



輝立証券(香港)有限公司

# 新股發售

## 中國泰凌醫藥集團有限公司

China NT Pharma Group Company Limited

股份編號： 1011 主板

公開發售價

HK\$ 4.54 – 6.00

藥品

### 背景/業務

泰凌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。泰凌的供應鏈服務包括清關、倉儲、交付、開具發票、收繳應收款項及其他增值服務。泰凌的推廣和銷售服務包括向醫療從業人員指導泰凌產品組合的臨床用途、益處、副作用及其他特點（即醫療產品詳細介紹）、組織臨床研討會、贊助行業會議及其他推廣活動，以及配套供應鏈服務。泰凌的推廣服務使泰凌與並不提供該等服務的中國其他供應鏈服務供應商區別開來。

以市場份額價值計，泰凌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，泰凌的市場份額由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%。泰凌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%。泰凌的疫苗業務專注於II類疫苗，以價值計，該分部佔二零零九年中國疫苗市場逾64%。泰凌已與全球五大疫苗生產商其中四家建立夥伴關係。

### 財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2008	2009	2010
收益	1,413,985	2,395,038	2,667,978
毛利	235,081	479,871	663,203
其他收入及收益	48,196	7,670	28,698
除稅前溢利	73,413	175,257	210,158
年度／期內溢利	53,263	117,170	129,410
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	1.47 – 1.82 港元		
歷史備考市盈率	32.5 – 42.9 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	瑞銀, 高盛		

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登證券或期貨之建議。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 (852) 2277 6666

### 經輝立申請截止認購日期

4月12日(二)下午2:30

**NEW** 全數付款電子帳單客戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單客戶：收取\$60手續費

孖展融資：一律\$100手續費

### 基本資料

發行股數	357,032,000 股 公開發售: 35,703,500 股 配售: 321,328,500 股
集資淨額	\$1,256 百萬港元(HK\$5.27 計算)
市值	HK\$4,912 – 6,491 百萬港元
公開發售日	2011年4月8日至2011年4月13日
公開發售結果	4月19日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (6日息)
上市日	4月20日
每手股數	500 股

### 主要風險因素

1. 可能無法充分及時地應對中國疫苗及藥物行業的政府法規變化；
2. 推廣及分銷的部分產品的價格須受政府的價格管制；
3. 很大一部分營業額源自葛蘭素史克；
4. 中國醫療保健行業的監管機制的變動，包括關於中國近期醫療保健改革計劃，或無法獲得、保有或重續泰凌所從事業務所必需的許可證、牌照或認證，可能會中斷業務或影響經營業績；
5. 業務可能因中國政府推廣I類疫苗而受到重大不利影響。

### 集資用途

(百分比)

1. 將主要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%
2. 將用於提升及擴展基礎設施； 25%
3. 將用作擴充疫苗及藥品推廣團隊； 10%
4. 將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%
5. 將用於向知名的海外供應商採購進口疫苗或藥品，並為營運資金及其他一般公司目的提供資金。 20%

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 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。