



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

朗生醫藥控股有限公司

Lansen Pharmaceutical Holdings Limited

股份編號： 0503 主板

公開發售價

HK\$ 2.95 – 3.91

開發、生產及銷售專科醫藥

背景/業務

公司是專科醫藥集團，主要在中國從事開發、生產及銷售治療風濕免疫疾病的專科處方西藥。公司經營所在的，是中國的廣大和增長迅速的風濕病科市場。中國經濟增長速度勝於全球經濟，而中國的醫藥行業發展亦較全球的平均水平快，於近年維持迅速增長。

於2009年，公司向逾500家包括分銷商客戶組成的直接客戶銷售產品，分銷商再出售產品至中國各地的醫院、地方分銷商及零售藥房以及其他客戶。為接觸在中國需要高質素先進風濕病治療選擇的合適醫院、醫生及病人，於2009年12月31日，目前的銷售及分銷網絡包括公司約260名一線銷售人員，覆蓋中國25個省和四個直轄市超過1,000家醫院。公司已取得分銷及營銷營運方面的GSP認證。深圳朗生目前持有的GSP認證的屆滿日期為2014年1月18日。此外，公司正在將分銷及營銷業務從深圳遷移至寧波。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，來自銷售風濕專科處方西藥的收入分別約為16.3百萬美元、26.6百萬美元及33.1百萬美元，複合年增長率約為42.7%，分別約佔總收入的67.3%、71.7%及69.1%，而來自帕夫林的收入則分別約佔同期總收入的39.0%、37.4%及38.0%。同期，風濕專科處方西藥的毛利率分別約為79.9%、79.3%及79.3%。公司就四款風濕專科處方西藥與供應商訂立代理分銷協議，固定期限一般為兩至六年。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(千美元)	2007	2008	2009
收入	24,150	37,119	47,932
毛利	16,455	26,025	32,439
其他收入	628	478	820
除所得稅前溢利	836	5,952	8,903
年度溢利	432	5,073	7,380
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.95 – 1.18 港元		
2009年市盈率	20.5 – 27.2 倍		
保薦人/牽頭經辦人	派杰		

投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。

在客戶戶口內沒有足夠現金的情況下，公司保留權利不接納客戶申請。

投資評級釋義：投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠之其他來源。然而，此等資料並未經本公司核實，本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立証券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立証券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限。本公司建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 2277 6666

經公司申請截止認購日期

4月29日(四)下午2:30

全數付款電子帳單用戶：一律只收取\$50手續費

全數付款非電子帳單用戶收取\$60手續費

(申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。)

基本資料

發行股數	141,350,000 股
集資淨額	公開發售: 14,135,000 股
市值	配售: 127,215,000 股
公開發售日	\$304.5 百萬港元 (HK\$3.43 計算)
公開發售結果	HK\$1,180 – 1,564 百萬港元
交收日	2010年4月27日至2010年4月30日
開展息率及計息日	5月6日
上市日	5月6日
每手股數	1.28 – 1.6% (6日息)
	5月7日
	1,000 股

主要風險因素

1. 公司現時大部分銷售額均來自兩種產品；
2. 公司新推出的產品未必受市場歡迎；
3. 公司部分產品依靠代理分銷安排；
4. 公司依靠多個主要客戶；
5. 公司的藥品未必能夠在供國有及國家管制的醫院購買藥物的招標過程中中標；
6. 公司的醫藥業務受到嚴格監管，限制了為產品定價及管理業務的靈活性；
7. 公司提高或制定價格的靈活性可能受限於國家實施的價格管制措施；
8. 中國醫藥衛生體制改革對醫藥業的影響。

集資用途

(百萬港元)

1. 將撥支作產品開發及研究，以開發集中於風濕疾病醫藥治療的新產品及從帕夫林開發升級產品，增加及擴大治療風濕疾病方面的效果； 91.4
2. 將撥支作公司可能於日後在中國物色的醫藥公司的潛在收購及/或購買生產技術或新藥物的已授出批文的權利； 106.6
3. 將撥支作擴充原料生產設施，包括將白芍總苷的產能由目前的40噸增至100噸，增幅達150%； 39.6
4. 將用作增加公司的核心產品的醫院覆蓋率至一至三級醫院，以及撥支作擴充及提升旗下的銷售及分銷網絡，藉以出售本身的藥物以及不時物色的新代理藥； 39.6
5. 用作一般營運資金用途。 27.3

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。