


現代中藥[1643.HK]
招股詳情

行業	醫藥
上市類別	主板
主要股東	謝先生(75%)
發售股份數目(百萬股)	150
招股價(港元)	0.92-1.47
發售所得款項(百萬港元)	138-221
配售發售股份數目(百萬股)	135
公開發售股份數目(百萬股)	15
FY19 利潤(百萬元人民幣)	46.2
FY19 市盈率(倍)	10.0-16.0
總市值(百萬港元)	552-882
發行股份總數(新股+現有股份)(百萬股)	600
備考調整後每股資產淨值(港元)	0.40-0.52
面值(港元)	0.01
交易單位(股)	3,000
推薦人	東吳證券

時間表

開始登記日期	2020年12月31日
截止登記日期	2021年1月7日
公佈申請結果	2021年1月14日
退回支票日期	2021年1月14日
股份買賣日期	2021年1月15日

財務資料

年結於12月31日 (百萬元人民幣)	18財年	19財年	20財年 9個月
收益	173.5	218.8	218.8
銷售成本	(99.9)	(119.7)	(120.6)
毛利	73.6	99.1	98.2
其他收入/開支	0.8	0.1	0.2
經銷及銷售開支	(4.9)	(8.1)	(5.4)
行政開支	(5.0)	(14.1)	(11.9)
淨財務費用	0.0	0.0	(0.2)
上市費用	0.0	(11.8)	(8.1)
除所得稅前虧損	64.5	65.2	72.9
所得稅開支	(16.3)	(19.0)	(20.1)
應佔溢利	48.2	46.2	52.8

回撥機制

公開招股的超額倍數	公開招股占總招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
超過 100 倍	50%

業務

現代中藥主要從事生產中成藥，具體而言，集團在中國提供中老年人使用的非處方藥及處方藥。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，集團擁有 59 種中成藥產品。集團的主要產品為補腎填精丸、氣血雙補丸、山玫膠囊、金匱腎氣丸、心安膠囊、加味逍遙丸、護肝片、加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸。

現代中藥的歷史可追溯至 1980 年代，集團的主要經營附屬公司於 2001 年由國有企業轉制為有限責任公司。經過幾次擁有權變更，集團的執行董事、主席兼控股股東謝先生於 2014 年 6 月向獨立第三方收購現代中藥的業務。

現代中藥所有產品主要以集團的品牌「御室」銷售。集團所有的藥品均售予分銷商，而分銷商則轉售予零售商（如藥店、藥房及診所），於是最終用家得以購入集團的產品。集團與分銷商保持買家／賣家關係，而分銷商則為集團的客戶。

現代中藥的總部及生產設施策略性設於中國河北省承德市。承德市是中國的山楂葉種植地以及人蔘和黃芪的採購地點，該地供應常用於集團主要產品的優質原材料。目前，集團擁有三條獲頒 GMP 認證的生產線及一條提煉線，可按 GMP 標準所規定的片、丸及膠囊劑型生產我們所有的中成藥。

儘管集團的整體收入和利潤顯示穩定增長，但由於原材料成本的飆升，其一些主要藥物的利潤下降。此外，新冠肺炎對某些藥物帶來短期需求。現代中藥的整體吸引力只是平均水平。中性。

集資用途

● 提高及擴大產能	43.1%
● 擴大華南及華東的分銷網絡	16.4%
● 透過媒體營銷及推廣活動提升品牌知名度	10.0%
● 加大研發力度	19.5%
● 升級 IT 系統	3.3%
● 營運資金	7.7%

分析員：蔡鐵康, CFA
schua@kgi.com

部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 KGIWORLD.COM 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行並不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持有