

翰森製藥集團有限公司 (3692)

開始認購日期	2019年5月31日
截止認購日期	2019年6月5日上午
公開發售結果	2019年6月13日
上市日期	2019年6月14日
保薦人	摩根士丹利、花旗

集團概要:

公開發售價	\$13.06 – 14.26 港元
市值	\$74,519 – 81,366 百萬港元
行業	醫藥
全球發行股數	551,280,000 股
公開發售集資額	7.86 億
香港發售股份佔比	7%
每手入場費	28807.40 港元

集團簡介:

集團是一家中國製藥公司，擁有廣泛、多元化且領先的藥物組合：(i)中樞神經系統疾病、(ii)抗腫瘤、(iii)抗感染及(iv)糖尿病。集團還關注消化道及心血管治療領域。集團目前主要產品共十三種，並計劃於2019年至2020年推出近30款在研藥物，包括認為具高增長潛力的15種在研藥物。集團已建立符合中國、美國及日本cGMP要求的世界級設施及生產質量管理體系，銷售覆蓋中國各地逾1,900家三級醫院、逾5,000家二級醫院及其他醫療機構。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告，2018年治療中樞神經系統疾病藥物的市場規模達人民幣1,974億元，佔中國醫藥市場總額的12.9%，預期於2018年至2023年的年複合增長率為6.7%。中國腫瘤藥品的市場規模於2018年達人民幣1,575億元，佔中國總醫藥市場10.3%，並預期於2018年至2023年按年複合增長率15.0%增長。

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	8 日

行業風險

集團的產品被移出或未被納入國家、省級或其他政府主導的醫療保險計劃，集團的銷售及盈利能力或會受到不利影響。若集團無法通過贏得集中招標程序而使產品售予中國公立醫院，集團將會失去市場份額，對收入及盈利能力可能會受到不利影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2016	2017	2018
收益	5,432,960	6,185,537	7,722,278
銷售成本	(397,279)	(455,171)	(603,100)
毛利	5,035,681	5,730,366	7,119,178
稅前溢利	1,804,278	1,932,791	2,309,325
年度溢利	1,476,034	1,595,473	1,903,048
資產回報率(%)	26.2%	29.8%	26.6%
流動比率(倍)	1.9	3.6	1.5

集資用途	(百分比)
用於研發和擴充研發團隊	45.0%
用於建設和升級現有生產設施	25.0%
用於銷售及學術推廣	20.0%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
- Stellar Infinity	68.35%
- Apex Medical	16.65%

基石投資者

■ GIC Private Limited
■ Boyu Capital Opportunities Master Fund