

## 泰德醫藥 (3880)

|        |                   |
|--------|-------------------|
| 開始認購日期 | 2025 年 6 月 20 日   |
| 截止認購日期 | 2025 年 6 月 25 日上午 |
| 公開發售結果 | 2025 年 6 月 27 日   |
| 上市日期   | 2025 年 6 月 30 日   |
| 保薦人    | 摩根士丹利、中信証券        |

### 集團概要:

|          |                         |
|----------|-------------------------|
| 公開發售價    | \$28.4-30.6 元           |
| 市值       | \$4,027.1-4,339.1 百萬港元  |
| 行業       | 藥品                      |
| 全球發行股數   | 16,800,000              |
| 集資總額     | \$514.1 百萬(HK\$30.6 計算) |
| 香港發售股份佔比 | 10%                     |
| 每手入場費    | \$3,090.85 元            |

### 集團簡介:

集團主要提供 CRO 服務，即多肽 NCE 發現合成；CDMO 服務，即多肽 CMC 開發以及商業化生產。於 2023 年，按銷售收入計，我們是全球第三大專注於多肽的 CRDMO，市場份額為 1.5%。我們提供從早期發現、臨床前研究及臨床開發以至商業化生產的全週期服務。全球專注於多肽的 CRDMO 市場的兩大參與者佔 23.8% 的市場份額，其餘市場參與者則較為分散，2023 年第三至六大參與者分別僅佔約 1% 的市場份額。

### 行業現況

全球 TIDESCRDMO 市場按銷售收入計由 2018 年的 21 億美元增至 2023 年的 55 億美元，複合年增長率為 20.9%，並預計到 2032 年將進一步增至 373 億美元，複合年增長率為 23.8%。中國 TIDESCRDMO 市場按銷售收入計由 2018 年的 2 億美元增至 2023 年的 8 億美元，複合年增長率為 37.1%，並預計到 2032 年將進一步增至 62 億美元，複合年增長率為 25.5%。美國 TIDESCRDMO 市場按銷售收入計由 2018 年的 5 億美元增至 2023 年的 15 億美元，複合年增長率為 26.2%，並預計到 2032 年將進一步增

至 120 億美元，複合年增長率為 25.9%。

經國農證券認購截止日期

**2025 年 6 月 25 日 3pm**

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 | 1 日       |

### 行業風險

集團業務的成功很大程度上取決於集團從客戶獲得的服務協議/訂單的數量及規模，據此，這些客戶將其多肽及寡核苷酸發現、開發及生產項目外包給集團。在過去的幾年中，集團受益於服務需求增長，這主要是由於多肽類藥物及外包服務行業的持續增長以及客戶研發開支不斷增加。客戶的需求變動均可能影響其自集團購買的金額及集團的收入。該等行業趨勢的放緩或逆轉可能對集團的服務需求造成重大不利影響。

### 主要財務數據：

| (人民幣千元) | 2023      | 2024      |
|---------|-----------|-----------|
| 收入      | 336,774   | 442,226   |
| 銷售成本    | (156,603) | (192,452) |
| 毛利      | 180,171   | 249,774   |
| 除稅前溢利   | 61,978    | 78,449    |
| 淨溢利     | 48,905    | 59,173    |

| 集資用途                           | (百分比) |
|--------------------------------|-------|
| 用於在美國及中國建設設施以進一步擴大泰德醫藥的服務能力及產能 | 76.4% |
| 用於營運資金及一般公司用途                  | 10%   |

### 主要股東

| 股東名稱     | 持股百分比(%) |
|----------|----------|
| 琪康國際有限公司 | 42.01%   |