



康哲藥業控股有限公司

China Medical System Holdings Limited

股份編號： 867 主板

公開發售價

HK\$ 3.60-5.06

醫藥業

背景/業務

公司是一家立足於中國的領先醫藥服務公司，專門從事營銷、推廣及銷售國內外專業製藥公司的處方藥品。公司提供獨家營銷、推廣及銷售服務，主要包括一對一拜訪醫生，為他們提供與公司產品相關治療領域的專業教育，指導醫生有關公司授權引進產品的臨床使用、效用、副作用及其他臨床事宜，舉辦醫學研討會和贊助行業會議。公司亦提供供應商為將產品投放市場所需的其他配套服務，包括辦理首次新進口中國藥品的註冊、為到期的進口藥品註冊證續期、在集中招標中投標、清關、協助送檢進口藥品及其他產品管理事宜。公司利用本地分銷商物流網絡將產品發送和銷售給醫院通過將產品準確定位於針對未滿足的醫療需求，並提高公司產品在醫生中的知名度，公司的服務讓國內缺乏有效商業化或推廣能力的醫藥公司能夠迅速將產品推出市場及產生需求。

公司是中國最大的醫藥服務公司，專門從事處方藥的營銷、推廣及銷售，佔二零零九年市場份額的18%。按醫院覆蓋數量、治療領域及銷售人員數量計，公司營運國內最大的第三方推廣網絡。

在公司目前產品組合內的八個核心授權引進處方藥品中，公司有兩大王牌授權引進產品，即黛力新及優思弗。於往績記錄期內，公司的大部分收益乃來自銷售該兩個授權引進產品，而公司的核心授權引進產品乃向七家供應商採購。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(千美元)	2007	2008	2009
收益	51,747	72,600	96,454
毛利	33,598	44,765	60,858
其他收入及收益	1,280	2,690	662
除稅前溢利	10,346	19,535	26,926
年度/期內溢利	8,674	15,048	20,830
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.91-1.13港元		
預測市盈率	17.3 – 24.3 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	UBS		

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 2277 6666

經公司申請截止認購日期

9 月 17 日(五) 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	200,000,000 股
集資淨額	公開發售: 20,000,000 股 配售: 180,000,000 股 \$693 百萬港元(HK\$4.33 計算)
市值	HK\$4,045 – 5,686 百萬港元
公開發售日	2010 年 9 月 15 日至 2010 年 9 月 20 日
公開發售結果	9 月 27 日
孖展息率及計息日	1.28-1.6% (7 日息)
上市日	9 月 28 日
每手股數	800 股

主要風險因素

公司大部分收入來自銷售兩個授權引進產品。倘日後市場對此兩個產品的需求因市場推出替代品或替代品或因任何其他原因而下降，可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。公司的發展依賴公司授權引進產品組合的拓展。倘公司未能成功增加新產品或管理一個不斷擴大的產品組合，公司的業務及前景可能遭受不利影響。公司的經營受危險及天災影響，這可能影響公司的經營，且可能不完全獲公司的保單承保。公司的業務增長部分依賴中國醫藥行業的發展。倘近期宣佈的醫療改革計劃不能於預設的一段時間內帶來公司所預期的增長，公司的業務或發展將遭受不利影響。

集資用途

(百分比)

- 約 8.3% 或約 57.5 百萬港元 (相當於約 7.4 百萬美元) 將用於通過聘請更多合資格及專業員工及擴大公司的醫院覆蓋範圍和地域範圍，以繼續擴充公司的營銷、推廣及銷售網絡； 8.3
- 約 12.5% 或約 86.6 百萬港元 (相當於約 11.1 百萬美元) 將用於興建新培訓及會議中心以供進行醫生培訓、醫學會議及其他推廣活動以及員工培訓，從而提高公司的推廣及銷售服務的標準及專業性； 12.5
- 約 8.3% 或約 57.5 百萬港元 (相當於約 7.4 百萬美元) 將用於更換、改善或升級公司的資訊管理系統的軟硬件，以改善公司對推廣網絡及業務營運的管理及控制； 8.3
- 約 33.3% 或約 230.8 百萬港元 (相當於約 29.7 百萬美元) 將用於收購在中國推廣銷售藥品的獨家授權及尋求併購合適製藥公司的機會，以擴大公司的產品組合。 33.3

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。