未在一個或多個地區的集中招標程序中被選中，集團收入及盈利能力或會受到打擊。



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。