



中國泰凌醫藥集團有限公司-新股發行

招股詳情

| | | | | | |
|-----------------|------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------|-----------|
| 行業 | 醫療 | 財務狀況 (截至12月31日止財政年度) | | | |
| 主要股東 | Golden Base (62.24%) | 人民幣千元 | 08年 | 09年 | 10年 |
| 上市類別 | 主板 | 收入 | 1,413,985 | 2,395,038 | 2,667,978 |
| 股票代號 | 1011 | 毛利 | 235,081 | 479,871 | 663,203 |
| 發行股數 | 357,032,000 股 | 除稅前盈利 | 73,413 | 175,257 | 210,158 |
| 國際配售 | 321,328,500 股 | 年度利潤 | 53,263 | 117,170 | 129,410 |
| 香港發售 | 35,703,500 股 | 時間表 | | | |
| 招股價 | 4.54 - 6 港元 | 開始認購日期 | 08/04/2011上午09:00 | | |
| 上市後市值 | 49.12 - 64.91 億港元 | 截止認購日期 | 13/04/2011中午12:00 | | |
| 集資淨額 | 人民幣 9.07 - 12.3 億元 | 公佈發行價 | 14/04/2011 | | |
| 2011 年 6 個月溢利 | 不少於人民幣 6.5 百萬元 | 公佈申請結果 | 19/04/2011 | | |
| 2011 年 6 個月每股溢利 | 不少於人民幣 0.0060 元 | 掛牌日期 | 20/04/2011 | | |
| 2010 市盈率 | 32.5 - 42.9 倍 | 保薦人 | 瑞銀 | | |
| 每股資產淨值 | 人民幣 1.25 - 1.55 港元 | | | | |
| 每股面值 | 每 股 股 份 0.00000008 美 元 | | | | |

業務簡要

泰凌醫藥是中國最大的全面綜合疫苗供應鏈及推廣和銷售服務供應商，亦是國內第二大的第三方藥品推廣和銷售服務供應商。

以市場份額價值計，公司的全國性疫苗供應鏈為中國最大。二零零七年至二零零九年，公司的市場份額由 18.0%增至 23.4%，與最接近的競爭對手市場份額的距離由 6.9%擴大至 10.7%。公司亦是為全球及國內領先的疫苗生產商提供在中國推廣服務的最大第三方供應商，二零零九年的市場份額為 8.7%。公司的疫苗業務專注於 II 類疫苗（即由最終使用者支付費用而非由中國政府支付費用的疫苗），以價值計，該分部佔二零零九年中國疫苗市場逾 64%。公司已與全球五大疫苗生產商其中四家（包括葛蘭素史克、賽諾菲巴斯德、輝瑞及諾華）以及國內三大疫苗生產商（包括中國最大私營疫苗生產商之一華蘭）建立夥伴關係。公司亦推廣及銷售由中國最大國有疫苗生產商中生集團生產的產品。這些製造商在二零零九年供應 54%以上中國出售的 II 類疫苗（以出廠銷售收益計）。公司的疫苗供應鏈及推廣和銷售網絡已覆蓋全中國（西藏除外）。截至二零一零年十二月三十一日，公司直接覆蓋中國約 79%的疾病預防控制中心及 72%的城市免疫接種點。

特別事項

去年受山西疫苗風波等負面消息影響，內地疫苗行業需求降低，導致泰凌期內存貨、應收帳及周轉天數均大幅提升。截至去年底，泰凌手頭已逾期但未減值的應收票據及帳款約 1.9 億元人民幣，公司指其中約 16%今年 2 月底前已結清，預計其餘將於年底前全部結清。

優勢：

- 中國最大的供應鏈及疫苗推廣及銷售服務供應商
- 與全球和國內領先的疫苗生產商建立關係；
- 擁有持續擴大的多元化疫苗推廣及銷售組合，具有強大的市場認可度及增長潛力

風險因素：

- 因貿易應收賬款及應收票據而承受信貸風險
- 很大一部分營業額源自葛蘭素史克
- 倚賴疫苗及藥物供應鏈及推廣業務的若干重要供應商
- 分銷或推廣及銷售協議，則有可能對其業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

集資用途：

| | |
|-----------------------------------|-----|
| 用於透過自然發展及合併與收購的方式擴展及提升疫苗業務分銷網絡 | 25% |
| 用作擴充疫苗及藥品推廣團隊 | 10% |
| 用作透過取得其他疫苗及藥品分銷及／或推廣權特許權擴展產品的投資組合 | 20% |
| 用於向知名的海外供應商採購進口疫苗或藥品 | 20% |
| 提升及擴展基礎設施 | 25% |

注：假設發售價為每股發售股份 5.27 港元，全球發售獲得所得款項淨額約 1,256.0 百萬港元

莫從顯2509-8434
jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。**版權所有**

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓