



凱萊英医药[6821.HK]

招股详情

行业	CRO
上市类别	主板
主要股东	Hao Hong 博士 (33.64%)
发售股份数目(百万股)	18.4
招股价(港元)	350-410
发售所得款项(百万港元)	6,440-7,544
配售发售股份数目(百万股)	16.6
公开发售股份数目(百万股)	1.8
FY20 利润(百万元人民币)	720
FY20 整市盈率(倍)	106.5-124.8
总市值(百万港元)	92,050-107,830
发行股份总数(新股+现有股份)(百万股)	263
备考调整后每股资产净值(港元)	52.35-56.41
交易单位(股)	100
保荐人	高盛、中信

时间表

开始登记日期	2021年11月30日
截止登记日期	2021年12月3日
公布申请结果	2021年12月9日
退回支票日期	2021年12月9日
股份买卖日期	2021年12月10日

财务资料

年结於12月31日 (百万元人民币)	19财年	20财年	2021年 上半年
收益	2,445.8	3,136.7	1,755.6
销售成本	(1,345.3)	(1,683.5)	(970.2)
毛利	1,100.6	1,453.2	785.4
其他收入	100.5	119.8	98.8
销售开支	(82.8)	(84.3)	(39.6)
行政开支	(275.6)	(320.6)	(198.7)
研发开支	(192.5)	(258.9)	(163.9)
金融资产减值/减值拨回	(9.6)	(25.8)	8.2
其他开支	(19.6)	(70.6)	(6.6)
应佔联营公司溢利/亏损	1.5	2.1	(0.9)
融资成本	(1.8)	(3.7)	(0.8)
除税前溢利	620.6	811.2	481.9
所得税开支	(69.0)	(91.5)	(52.6)
应佔溢利	551.6	719.7	429.3

回拨机制

公开招股的超额倍数	公开招股占总招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
超过 100 倍	50%

业务

凯莱英医药是一家领先的技术驱动型 CDMO 公司，提供贯穿药物开发及生产全过程的综合解决方案，并专注于小分子药物提供贯穿临床前、临床及商业化阶段的工艺开发及生产服务。公司已将 CDMO 能力扩展至可纳入新药物类别，如多肽、寡核苷酸、单克隆抗体(mAb)、抗体偶联药物(ADC)及信使 RNA (mRNA)，以及其他服务范围，包括药物制剂解决方案、生物合成解决方案和临床 CRO 解决方案

凯莱英医药有两项核心技术，分别是连续生产技术与生物合成技术。凯莱英医药现拥有 91 项连续生产技术与生物合成技术自研专利，并于 2020 年将该等专利运用至其逾 30% 的临床二期或更后期临床阶段项目中。

连续性生产被 USFDA 定义为「当前制药行业现代化进程中最重要工具之一」和推荐制药公司采用这种生产技术。根据弗若斯特沙利文的资料，凯莱英医药是世界最早将连续生产技术应用在药品生产的公司之一，也是为数不多的成功将连续生产技术应用在吨级规模化药品生产的公司之一。

截至 2021 年 9 月 30 日，凯莱英医药已与全球 20 大制药公司(按 2020 年的销售额计)中的 15 家合作，与其中八家开展业务连续超过十年。公司亦与众多领先生物技术公司及各类中小型制药公司合作，如 Mirati Therapeutics、Mersana Therapeutics、再鼎医药、贝达药业、和黄医药、信达生物制药及加科思药业。

根据弗若斯特沙利文的资料，按 2020 年的收入计，凯莱英医药为全球第五大原料药 CDMO，拥有 1.5% 的市场份额，且为总部位于中国的最大型商业化阶段化学药物 CDMO，拥有 22.0% 的市场份额。

近期 CRO 相关个股表现不理想。凯莱英估值为 106.5-124.8 倍历史市盈率，估值颇高。再加上已经在深 A 股上市(股票代码 002821)，会降低其吸引力。中性。

集资用途

- 提高小分子 CDMO 解决方案的产能及能力 20%
- 加强新兴服务并扩大服务范围 35%
- 投资研发项目 20%
- 进行战略投资及收购 15%
- 营运资金及一般公司用途 10%

分析员：蔡铁康, CFA
schua@kgi.com