

昊海生物科技(6826)

上市資料

招股價 (港元)	48.50 - 59.00
一手股數 (股)	100
全球發售股份 (百萬股)	40
香港公開發售股份 (百萬股)	4
國際發售股份 (百萬股)	36
集資額 (百萬港元)	1,940 - 2,360
市值 (百萬港元)	7,760 - 9,440
市盈率 (倍)	33.30 - 40.50
每股資產淨值 (港元)	16.12 - 18.75
市帳率 (倍)	3.01 - 3.15
保薦人	瑞銀證券香港
認購日期	2015年4月20日至4月23日
上市日期	2015年4月30日

損益表

單位：人民幣百萬元	2012/12	2013/12	2014/12
營業額	303	401	516
毛利	253	346	450
稅前利潤	133	166	216
股東應佔利潤	114	142	184

資料來源：招股書

集資用途

- 約 25%將用於建設新生產線
- 約 25%將用於選擇性收購合適的生物醫藥或醫用生物材料公司或資產
- 約 18%將用於購買新生產設備，以及改建及升級昊海生物設施
- 約 13%將用於資助在研產品的研發活動及臨床應用
- 約 10%將用作營運資金及一般企業用途
- 約 9%將用於擴大銷售及營銷網絡

公司概要

昊海生物科技專注於研發、生產及銷售醫用可吸收生物材料的中國領先企業。集團專注於中國醫用可吸收生物材料市場的快速增長治療領域。目前生產及銷售 14 種生物醫藥產品，其中 3 種產品被國家藥監局列為藥品(包括 2 種化學藥品及 1 種生物製劑)及 11 種產品被國家藥監局列為三類醫療器械。集團所有核心產品均由內部研發團隊為主開發，借助中國各大高校、科研院所和大型三級醫院的力量作後續研究。

集團主要向經銷商銷售藥品及醫療器械產品，經銷商進而(直接或透過下級經銷商)將藥品及醫療器械產品轉售給醫院及其他醫療機構。截至 2014 年 12 月 31 日，該網絡由逾 1,300 名經銷商組成，覆蓋中國所有省、直轄市及自治區，期內，集團的經銷網絡覆蓋中國超過 1,700 家三級醫院及超過 3,000 家二級醫院，分別佔中國級及二級醫院總數的 90%及 40%以上。於 2012 年至 2014 年，集團收入複合年增長率為 30.5%，毛利複合年增長率為 33.4%，淨利潤複合年增長率為 27.0%。

投資建議

集團身處的中國醫療保健行業近 5 年均持續增長。根據南方所報告，由 2008 至 2013 年，中國醫療器械工業的銷售收入複合年增長率為 19.1%，中國化學藥品製劑工業的銷售收入複合年增長率為 20.6%。根據衛生部資料，預計 2015 及 2020 年政府醫療衛生支出佔財政總支出將分別升至 8%及 11%。另外，受助於人口老化問題以及政府進一步提高對醫療保健行業的投入，預期客戶群主要為中國醫院的集團的收入及利潤於本年度及長遠都將大幅提升，建議投資者可認購該股。

企業風險

- 成功取決於醫療器械、化學藥品及生物製劑市場的增長
- 若無法保持銷量、定價及利潤率，盈利能力可能會受到不利影響
- 若未能續辦生產相關的許可證或證書，或會被強制停產相關產品

主要股東

蔣偉先生	佔 29.25%股權
游捷女士	佔 18.00%股權
樓國梁先生	佔 6.25%股權

市場分析部

香港灣仔港灣道 18 號中環廣場 16 樓 | +852-2802-8838 | www.tanrich.com

本報告內容摘自招股書，所有報告內容或意見僅供參考之用，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。本報告所載之資料乃根據該公司認為可靠之資料來源編製，惟敦沛金融、資料供應商並不聲明、保證此等內容之準確性、完整性或正確性。本報告內之意見、預測、假設、估計、得出之估值及目標價均是報告內所顯示之日期及可在不作另行通知之下作出更改。本報告內提及之投資意見或產品未必適合個別人士之投資目標、財政狀況或個人之需要，因此不可完全依賴本報告以取代個人對投資應進行之獨立判斷。本報告內所提及之投資產品之價格、價值及收入可能會浮動。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有最初存入資金的損失。敦沛及其附屬公司、要員、該公司及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉及短倉。截止本報告發表當日，本報告之分析員及該公司均未於提及之任何證券存有權益或商業關係。