● 國農證券 新股資訊

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

保薦人 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 🖯	

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

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失,概不負責。本報告內的資料及意見如有任何更改,本公司並不另行通知。國農證券有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。此外,本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務,或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所述及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。