

新股資料概要：北京昭衍新藥研究

建議認購

招股詳情：

行業	藥物研究	集資用途	
股票代號	6127	用於翻新現有 GLP 實驗室設施及	16%
招股價	133-151 港元	用於增強集團的美國業務	10%
集資淨額	5533-6286 百萬港元	用於在廣州及重慶建設新設施	39%
時間表		用於拓展及深化集團的綜合合同研究組織服	5 %
公開認購日期	16/02/2021 上午 09:00 [^]	用於專注於非臨床研究的合同研究	20%
公開截止認購日期	19/02/2021 中午 12:00 [^]	用於營運資金	10%
定價日	19/02/2021		
公佈申請結果	25/02/2021	保薦人	中信証券
掛牌日期	26/02/2021		

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

中國藥物非臨床安全性評價行業相對集中，按 2019 年總收益計，排名前六的參與者所佔市場份額為 41.9%，其次是大量規模較小的區域市場參與者。按 2019 年以總收益劃分的市場份額計，集團在中國藥物非臨床安全性評價市場中排名第一，市場份額為 15.7%。集團是國內專門從事新藥藥理毒理學評價並取得卓越成就的合同研究組織，自 1995 年成立以來，按 2019 年的收益計，集團已成為國內最大的領先藥物非臨床安全性評價服務合同研究組織。公司目前處於市場領先地位，值得投資者認購。

公司簡介：

北京昭衍新藥是一家專注於藥物非臨床安全性評價的領先合同研究組織，正擴展以提供涵蓋藥物研發服務鏈上藥物發現、臨床前和臨床試驗階段的綜合服務。集團的非臨床研究指藥物研發研究，并非以人為受試對象進行的臨床試驗。該等非臨床研究涵蓋藥物研發過程的所有重要階段，包括藥物發現、臨床前及臨床試驗階段。

業務簡要：

集團是國內專門從事新藥藥理毒理學研究的合同研究組織，根據弗若斯特沙利文的資料，現在集團已成為國內最大的藥物非臨床安全性評價合同研究組織，按 2019 年的收益計，市場份額為 15.7%。根據弗若斯特沙利文的資料，2019 年中國及全球藥物非臨床安全性合同研究組織市場的市場規模分別為 415.7 百萬美元及 48 億美元，分別約佔 2019 年中國及全球醫藥合同研究組織市場的市場規模 68 億美元及 626 億美元的 6.1% 及 7.7%。公司 A 股自 2017 年 8 月起已於上海證券交易所上市（股票代碼：603127）。

根據弗若斯特沙利文的資料，集團是國內專門從事新藥藥理毒理學評價並取得卓越成就的合同研究組織，自 1995 年成立以來，按 2019 年的收益計，集團已成為國內最大的領先藥物非臨床安全性評價服務合同研究組織。基於集團在藥物安全性評價方面的核心能力，集團不斷發展業務，旨在建立能夠提供涵蓋 (i) 非臨床研究、(ii) 臨床試驗及相關服務及 (iii) 實驗模型業務等全面合同研究組織服務組合的綜合醫藥研發服務平台。

集團的業務及盈利能力雙雙實現大規模有力增長。集團的總收益由 2017 年的人民幣 301.3 百萬元增至 2018 年的人民幣 408.8 百萬元，並進一步增至 2019 年的人民幣 639.4 百萬元，複合年增長率為 45.7%。此外，集團的總收益由截至 2019 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 344.2 百萬元增加 83.5% 至截至 2020 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 631.5 百萬元，部分由於集團收購 Biomere（為一個位於美國從事醫藥發現的專業合同研究組織）。集團的年內利潤由 2017 年的人民幣 79.9 百萬元增至 2018 年的人民幣 105.3 百萬元，並進一

1

步增至 2019 年的人民幣 187.7 百萬元，複合年增長率為 53.2%。此外，集團的期內利潤由截至 2019 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 85.9 百萬元增加 65.1% 至截至 2020 年 9 月 30 日止九個月的人民幣 141.9 百萬元，部分由於集團因（其中包括）其他原因收購 Biome。r。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣	%								
	(千元，百分比除外)									
非臨床研究服務.....	292,269	97.0	403,768	98.8	630,190	98.5	337,881	98.2	626,801	99.3
臨床試驗及相關服務..	-	-	158	0.0	4,907	0.8	3,556	1.0	3,277	0.5
實驗模型銷售額.....	9,010	3.0	4,872	1.2	4,282	0.7	2,738	0.8	1,435	0.2
總計.....	<u>301,279</u>	<u>100.0</u>	<u>408,798</u>	<u>100.0</u>	<u>639,379</u>	<u>100.0</u>	<u>344,175</u>	<u>100.0</u>	<u>631,513</u>	<u>100.0</u>

競爭優勢：

- 集團為領先的藥物非臨床安全性評價合同研究組織，擁有日益豐富的綜合
- 服務範圍及不斷擴大的全球版圖；
- 全套無縫整合管理的全球資質認證及能力；
- 無可比擬的項目經驗使集團具備卓越的科學技術能力；
- 集團擁有一支盡職且經驗豐富的管理團隊，由具備豐富行業知識的專業人員組成；
- 集團擁有數量龐大、質素較優、長期合作且不斷壯大的客戶群；及
- 遍佈中國及美國的策略性設施網絡，助力擴展全球服務能力；

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布，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并於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱并翻譯，然後采用。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，報告內所載的觀點并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切意見。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、代理人及雇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，應連同此聲明一并考慮，并必須小心留意此聲明內容。倘若本報告于新加坡分派，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。任何人于新加坡收取本報告，并對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

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