

中智药业 3737.HK

申购意见：**中性**

中药市场

评分：6.2

广发香港认购方式：现金

发售价：2.46-3.08 港元

最低认购额：每手(1000股)：3111.03 港元

集资总额：4.92-6.16 亿港元

独家保荐人：国信证券

联席全球协调人：国信证券、农银国际

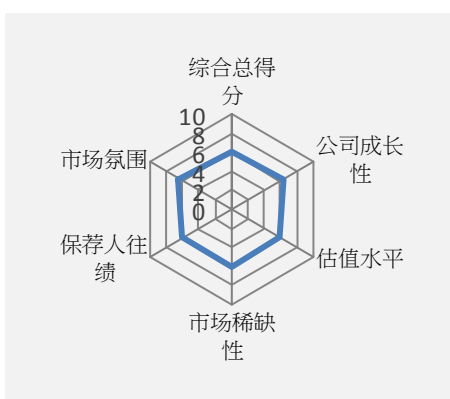
联席账簿管理人及联席牵头经办人：国信证券、农银国际、招银国际

中智药业主要于中国从事制药及于中国广东省中山营运连锁药店。公司开发、制造及出售(i)中成药；及(ii)饮片（包括传统饮片及新型饮片两者）。

申购评分及意见

中智药业主要于中国从事制药及于广东省中山营运连锁药店。主要自有品牌中成药包括克咳片、清凉喉片及银黄颗粒。公司收益主要源自广东省。总收益及毛利增长良好，分别按复合年增长率约20.5%及30.3%增长。截至2014年底止三个年度各年，毛利率逐渐增加，由46%增加至49.6%及53.8%。公司致力于新产品的研发，新型饮片的销售收入增长可观。公司2014年历史市盈率约为18.2至22.7倍，结合公司业务的地域性，估值尚属合理。综上，给予公司“中性”评级，综合总评分6.2分。

公司成长性	6.5
估值水平	6
市场稀缺性	6
保荐人往绩	6
市场氛围	6.5
综合总得分	6.2



注：评分区间为1到10分，定义请参考正文之后的声明

发行数据

发售股份数目：	200,000,000 股股份（视乎超额配股权行使与否而定）
国际配售股份数目：	180,000,000 股股份（可予重新分配及视乎超额配股权行使与否而定）
香港发售股份数目：	20,000,000 股股份（可予重新分配）
招股日期：	2015年6月30日-7月6日
拟上市日期：	2015年7月13日
财务年截止日：	12月31日
14年历史市盈率：	18.2-22.7X

集资款项用途

扩充在广东省的连锁药店	30%
扩充分销网络	20%
为研发活动提供资金	20%
扩充产能	20%
营运资金及一般企业用途	10%

分析师

潘陈玥
证监会中央编号：AWE766
oceanpan@gfgroup.com.hk

广发证券（香港）经纪公司研究部
香港德辅道中189号李宝椿大厦29及30楼
电话：(852) 3719 1111 电话：(852) 3719 1288
传真：(852) 2907 6176

分析师承诺

主要负责编写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述公司或其证券的个人看法。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与，现在不与，未来也将不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司评级、行业评级及相关定义

公司评级定义

以报告发布日后的12个月内的公司的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准：

- 买入： 公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达+15%以上
增持： 公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于+5%和+15%之间
中性： 公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于-5%~-5%之间
落后大市： 公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅大于-5%以上

行业投资评级

以报告发布日后的12个月内的行业的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准：

- 推荐：行业基本面向好，或行业指数将跑赢基准指数10%或以上
中性：行业基本面稳定，或行业指数跟随基准指数+/-10%以内
谨慎：行业基本面向淡，或行业指数将跑输基准指数10%或以上

新股申购评级

以新股综合评分总得分为基准，从五方面来评估股份的投资价值；

1. 市场氛围评分： 1-10分，10分为最高分
2. 公司成长性评分： 1-10分，10分为最高分
3. 估值水平评分： 1-10分，10分为最高分
4. 市场稀缺性评分： 1-10分，10分为最高分
5. 保荐人往绩评分： 1-10分，10分为最高分

综合评分总得分 = (市场氛围评分 + 公司成长性评分 + 估值水平评分 + 市场稀缺性评分 + 保荐人往绩评分) 之平均数

看好：综合评分总得分 \geq 7分

谨慎看好：6.5分 \leq 综合评分总得分 $<$ 7分

中性：4分 \leq 综合评分总得分 $<$ 6.5分

回避：综合评分总得分 $<$ 4分

广发证券（香港）经纪有限公司

地址：香港德辅道中189号李宝椿大厦29及30楼

电话： +852 37191111

传真： +852 29076176

网址：www.gfgroup.com.hk

免责声明

本研究报告由广发证券（香港）经纪有限公司（「广发证券（香港）」）分发。本研究报告仅供参考之用，并不构成证券出售要约或证券买卖的邀请。本研究报告仅供我们的客户使用。本研究报告所评论的证券可能在某些地方不能出售。本研究报告绝无意图让居住在法律或政策不允许本研究报告流通或者分发的司法权区的人士阅读。本研究报告是基于我们认为可靠的目前已公开的信息，但我们不保证该信息的准确性和完整性。广发证券（香港）不对因使用本研究报告的内容而导致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。投资涉及风险，证券的价值及收益可能会波动，过去的表现不能代表未来的业绩。本研究报告所评论的证券或表达的意见未必适合个别人士之投资目标、财政状况或个人需要，客户不应以本研究报告取代其独立判断或仅根据本研究报告做出决策。如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券（香港）可发出其他与本研究报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本研究报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券（香港）或者其关联公司的。本研究报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本研究报告当日的判断，可随时更改且不予通告。我们的销售人员、交易员和其它专业人员可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。我们的自营交易部可能会做出与本研究报告的建议或表达的意见不一致的投资决策。广发证券（香港）或其关联方或其各自的董事、高级人员、分析员及雇员可能持有本研究报告所评论之任何证券的权益。读者在阅读本研究报告时应留意有关权益披露（如有披露）。

权益披露：

- (1). 广发证券（香港）自营交易部及/或其关联公司并未持有本研究报告所述公司之股份。
- (2). 广发证券（香港）及/或其关联公司跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- (3). 分析师及其联系人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员，亦无拥有任何所述公司财务权益或持有股份。

版权所有：广发证券（香港）经纪有限公司

未经广发证券（香港）经纪有限公司事先书面同意，本材料的任何部分均不得 (i) 以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或 (ii) 再次分发。