

**藥明合聯生物技術有限公司(2268.HK)**
**WuXi XDC Cayman Inc.**
**招股資料**

行業	生物醫藥
每手股數	500
招股價(港元)	19.9 至 20.6
股份市值(港元)	約242.76億- 234.51億
全球發售股數目	約 178,446,000股
國際配售股份數目	約 160,601,000 股(90%)
香港公開發售股份數目	約 17,845,000 股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約34.23億(以招股價中位數計)
經調整歷史市盈率	約115.6倍 至111.6倍
聯席保薦人	大摩、高盛、摩通

**回撥機制**

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

**資金用途**

- 約67%將用於 (i)在新加坡興建設施及(ii)擴大在中國的服務實力；
- 約23%將用於有選擇地尋求戰略聯盟、投資及收購機會；
- 約10%將用於作營運資金及其他一般公司用途。

**財務數據**

	2021/12 年度	2022/12 年度	2023/06 6個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	311,131	990,423	993,468
服務成本	(197,637)	(729,340)	(764,068)
毛利	113,494	261,083	229,400
除稅前溢利	66,853	195,801	211,568
所得稅開支	(11,923)	(40,070)	(34,354)
淨利潤	54,930	155,731	177,214
經調整淨利潤	77,087	194,357	216,368
經調整EBITDA	108,456	263,543	270,617
經營活動所得現金淨額	59,136	251,816	159,631
經調整淨利率	24.8%	19.6%	21.8%

**業務及相關資料**

藥明合聯專注於全球ADC及更廣泛生物偶聯藥物市場的領先CRDMO，亦致力於提供綜合性全面服務。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年的收益計，藥明合聯是全球第二大ADC等生物偶聯藥物CRDMO。按收益計的全球市場份額由2020年的1.8%上升至2021年的4.6%，並進一步上升至2022年的9.8%。

公司提供跨學科綜合服務，涵蓋生物偶聯藥物的發現、研究、開發及製造。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，分別共有9款、12款、24款及30款ADC候選藥物從發現階段進入CMC開發階段。截至2023年6月30日，在110個進行中的整體項目中，有36個乃由公司的客戶或其外包服務提供商轉讓予藥明合聯。截至2023年6月30日，已累計為304名客戶提供服務，包括全球ADC及生物偶聯藥物市場的大多數主要從業者。

是次招股引入7名基石投資者，共投資23.46億元，包括Invesco基金、私募股權基金General Atlantic Singapore SPV 64 Pte. Ltd、卡塔爾國主權財富基金Al-Rayyan、UBS基金、HongShan Funds、Novo Holdings 及清池資本。另外，母公司藥明生物(2269.HK)公布合資格股東於上日每持有477股股份，可認購藥明合聯生物1股保留股份。

**評析(3.0/5.0, 5 分為最高分)**

根據弗若斯特沙利文的資料，全球ADC藥物市場規模預計將從2022年的79億美元增至2030年的647億美元，複合年均增長率為30.0%。全球ADC藥物市場的預期增長遠高於全球生物藥物市場（不包括生物偶聯藥物）的增長，後者預計同期按9.2%的複合年均增長率增長。

於往績記錄期間，藥明合聯錄得強勁的收益增長，去年收益9.9億元人民幣，按年增長2.18倍，淨利潤1.55億元人民幣，按年升1.8倍。今年上半年收入增長2倍，利潤按年升8成。截至2022年12月31日及截至2023年6月30日，未完成訂單為3.18億美元及4.1億美元。

截至2023年6月30日，有67個正在進行的臨床前生物偶聯藥物項目及43個正在進行的IND後生物偶聯藥物項目。隨IND後項目在臨床和商業化階段的進展，可憧憬藥明合聯的收入大幅度增長。近期生物醫藥板塊受資金追捧，藥明合聯具備炒作潛力，建議認購，不過亦留意公司有大量美國客戶，中美貿易政策可能對其業務帶來重大影響。

**藥明合聯生物技術(2268.HK)**
**招股價: HK\$20.6**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/11/9日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/11/9日下午3時

最後存入資金時間

2023/11/9日 12時

白表最後申請時間

2023/11/10日

公開發售結果公布

2023/11/16日

上市日期

2023/11/17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 港元	申請 認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請 認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請 認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
500	10,403.88	7,000	145,654.26	50,000	1,040,387.56	250,000	5,201,937.76
1,000	20,807.75	8,000	166,462.01	60,000	1,248,465.05	500,000	10,403,875.50
1,500	31,211.63	9,000	187,269.77	70,000	1,456,542.56	750,000	15,605,813.26
2,000	41,615.50	10,000	208,077.51	80,000	1,664,620.08	1,000,000	20,807,751.00
2,500	52,019.38	15,000	312,116.26	90,000	1,872,697.59	2,000,000	41,615,502.00
3,000	62,423.25	20,000	416,155.02	100,000	2,080,775.10	3,000,000	62,423,253.00
3,500	72,827.13	25,000	520,193.78	125,000	2,600,968.88	4,000,000	83,231,004.00
4,000	83,231.00	30,000	624,232.54	150,000	3,121,162.66	5,000,000	104,038,755.00
4,500	93,634.88	35,000	728,271.29	175,000	3,641,356.43	6,000,000	124,846,506.00
5,000	104,038.75	40,000	832,310.05	200,000	4,161,550.20	7,000,000	145,654,257.00
6,000	124,846.51	45,000	936,348.80	225,000	4,681,743.98	8,922,500 <sup>(附註)</sup>	185,657,158.30

附註：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；及
- 擁有香港地址。