

康龍化成股份有限公司 (3759)

開始認購日期	2019年11月14日
截止認購日期	2019年11月20日上午
公開發售結果	2019年11月27日
上市日期	2019年11月28日
推薦人	高盛, CLSA, 東方證券

集團概要:

公開發售價	\$34.50 - 39.50 港元
市值	\$26,803-30,687 百萬港元
行業	醫藥
全球發行股數	116,536,100 股
公開發售集資額	4.60 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	3,989.80 港元

集團簡介:

集團是一家領先的全流程一體化醫藥研發服務平台，業務遍及全球，致力於協助客戶加速藥物創新。按 2018 年的總收益計，集團是中國第二大醫藥研發服務平台及全球三大藥物發現服務供應商之一。集團在藥物發現、臨床前及早期臨床開發服務方面處於領先地位，並一直致力於拓展下游業務，包括臨床後期開發及商業化生產等服務。集團擁有龐大、多元化及忠誠的客戶群，包括所有全球前二十大醫藥公司。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告，全球研發支出不斷增加，預期未來數年該增長趨勢將持續下去，主要是由於資本投資增加、創新技術發展、在研候選藥物數量增加、創新藥物醫藥研發所需資源增加、精準醫療、政策優惠及醫療需求未能得到滿足。全球研發支出由 2014 年的 1,416 億美元增至 2018 年的 1,740 億美元，複合年增長率為 5.3%，預期 2023 年將達 2,168 億美元。

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	7 日

行業風險

集團的業務大量依賴客戶對藥物研發服務的需求以及彼等的研發開支預算。任何來自客戶的需求減少可對集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。集團的成功有賴集團吸引、培訓、挽留及激勵高技術科學家及其他技術人員的能力。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2017	2018	2019 止 6 個月
收益	2,294,118	2,908,123	1,636,513
銷售成本	(1,519,653)	(1,960,073)	(1,114,088)
毛利	774,465	948,050	522,425
稅前溢利	268,447	395,944	186,693
期間利潤	218,664	335,843	156,681
資產負債%	31.6%	27.7%	22.1%
權益回報率	11.9%	15.6%	-

集資用途	(百分比)
用於擴展中國實驗室及生產設施	30.0%
用於建立研發服務平台	20.0%
用於擴展臨床開發服務實力	15.0%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
-樓博士	28.56%
-Pharmaron Holdings Limited	14.87%

基石投資者

- 中國結構調整基金
- 清池資本