



**巨子生物控股有限公司(2367.HK)**  
**GIANT BIOGENE HOLDING CO., LTD**

**招股資料**

行業	皮膚護理
每手股數	200
招股價(港元)	24.3 至 27.7
股份市值(港元)	約241億 至274.7億
公開發售股數目	約2,260.9萬股
國際配售股份數目	約2,034.8萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約226.1萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約5.32億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約25.4倍 至29倍
保薦人	高盛、中金

**業務及相關資料**

巨子生物為中國基於生物活性成分的專業皮膚護理產品行業的領軍者。公司設計、開發和生產以重組膠原蛋白為關鍵生物活性成分的專業皮膚護理產品。亦開發和生產基於稀有人參皂苷技術的保健食品。公司的產品組合中共有106項SKU，涵蓋功效性護膚品、醫用敷料和保健食品的八大主要品牌，即可復美、可麗金、可預、可痕、可復平、利妍、欣苷及參苷。

據弗若斯特沙利文，巨子是2021年中國第二大專業皮膚護理產品公司(按零售額計)，同時從2019年起連續三年一直是中國最大的膠原蛋白專業皮膚護理產品公司(按零售額計)。

公司產品已經銷售和經銷至中國1,000多家公立醫院、約1,700家私立醫院和診所以及約300個連鎖藥房品牌。此外，亦通過直銷和經銷商建立了一個面向大眾市場的全國性銷售網絡。

往績期內，公司收入從2019年的9.6億元(人民幣·下同)增至2021年的15.5億元，淨利潤由5.75億增至8.28億。今年首5個月收入7.23億元，按年增長38.89%，期內利潤3.14億元，增長8.33%。

**資金用途**

- 約11%將用於研發投資以擴大研發團隊、擴展研發設施及進行測試和驗證研究；
- 約28%將用於擴展與公司產品組合及生物活性成分有關的生產能力；
- 約46%將用於增強全渠道銷售及經銷網絡；
- 約5%用於提升運營及信息系統；
- 約10%用於營運資金及其他一般公司用途。

**財務數據**

	2020/12	2021/12	2022/05
年度	年度	5個月	
人民幣	人民幣	人民幣	
(千元)	(千元)	(千元)	
收益	1,190,479	1,552,486	723,035
銷售成本	(183,410)	(198,149)	(108,382)
毛利	1,007,069	1,354,337	614,653
稅前利潤	973,242	972,917	368,499
所得稅	(146,757)	(144,785)	(54,872)
股東應佔溢利	826,450	828,132	313,627
經調整淨利潤	827,077	851,266	336,119
毛利率	84.6%	87.2%	85.0%
經調整淨利率	69.5%	54.8%	46.5%

**評析(3.0/5.0,5 分為最高分)**

根據弗若斯特沙利文的資料，中國重組膠原蛋白產品市場規模預計將從2022年的人民幣185億元增至2027年的人民幣1,083億元，複合年增長率為42.4%。此外，中國基於稀有人參皂苷技術的保健食品市場規模預計將從2022年的人民幣7.39億元增至2027年的人民幣15.61億元，複合年增長率為16.1%。

巨子為內地市場領先護膚產品生產商，近年毛利率均達80%以上，但淨利潤有所下滑。集團收入依賴「可麗金」及「可復美」兩旗艦產品，去年收入佔總收入逾九成。

集團上市前先後引入知名投資者，合共持股近38%，包括高瓴資本、中信產業基金、阿布扎比投資基金、中金、國開行旗下的上海莘栩。創始人持股逾62%，股權相對集中，有炒作空間，在近期波動市況下，可小額認購。



**巨子生物控股有限公司(2367.HK)**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	招股价: HK\$27.7
現金形式最後時間	2022/10/27日下午3時
最後存入資金時間	2022/10/27日 12時
白表最後申請時間	2022/10/28日
公開發售結果公布	2022/11/03日
上市日期	2022/11/04日

**申請認購股數表**

申請認購的 香港發售 股份數目	申請認購的		申請認購的 香港發售 股份數目	申請認購的		申請認購的 香港發售 股份數目	申請認購的	
	申請時 應繳款項	港元		申請時 應繳款項	港元		申請時 應繳款項	港元
200	5,595.84		5,000	139,895.88		45,000	1,259,062.86	
400	11,191.67		6,000	167,875.05		50,000	1,398,958.73	
600	16,787.50		7,000	195,854.23		60,000	1,678,750.46	
800	22,383.34		8,000	223,833.39		70,000	1,958,542.21	
1,000	27,979.18		9,000	251,812.57		80,000	2,238,333.95	
1,200	33,575.01		10,000	279,791.75		90,000	2,518,125.70	
1,400	39,170.85		15,000	419,687.62		100,000	2,797,917.45	
1,600	44,766.69		20,000	559,583.49		150,000	4,196,876.17	
1,800	50,362.51		25,000	699,479.37		200,000	5,595,834.89	1,130,600 <sup>(1)</sup>
2,000	55,958.35		30,000	839,375.24		250,000	6,994,793.62	
3,000	83,937.52		35,000	979,271.11		300,000	8,393,752.34	
4,000	111,916.70		40,000	1,119,166.98		350,000	9,792,711.06	

(1) 閣下可申請的香港發售股份最高數目。

**申請資格**

如閣下或閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；及
- 身處美國境外（定義見S規例）或為S規例第902條第(h)(3)段所述人士。