

藥師幫股份有限公司(9885.HK)  
YSB Inc.

招股資料		業務及相關資料
行業	數字化醫藥產業服務	藥師幫是中國院外數字化醫藥產業服務平臺。2022年，內地院外醫藥流通市場交易總額規模(GMV)為6,397億元(人民幣·下同)，而藥師幫的GMV為378億，佔比21%，排名第一。
每手股數	200	
招股價(港元)	19 至 23	
股份市值(港元)	約120.2億-145.4億	
全球發售股數目	約15,808,800股	藥師幫構建平臺，連接和賦能上游(包括藥企及經銷商)及下游(包括藥店及基層醫療機構)，讓醫藥交易與服務流程實現數字化、標準化及規模化。2022年底，其服務網絡包括約354,000家下游藥店及約173,000家基層醫療機構等；擁有308,000個月均活躍買家，月平均可提供庫存單位(「SKU」)數量約為3.3百萬個，都是行業最高。
國際配售股份數目	約14,227,600股(90%)	
香港公開發售股份數目	約1,581,200股 (10%)	
股份集資淨額(港元)	約2.54億(以招股價中位數計)	
經調整歷史市盈率	不適用	
聯席保荐人	中金	
回撥機制		
15倍或以上至50倍以下	30%	藥師幫主要收入來自平臺業務的銷售佣金和自營業務藥物銷售收入。於2022年，平臺業務中第三方商家的GMV為人民幣226億元，佔總GMV的約59.8%，自2020年起的年複合增長率為28.8%。2022年自營業務GMV約佔總GMV的40.2%，自2020年起的年複合增長率為58.5%。
50倍或以上至100倍以下	40%	
100倍或以上	50%	
資金用途		
<ul style="list-style-type: none"> <li>約45%將用於進一步發展醫藥流通業務；</li> <li>約25%將用於進一步發展其他業務；</li> <li>約22%將用於為預計將用於研發；</li> <li>約8%將用於營運資金和其他一般企業用途。</li> </ul>		藥師幫的優勢為行業領先的地位；平臺業務與自營業務的協同整合，帶動創新；其未來策略則是系統性地提升醫藥流通業務規模、廣度和深度。

財務數據				評析(3.0/5.0,5 分為最高分)
	2020/12 年度	2021/12 年度	2022/12 年度	內地的院外市場屬分散及高度競爭，院外醫藥流通市場預計將成為整體醫藥流通市場增長的主要驅動力，預期2022-2027的市場規模將增至1萬億人民幣，複合增長率為9.6%。
	人民幣	人民幣	人民幣	
	(千元)	(千元)	(千元)	
收入	6,064,907	10,093,538	14,274,810	藥師幫過去三年收入持續增長，毛利率保持在相對穩定的水平，根據招股書，2022年藥師幫已實現正向經營現金流9,800萬元。經營性虧損在2022年已經縮窄至約1.25億。
銷售成本	(5,456,118)	(9,179,708)	(12,840,093)	
毛利	608,789	913,830	1,434,717	
淨開支	(1,185,061)	(1,416,904)	(2,931,584)	過往獲多輪融資，上市前投資者包括百度(09888)、復星醫藥(02196)及陽光人壽保險等，這次上市引入中關村發展旗下ZGC International為基石投資者，認購約1280萬美元等值股份。
除稅前(虧損)/溢利	(576,272)	(503,074)	(1,496,867)	
經調整淨虧損	(277,380)	(344,208)	(124,856)	
總收入增長	NA	66.4%	41.4%	公司有明星機構加持，是次發行股份較少，短線或有炒作空間，建議適量認購。
毛利率	10.0%	9.1%	10.1%	
平台業務的GMV(百萬)	13,638	17,040	22,632	
月平均SKU數量(百萬)	1.5	2.4	3.3	
月均付費率	80%	87%	92%	

**藥師幫股份有限公司(9885.HK)**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	招股價: HK\$23
現金形式最後時間	2023/06/19日下午3時
最後存入資金時間	2023/06/19日 12時
白表最後申請時間	2023/06/20日
公開發售結果公布	2023/06/27日
上市日期	2023/06/28日

**申請認購股數表**

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項
	港元		港元		港元		港元
200	4,646.39	4,000	92,927.82	60,000	1,393,917.30	450,000	10,454,379.76
400	9,292.78	5,000	116,159.78	70,000	1,626,236.86	500,000	11,615,977.50
600	13,939.17	6,000	139,391.74	80,000	1,858,556.40	600,000	13,939,173.00
800	18,585.57	7,000	162,623.69	90,000	2,090,875.96	700,000	16,262,368.50
1,000	23,231.95	8,000	185,855.65	100,000	2,323,195.50	790,600 <sup>(1)</sup>	18,367,183.62
1,200	27,878.35	9,000	209,087.60	150,000	3,484,793.26		
1,400	32,524.74	10,000	232,319.56	200,000	4,646,391.00		
1,600	37,171.13	20,000	464,639.10	250,000	5,807,988.76		
1,800	41,817.52	30,000	696,958.66	300,000	6,969,586.50		
2,000	46,463.91	40,000	929,278.20	350,000	8,131,184.26		
3,000	69,695.86	50,000	1,161,597.76	400,000	9,292,782.00		

附註：

(1) 閣下可申請認購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；
- 身處美國境外 (定義見S規例) 或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士。