

康龙化成（北京）新药技术股份有限公司 公司介绍



2019年2月

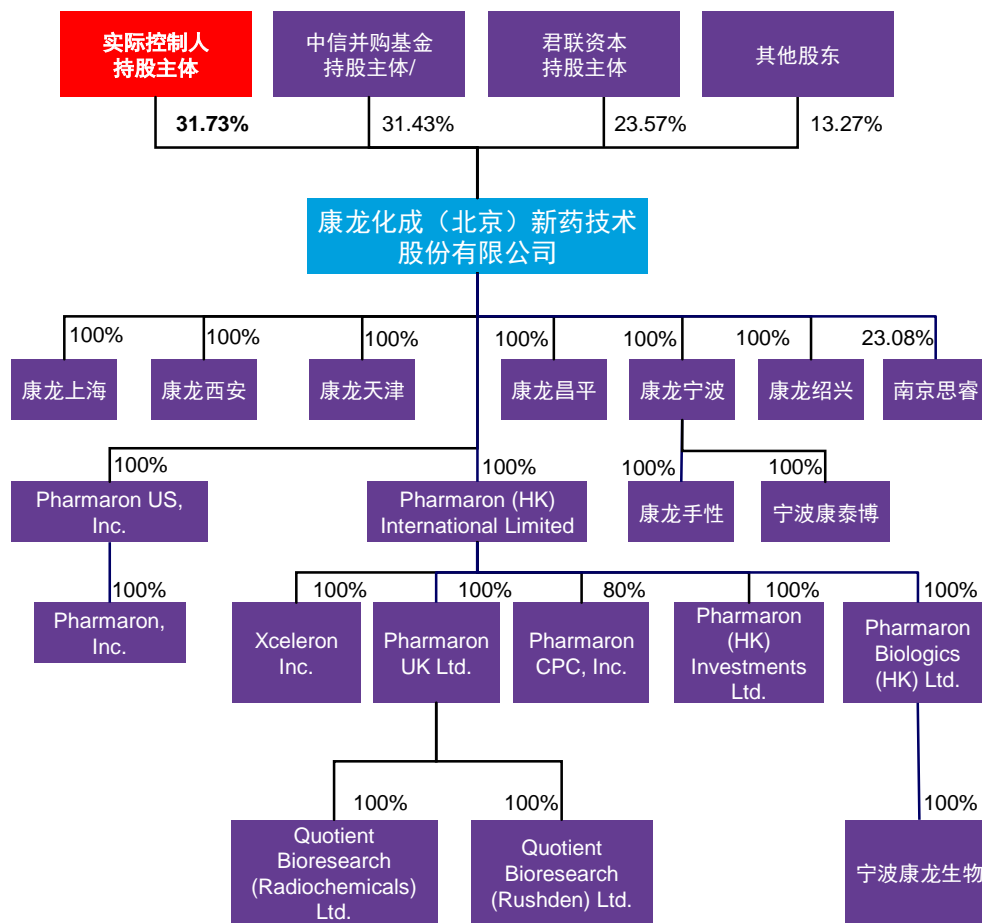
康龙化成成立于2004年7月，是专注于小分子药物研发服务的医药研发外包服务企业，主营业务为向客户提供跨越药物发现、药物开发两个阶段的全流程一体化药物研究、开发及生产CRO+CMO解决方案。

公司基本情况



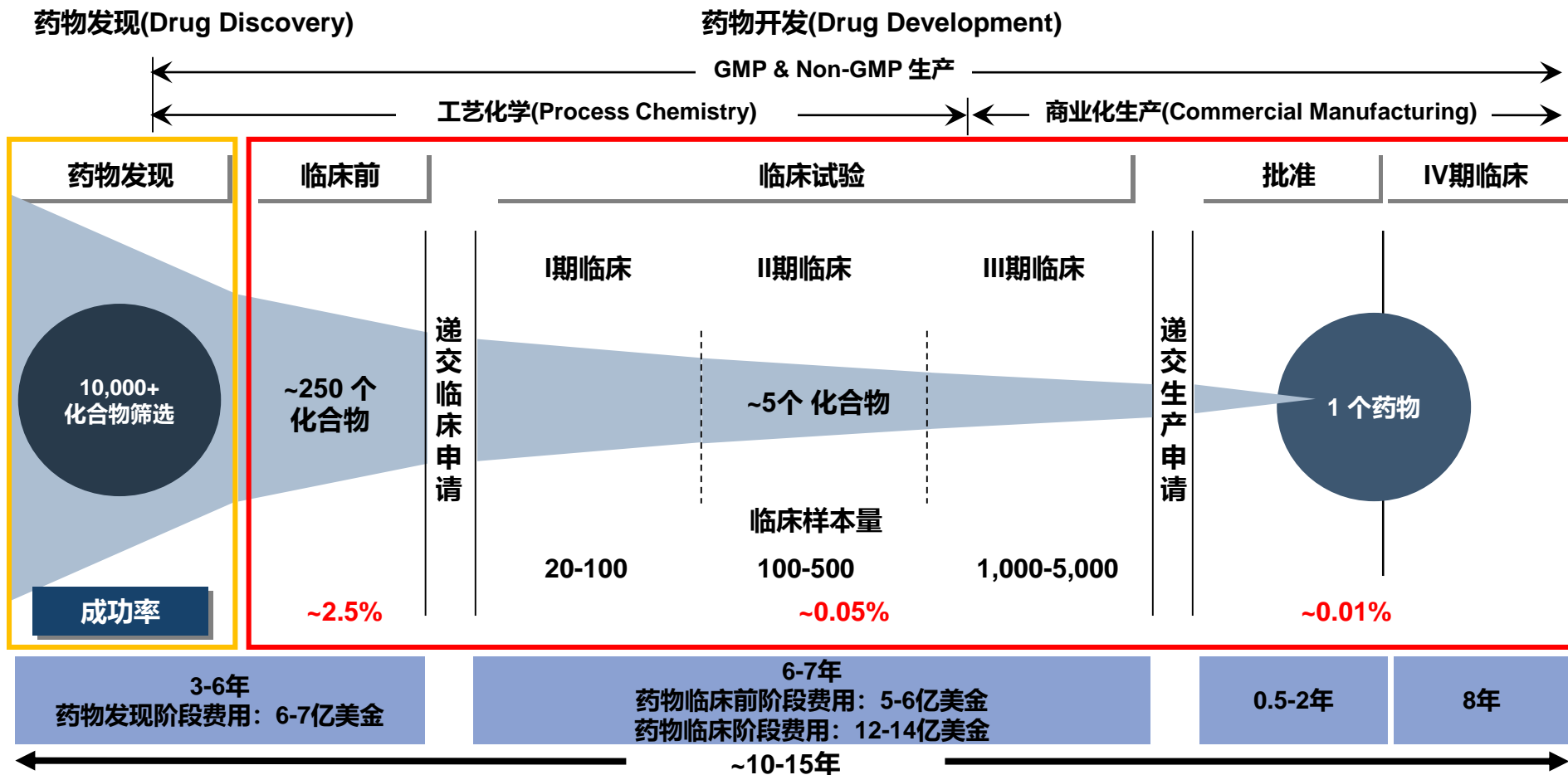
- 公司成立于2004年7月，是专注于小分子药物研发服务的医药研发外包服务企业，主营业务为向客户提供跨越药物发现、药物开发两个阶段的全流程一体化药物研究、开发及生产CRO+CMO解决方案。
- 除创始股东管理层团队为公司实际控制人外，公司股东包括中信并购基金、君联资本、弘晖资本等国际知名投资机构，公司治理结构良好。
- 成立以来，公司连续通过内生增长及外延并购将业务布局从前端的药物发现，逐渐延伸到了药物开发阶段，基本实现了全流程一体化。
- 公司拥有符合全球研发通用标准的药物研发服务体系，已与全球排名前二十跨国制药企业达成稳定合作，长期客户包括阿斯利康、默沙东、强生、拜耳集团、基因泰克（罗氏）、葛兰素史克和吉利德等知名跨国企业。

公司股权结构



新药研发生生产的流程和医药外包服务的关系

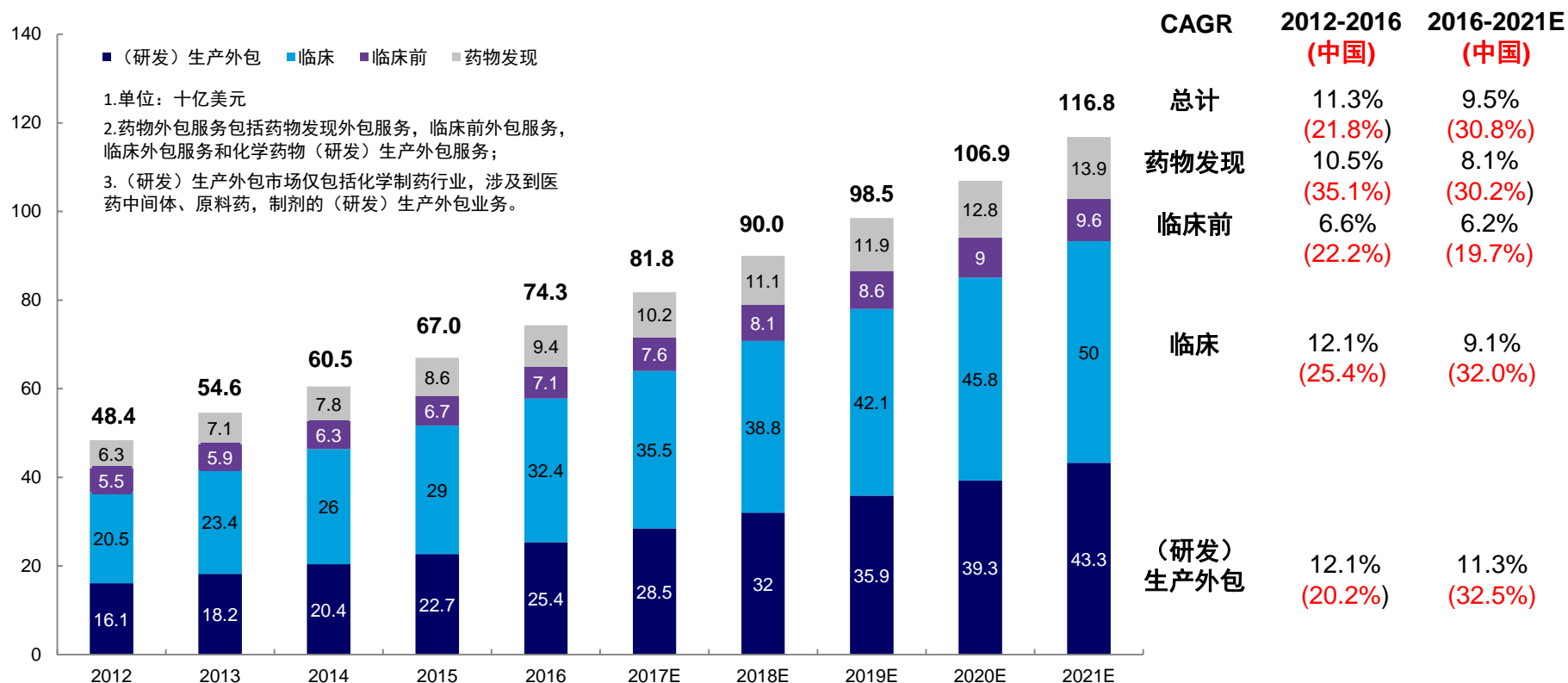
医药研发外包 (CRO) 服务涵盖了整个新药研究的流程, 提供包括药物发现, 临床前研究, 临床研究, 注册申请以及上市后研究等外包服务。医药生产外包 (CMO) 涵盖了从先导化合物的优化开始, 一直到最终产品上市的整个阶段, 提供从克级一直到吨级的医药生产外包服务。其中医药研发生产外包 (CDMO) 除了提供单纯的定制生产以外, 还会提供包括质量研究, 安全性研究, 工艺开发等增值服务。



全球药物研发服务市场预计未来5年的复合年均增长率接近10%:

- ✓ 大型药企的研发功能外部化;
- ✓ 大型药企外部研发服务资源整合, 越来越集中于战略合作伙伴;
- ✓ 生物科技公司对全流程研发服务的需求。

全球药物研究开发及生产CRO+CMO市场规模 (2012-2021E) (数据来源: Frost & Sullivan)



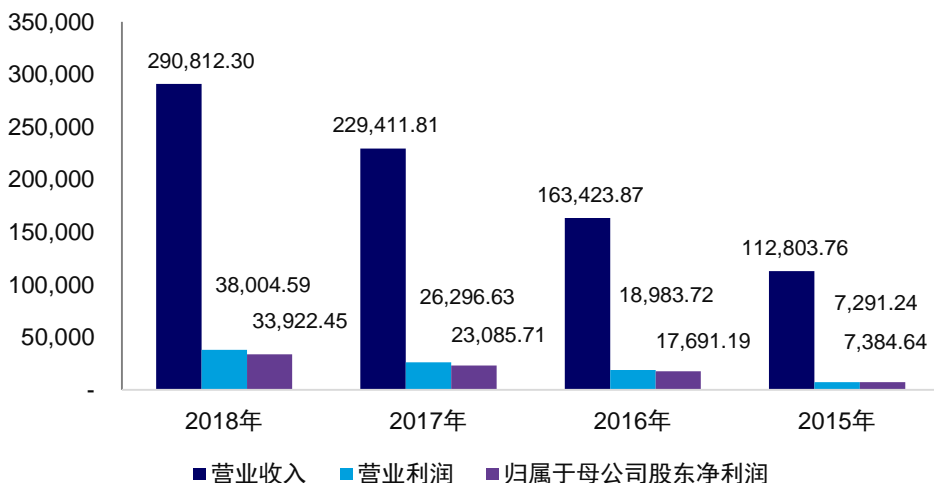
主营业务简介

公司业务起源于实验室化学，并不断向后端延伸，逐渐构建了独特的药物研究、开发及生产CRO+CMO服务平台。在药物发现阶段，公司业务集中在实验室化学和生物科学领域；在药物开发阶段，公司业务集中在化学和制剂工艺开发及生产、药物安全评价和临床研究服务等领域。



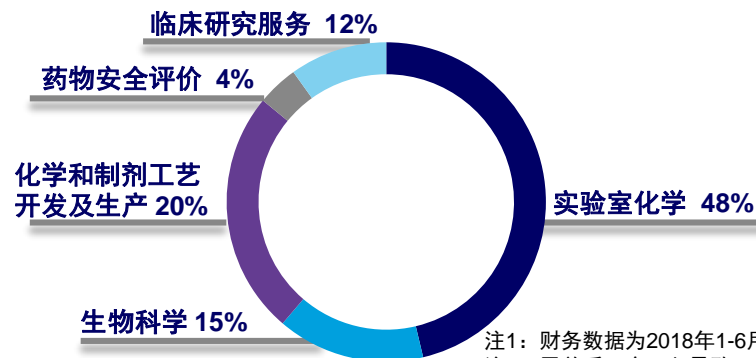
报告期内，公司营业收入、净利润持续快速增长；公司为实现构建全流程一体化的CRO+CMO药物研发生产服务平台的发展战略，不断加大投入完善业务布局，以致整体毛利率暂低于行业平均水平。

公司盈利能力分析（万元）



- 报告期内，公司业务规模及盈利能力呈持续快速增长的态势。2015年至2018年公司营业收入复合增长率为37.12%，营业利润复合增长率为73.39%，归属于母公司股东的净利润复合增长率为66.23%。
- 报告期内，得益于公司构建全流程一体化的CRO+CMO药物研发生产服务平台的发展战略，以及全球药物研发生产CRO+CMO服务行业市场规模的持续扩大，公司营业收入呈持续快速增长的态势。公司预计2018年度营业收入为290,812.30万元，同比增长幅度约为26.76%，归属于母公司股东的净利润约为33,922.45万元，同比增长幅度约为46.94%。

主营业务收入占比



注1：财务数据为2018年1-6月数据
注2：尾差系四舍五入导致

同行业毛利率比较

可比公司	2018年1-9月	2017年	2016年	2015年
凯莱英	46.25	51.74	51.60	48.22
博腾股份	33.89	36.74	39.66	32.56
泰格医药	42.66	42.94	38.03	44.12
合全药业	42.09	43.32	43.30	38.09
药明康德	40.68	41.83	40.76	34.55
行业平均	41.11	43.32	42.67	39.51
发行人	31.65	32.55	29.00	27.54

数据来源：Wind资讯。

- 报告期内，公司毛利率低于同行业平均水平，主要源于：公司致力于构建全流程一体化的CRO+CMO药物研发生产服务平台，基于发展战略，部分业务尚处于前期投入阶段，毛利较低。

前五大客户情况

突出特点:

- 绩优客户重复下单率特别高
- 稳定的合作关系则意味着未来几年可预见的营业收入
- 新型 Biotech 全流程业务的崛起
- 2015至2018年1-6月，排名前五的客户贡献了43%，36%，32%和30%的营业额
- 2015至2017年，国内收入从人民币4,666万增加至人民币19,747万，年平均增长62%

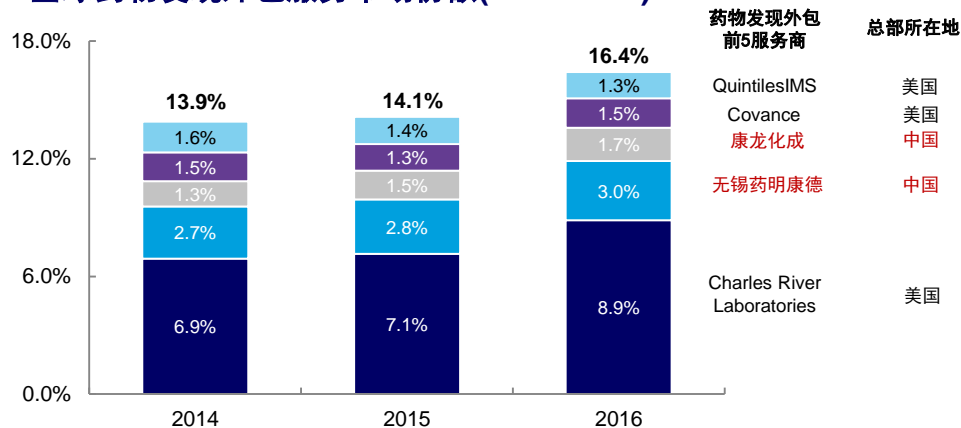


发行人独特的竞争优势，使其在行业内的领先地位不断得到加强，市场份额持续提升，在药物发现外包服务市场，发行人市场份额位列全球第三，在国内药物外包服务市场，发行人市场份额位列行业第二。

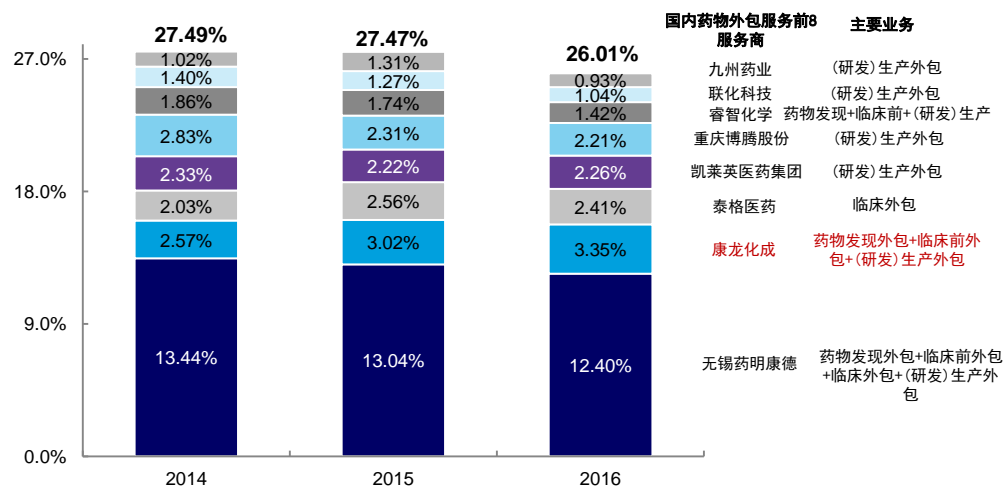
公司的竞争优势

- 独特的业务发展模式增加客户粘性
 - ✓ 公司从新药研发的起始阶段—药物发现阶段切入，利用在早期阶段建立的合作关系和对客户在研产品的深刻理解，便于与客户建立长期合作关系，自然承接其药物开发阶段业务。
- 全流程一体化药物研发生产CRO+CMO服务能力
 - ✓ 相比小型服务商，可以为客户提供更高质量的研发服务，并大幅节省客户研发费用、加快研发进度。
- 客户优势
 - ✓ 目前全球前20大跨国药企全部为公司的客户，公司业务已覆盖了超过600家研发机构。稳定优质的客户群体为发行人未来业务的持续增长提供了保证。
- 专业的团队
 - ✓ 专业的团队确保了公司能够持续为客户提供高质量的技术研发服务，公司在技术人才队伍和核心管理队伍上面均具有领先的优势。

全球药物发现外包服务市场份额(2014-2016)



中国国内药物外包服务商市场份额(2014-2016)



康龙化成全球研发平台



康龙化成（北京）总部
9.3万平方米
综合综合型药物研发服务基地



康龙化成毒理基地
2.1万平方米
国际实验动物评估和认可委员会 (AAALAC) 认证
符合欧美及中国GLP标准的临床前研发服务设施



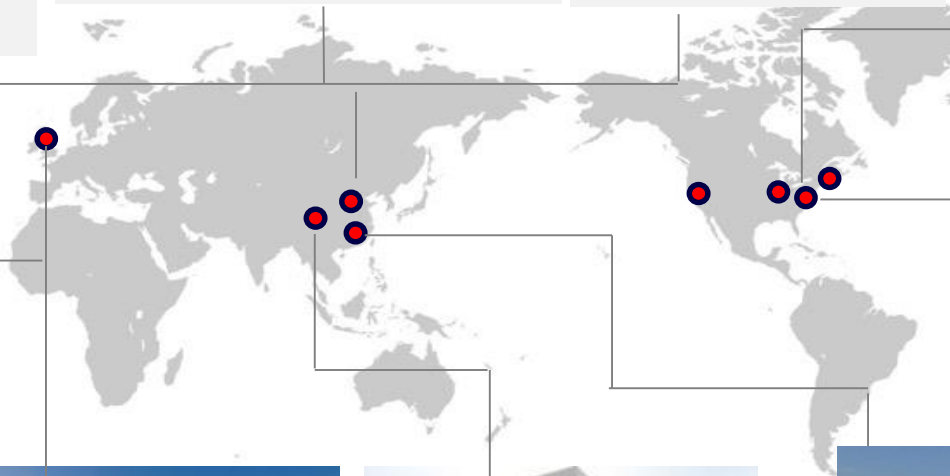
康龙化成天津中试及生产基地
一期: 1.2万平方米
二期: 0.6万平方米



康龙化成（美国 Baltimore）
（Pharmaron CPC）
一期临床基地



康龙化成（英国Cardiff）(Quotient Bioresearch)
放射性标记化学



康龙化成（美国 Germantown）
（Xceleron）
AMS 分析



康龙化成（英国Rushden）
（Quotient Bioresearch）
放射性标记化学与代谢



康龙化成（英国Hoddesdon）
化学及制药工艺和生产，药物研发服务



康龙化成（西安）
化学业务



康龙化成（宁波）
综合综合型药物研发服务基地

康龙化成与全球前十大CRO公司对比

排名	公司	主要业务范围	币种	2017年收入(万)	2016年收入(万)	2015年收入(万)	2017年收入增长率	2016年收入增长率
1	Laboratory Corp	临床前及临床CRO	美元	1,020,590	943,720	850,570	8.15%	10.95%
2	IQVIA	临床CRO	美元	806,000	780,000	724,700	3.33%	7.63%
3	Syneos Health	临床CRO	美元	421,194	435,404	372,054	-3.26%	17.03%
4	PRA Health Sciences	临床CRO	美元	225,939	181,171	161,388	24.71%	12.26%
5	Paraxel International Corp	临床CRO	美元	211,760	209,430	201,600	1.11%	3.88%
6	Pharmaceutical Product Development	临床前及临床CRO	美元	190,000	-	-	-	-
7	Charles River Laboratories International Inc.	临床前CRO	美元	185,760	168,143	136,330	10.48%	23.34%
8	ICON Public Limited Corporation	临床CRO	美元	175,800	166,649	157,498	5.49%	5.81%
9	药明康德	临床前及临床CRO	美元	112,395	90,833	76,821	23.74%	18.24%
10	Medpace Holdings Inc.	临床CRO	美元	43,615	42,158	35,906	3.46%	17.41%
-	前十大平均						8.58%	12.95%
-	康龙化成	临床前及临床CRO	美元	34,060	24,271	17,745	40.38%	44.87%
			人民币	229,412	163,424	112,804	40.38%	44.87%

注：1、前十大CRO公司排名来自于知名医药咨询公司IGEAHUB (<https://igeahub.com>) 发布的《2018年全球10大合同研究组织》报告

2、财务数据来自公开披露信息或互联网相关报道

康龙化成与国内同行业上市公司对比

排名	公司	主要业务范围	币种	2017年收入 (万)	2016年收入 (万)	2015年收入 (万)	2017年 收入增长率	2016年 收入增长率
1	药明康德 (603259.SH)	临床前及临床CRO	人民币	776,526	611,613	488,335	26.96%	25.24%
2	康龙化成	临床前及临床CRO	人民币	229,412	163,424	112,804	40.38%	44.87%
3	泰格医药 (300347.SZ)	临床CRO	人民币	168,703	117,454	95,700	43.63%	22.73%
4	凯莱英 (002821.SZ)	临床前CRO	人民币	142,303	110,319	83,061	28.99%	32.82%
5	博腾股份 (300363.SZ)	临床前CRO	人民币	118,409	132,663	102,121	-10.74%	29.91%
6	昭衍新药 (603127.SH)	临床前CRO	人民币	30,128	24,181	20,661	24.60%	17.04%
-	同行业平均						26.37%	28.47%

数据来源：Wind资讯。