



新股速遞：方達控股公司(1521.HK)

17/5/2019

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 : 2019年5月21日 下午5時正
 延長截止時段 : 2019年5月22日 上午10時正
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 全額付款客戶手續費 : (網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 公布申請結果日期 : 2019年5月29日
 上市日期 : 2019年5月30日

基本資料

全球發售的發售股份數目 : 501,910,000 股
 香港公開發售股份佔比 : 10%
 發售價範圍 : 2.55 港元 至 3.20 港元
 估計集資金額 : 12.80 億港元 至 16.06 億港元
 發行後總股數 : 20.08 億股
 每手股數 : 2,000 股
 每手入場費 : 6,464.49 港元
 联席保薦人 : Merrill Lynch Far East Limited
 高盛 (亞洲) 有限責任公司
 主要股東(只列部分) : 香港泰格(51.45%)*

*: 緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為2.88港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為13.61億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
有機地擴大及拓寬集團的能力及服務範圍。	40
用於潛在收購及對現有聯營公司進行額外投資。	30
增強及擴大現有產能。	20
作為營運資金及一般公司用途。	10

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千美元(截至 12 月 31 日止年度)	2017 年	2018 年	變動(%)
收入	70,245	83,114	18.32
毛利	31,083	33,898	9.06
溢利	10,165	11,241	10.59

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 集團為一間合同研究機構，提供貫穿整個藥物發現和開發過程的一體化和科學驅動的研究、分析及開發服務，協助製藥公司實現藥物開發的目標。集團於美國和中國均有業務。集團於美國提供的服務包括在整個藥物研發過程中的藥物代謝和藥代動力學、安全性和毒理學以及化學、製造和控制。集團於美國和中國提供貫穿整個藥物研發過程中的生物分析服務，此服務是集團的最大收入來源，於最近 3 個財年皆佔收入超過 48%。於中國，集團亦進行生物等效性研究並提供相關服務。
- 根據弗若斯特沙利文，集團在全球製藥合同研究機構市場臨床前、臨床及化學、製造和控制分部提供服務。美國藥品合同研究機構市場的規模由 2014 年的 187 億美元，上升至 2018 年的 270 億美元，預計 2018 年至 2023 年的複合年增長率為 8.8%。合同研究機構外包服務對美國研發支出總額的滲透率由 2014 年的 38.9% 上升至 2018 年的 43.2%，預計 2023 年將增至 54.1%。

風險因素

- 集團的業務倚賴製藥行業的合同研究機構的服務行業的持續增長，行業的外包趨勢或未能如集團預期般增長。另外，根據相關服務協議條款，集團的大多數客戶可以隨時或於 60 日或以內發出書面通知後終止合約。客戶可能因超出集團控制能力的多項理由延遲或減少集團服務的合約範圍，包括決定放棄或終止某一特定項目及產品未能滿足適用的安全性要求或療效標準等。



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。