

新股資料概要：深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司

招股詳情：

行業	製藥企業	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	董事會主席兼執行董事 李鋰先生及其配偶(73.96%**)	千人民幣	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	2,828,225	4,799,807	4,612,105
股票代號	9989	毛利	851,783	1,873,532	1,672,189
發售股數*	220,094,500 股H股#	年內利潤	240,892	616,963	1,043,898
國際配售*	198,084,500 股H股##	年內溢利增長率(%)	--	156.12	69.20
香港發售*	22,010,000 股H股###	毛利率(%)	30	39	36
發售後股份總數**	1,467,296,204 股	槓桿比率(倍)	0.43	0.55	0.51
招股價	18.40 - 20.60 港元	資本負債比率(倍)	0.65	0.80	0.86
上市後市值**	36,011.8 - 36,496.0 百萬港元	流動比率(倍)	1.57	1.20	1.20
集資淨額**	3805.7 - 4267.5 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	1,043,898 千人民幣	公開認購日期	24/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.7781 港元####	公開截止認購日期	30/06/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	23.65 - 26.47 倍	定價日	30/06/2020		
每股有形資產淨值**	5.92 - 6.22 港元	公佈申請結果	07/07/2020		
每股 H 股面值	每股H股人民幣 1.00 元	掛牌日期	08/07/2020		
		保薦人	高盛 (亞洲) 有限責任公司 摩根士丹利亞洲有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 33,014,000 股 H 股額外股份，占全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%

** 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份

視乎超額配股權行使與否而定

可予調整及視乎超額配股權行使與否而定

可予調整

按 1.00 港元兌人民幣 0.9143 元的匯率換算

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

業務簡要：

深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司是領先的中國製藥公司，在製藥領域、創新生物科技領域及 CDMO 領域擁有全球業務。2018 年，按注射製劑的出口價值及出口量計，集團在中國製藥公司中排名第一，且產品主要銷往歐盟市場。自 2010 年 5 月起，本公司 A 股已於深圳證券交易所（股票代碼：002399）上市。

集團的創始人是一群具有科學洞察力並深刻理解免疫學的資深多糖化學家。集團已構建的產品組合既包括抗凝血及抗血栓治療領域的一流藥物，也包括針對腫瘤、自身免疫及代謝等領域的免疫系統紊亂軸的疾病的創新候選藥物。該等疾病在全球擁有最大的醫療需求缺口，也是導致發病和死亡的主要原因。

集團的領先藥物 Inhixa、Neoparin 和 Prolongin 是三種不同的依諾肝素鈉注射液品牌，已合共在 34 個國家獲批並在 17 個國家銷售。集團亦已向 14 個其他國家的客戶供應依諾肝素鈉注射液。集團是唯一一家在歐盟累計銷售超過 100 百萬劑依諾肝素鈉注射液的中國製藥公司。依諾肝素是治療靜脈血栓栓塞(VTE)和肺栓塞(PE)等多種適應症的「金標準」抗凝血及抗血栓藥物，擁有巨大的市場需求和可觀的增長潛力。集團基於原研藥自主研發了依諾肝素鈉注射液。Inhixa 和 Neoparin 在歐盟已獲批為生物仿製藥，而 Prolongin 在中國被視為仿製藥。根據弗若斯特沙利文的資料，2019 年依諾肝素的全球使用量達到 781.9 百萬注射器/瓶，預計到 2025 年將達到 1,068.4 百萬注射器/瓶。2019 年依諾肝素在中國的使用量為 52.0 百萬注射器/瓶，預計將以 23.6% 的年複合增長率增至 2025 年的 185.5 百萬注射器/瓶。

根據弗若斯特沙利文的資料，按 2019 年全球銷售額計，集團是中國最大及全球第三大依諾肝素鈉注射液生產商及銷售商，佔據 6.5% 的全球市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，2019 年集團是中國依諾肝素注射液市場第二大供應商，佔據 10.9% 的市場份額，僅次於一家原研藥公司。集團在歐盟、中國和美國三大依諾肝素市場實施本地化和差異化的營銷策略。集團的營銷策略將直銷、分銷商網絡及供應協議合作相結合。集團卓有成效的營銷工作帶來了依諾肝素注射液銷售額的快速增長。在歐盟，集團的依諾肝素鈉注射液銷量從 2017 年的 18.1 百萬注射器/瓶增長 164% 至 2018 年的 47.8 百萬注射器/瓶，並增加 77.0% 至 2019 年的 84.6 百萬注射器/瓶。在中國，集團的依諾肝素鈉注射液銷量從 2017 年的 3.2 百萬注射器增長 81% 至 2018 年的 5.8 百萬注射器，並增加 15.5% 至 2019 年的 6.7 百萬注射器。集團預計，集團的 Prolongin 將成為中國首款基於質量一致性評價（一致性評價）獲得批准的依諾肝素，這將進一步鞏固集團的競爭優勢，從而把握依諾肝素在中國市場快速增長帶來的機遇。

根據弗若斯特沙利文的資料，按 2018 年全球收益計，集團是最大的肝素 API 供應商，佔據 40.7% 的全球市場份額，大於第二及第三大市場參與者的總和。於 2018 年，集團亦獨家獲得了中國逾 50% 及北美 60% 的可追溯肝素原料，從而確保高品質肝素原材料的充足供應。2019 年，集團 91.3% 的收入來自於中國以外市場，集團將繼續在全球範圍內開闢新的海外市場，其中包括東南亞、中東和南美洲。

集團已建立涵蓋肝素產業價值鏈（從原材料供應、API 製造到依諾肝素製劑銷售）的完備的商業模式。基於該獨特的商業模式，集團已開發最先進的供應鏈管理及設備，擁有專有生產技術、嚴格的質量控制標準及大規模的製造能力。通過集團的集成供應鏈管理，集團可在全球範圍內獲得很大一部分可追溯肝素粗品，這確保肝素原材料供應的安全性、可靠性及穩定性。集團的生產工藝及設施符合歐盟、美國以及中國的 CGMP 規定，並遵循嚴格的生產及質量控制標準。集團已經積累了豐富的生產專業知識和技術訣竅，包括集團專有的分離、提純和病毒和細菌滅活技術。集團認為，這將使得集團在全球依諾肝素市場中的長期競爭力更加穩固。集團是少數能夠大規模生產商業化生物藥物的中國製藥公司之一。集團的設施使集團能高效地大量生產生物藥品，並且持續保證產品的高品質。集團獨特的商業模式以及最先進的供應鏈管理及設施是集團在全球依諾肝素市場佔據領先地位的基石。

優勢：

- 戰略性專注於具吸引力的治療領域，擁有增長潛力巨大的商業化藥物及潛在首創臨床階段管線藥物；
- 擁有卓越安全特性的「金標準」抗凝血及抗血栓藥物；
- 全面整合業務模式，提升盈利能力；
- 憑藉在全球主要市場中有效的營銷策略，有利於成為依諾肝素市場的全球領軍者。

風險因素：

- 集團在很大程度上依賴兩大產品依諾肝素鈉注射液和肝素鈉 API 的銷售；
- 未能在醫療界獲得市場接受，將會對集團的經營及盈利能力產生重大不利影響；
- 集團若干產品的零售價受有關政府部門的價格控制或下調或其他定價壓力影響；
- 集團的藥品銷售取決於有關政府部門和醫療保險公司的報銷政策。未能就集團的藥品取得或維持充分的醫療保險和報銷可能限制集團營銷該等產品的能力及降低集團產生收入的能力。

集資用途：

用於改善資本結構及償還現有債務	30.0%
用於我們在歐盟及其他全球市場（如中國）拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施	30.0%
用於提升我們的開發及生產能力並擴大我們向賽灣生物提供的產品及服務	20.0%
用於創新藥的投資	20.0%

披露

分析員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。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限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分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。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。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓