



輝立証券(香港)有限公司

# 新股發售

## 上海醫藥集團股份有限公司

Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.

股份編號： 2607 主板

公開發售價

HK\$ 21.18 - 26

藥品

### 背景/業務

作為一家總部位於上海的全國性醫藥產業集團，上海醫藥是中國唯一一家在醫藥產品及分銷市場方面均居領先地位的一體化醫藥公司。通過採用垂直一體化的業務模式，上海醫藥從醫藥行業價值鏈的所有主要環節都可以獲得收益，並可以通過不同業務分部之間的合作而享有協同效應。上海醫藥相信，上海醫藥的市場領導地位既有助於上海醫藥通過內生增長和收購兼併來提高市場份額，亦有助於上海醫藥獲得充足資源以繼續開發新產品及分銷服務，進一步推動未來盈利增長。

上海醫藥在中國主要有以下3個業務分部：

- 製藥業務。上海醫藥從事種類豐富的藥品及醫療保健品的研發、生產和銷售。
- 醫藥分銷及供應鏈解決方案。上海醫藥向醫藥製造商及配藥商（例如醫院、分銷商及零售藥房）提供分銷、倉儲、物流和其他增值醫藥供應鏈解決方案及相關服務。
- 藥品零售。上海醫藥在9個省、市及自治區經營自營和加盟的零售藥房網絡。

### 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	27,440,761	31,228,163	37,381,568
毛利	5,174,095	5,816,184	6,658,245
其他收入及收益	125,462	86,346	165,677
除稅前溢利	1,205,502	2,130,044	2,172,535
年度／期內溢利	995,309	1,665,190	1,778,985
備考經調整每股 H 股有形淨資產	9.11 – 10.13 港元		
2011 年預測備考市盈率	23.10 – 27.55 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	高盛, 德意志, 瑞信		

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。輝立證券(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。輝立證券(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 (852) 2277 6666

### 經輝立申請截止認購日期

5月11日(三)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	664,214,000 股
集資淨額	公開發售: 33,210,800 股 配售: 631,003,200 股
市值	\$15,275.2 百萬港元(HK\$23.9 計算)
公開發售日	HK\$15,928 - 18,997 百萬港元
公開發售結果	2011年5月6日至2011年5月12日
孖展息率及計息日	5月19日
上市日	1.28 - 1.5% (7日息)
每手股數	5月20日
	100 股

### 主要風險因素

1. 上海醫藥可能無法如期，或在預算範圍內，或根本無法實施上海醫藥的業務戰略；
2. 上海醫藥未必能夠成功識別、收購或整合業務，或未能堅持上海醫藥的增長和擴張計劃；
3. 上海醫藥或未能實現近期重組交易的預期效益；
4. 倘上海醫藥的商譽或所收購無形資產乃釐定為出現減值，可能會導致上海醫藥的盈利出現顯著下滑。

### 集資用途

(百分比)

1. 將用於擴大及加強上海醫藥的分銷網絡及整合現有分銷網絡，主要在華東地區、華北地區及華南地區；	40%
2. 將用於戰略性收購中國國內及國際醫藥製造業務及現有製藥業務的內部整合；	30%
3. 將用於產品研發平台的投資，以進一步加強上海醫藥的產品組合及在研產品；	10%
4. 將用於信息技術系統及平台的投資；	10%
5. 將用於上海醫藥的營運資金需求及一般企業用途。	10%

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。