



鼎成證券有限公司

Gransing Securities Co., Limited

中國神威藥業有限公司 China Shineway Pharmaceutical Group Limited
(2877)

香港聯交所	主板	新股上市	國企股
-------	----	------	-----

新股資料		時間表 - 二零零四年	
發售價	3.70-4.36 港幣	截止登記	十一月二十六日(星期五)
每手	1,000 股		
已發行股本	800,000,000 股	公佈配發結果	十二月一日(星期三)
發售股份(20%)	200,000,000 股	股份開始買賣	十二月二日(星期四)
新股份(100%)	200,000,000 股	配售各方	
待售股份(0.0%)	0 股	保薦人	嘉誠亞洲
公開發售股份(10%)	20,000,000 股	賬簿管理人	嘉誠亞洲
配售股份(90%)	180,000,000 股	包銷商包括	嘉誠亞洲
超額配股權(15%)	30,000,000 股		
集資額	7.4 億-8.72 億港幣		
2004 預計攤薄市盈率	12.5 倍-14.8 倍		

(1 港幣=1.06 人民幣) / (假設沒有行使超額配股權)

公司資料：

中國神威藥業有限公司，前稱石家莊地區製藥廠，於一九九二年在中國成立股份有限公司，是中國領先的非國有中藥企業之一，主要在中國從事現代化中藥及西藥的研發、生產及銷售。根據中國醫療統計年鑑的資料，在心腦清軟膠囊、清開靈注射液及參麥注射液這三種於主要產品中神威已成為中國最大的生產商。另外，神威已取得 180 種藥品的生產批文，並有 31 種處方及 14 種非處方藥品，而其後有 7 種處方藥品已取得非處方註冊，可在零售藥房出售。此外，集團已建立規模廣泛的營銷網絡，於中國華北及華中擁有雄厚的實力，並覆蓋中國 30 個省份及直轄市。

神威於石家莊的提取及注射液車間被國家發展改革委員會列為「製劑先進工藝單元集成及生產過程自動控制高技術產業化示範工程」，並於二零零三年通過最後檢查。因此多種產品已獲得中國政府撥款及多個政府機構頒發證書，包括高新技術產品證書及河北省科技成果證書，以認同其技術之含量。集團更已實施國際認可的 ISO9001、ISO14001 及 OHSAS18001 管理制度，且符合嚴格質量控制程序。而在生產及銷售設施亦分別獲 GMP 及 GSP 認證，以確保生產的療效及一貫的質量。集團以生產高科技產品的知識，以結合大規模生產，從而減少生產成本，因此集團一直以主要品牌「神威」銷售產品，於二零零二年，被工商行政管理局商標局認定「中國馳名商標」，令集團在目標市場有能力使用產品及定出具競爭力的價格，並為「神威」品牌建立為中國聲譽昭著的醫療衛生品牌。

香港中環德輔道中 121 號遠東發展大廈 805-6 室

Room 805-6, Far East Consortium Building, 121 Des Voeux Road Central, Hong Kong

電話: (852) 2544-0168 傳真: (852) 2544-8439

網站: <http://www.gransing.com>



財務資料

	2001	2002	2003	2004 (預計)
營業額(人民幣)	430,887	477,930	604,042	
毛利(人民幣)	214,176	225,516	289,040	
年度純利(人民幣)	71,676	77,412	151,370	250,000
營業額增長%	不適用	10.9%	26.4%	
毛利增長%	不適用	5.3%	28.2%	
年度純利增長%	不適用	8.0%	95.5%	65.2%
毛利率%	49.7%	47.2%	47.9%	
年度純利率%	16.6%	16.2%	25.1%	
每股盈利(人民幣)	0.090	0.097	0.189	0.313
每股盈利(港幣)	0.085	0.091	0.179	0.295
市盈率	43.5x-48.4x	40.75x-44.9x	20.6x-23.1x	12.5x-14.8x

所得款項用途

按配售價不超過 4.36 港元計算，所得款項淨額估計共約為六億九千萬港元，所得款項淨額估將按下列安排：

	用途	百萬港幣
1	擴大營銷網絡及發市場	244
2	擴充及提升生產設施	210
3	加強研究與開發能力	82
4	提升信息管理及物流系統	71
5	提升與供應商及生產商基地的關係	16
6	集團一般營運資金	67
	總計	<u>690</u>

投資要點

1. 集團透過擴大提取中藥有效成份的設施，利用集團的大規模生產的競爭優勢及提升生產注射液、軟膠囊及顆粒產品之生產廠房，擴大該等主要產生收益的產品生產能力。
2. 集團利用「神威」品牌的已建立聲譽及集團在中國華北及華中地區市場地位，發展「神威」品牌在全中國的知名度，將市場地位擴大至有增長潛力的中國其他地區。
3. 集團利用研究夥伴的資源、專才及設施，以靈活及具有成本效益的方式，開發商業可行的新產品。
4. 集團投資改善信息系統及物流，以精簡其存貨採購及繼續改善提供客戶的服務標準。
5. 集團積極管理產品組合，以有效地分配其推廣及廣告資源，務求增強「神威」品牌的認可性及知名度，從而提高溢利。

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。