

作为CRO领域的龙头公司，药明康德被誉为“药界茅台”，其一举一动备受市场关注。

8月22日晚间，药明康德(603259)公告，近日收到中国证监会出具的《关于核准无锡药明康德新药开发股份有限公司发行境外上市外资股的批复》，核准公司发行不超过7843.43万股境外上市外资股，每股面值1元。如果按照公司在港股的最新收盘价90.2港元每股计算，那么本次募集金额将超过70亿港元。

药明康德于7月26发布了靓丽的上半年成绩单，当期大赚超过46.36亿元，但二级市场却未有起色。财报发布至今，药明康德股价累计跌幅超过10%，最新报收91.22元每股，总市值2647亿元。

定增加码全球产能

5月16日晚间，药明康德公司董事会审议通过了《关于公司增发H股股票方案的议案》：拟向不少于6名合格投资者增发H股，发行数量不超过已发行的H股股份数量的20%（即不超过约7843.42万股）。

拓展公司

及其子公司的海外业务，其中约35%将用于拓展公司及其子公司在北美地区的海外业务；约35%将用于拓展公司及其子公司在亚洲及其他地区的海外业务；约15%将用于偿还银行贷款及其他借款。此外，剩余金额将用于补充一般运营资金。

在增发价格方面，药明康德将根据本次发行时国内外资本市场情况、参照可比公司在市场的估值水平确定。如果按照公司在港股的最新收盘价90.2港元每股计算，那么本次募集金额将超过70亿港元。

药明康德直言，发行将为公司提供额外资本，以进一步扩大公司的全球产能及实力。一方面，公司的产能利用率持续快速提升。在CRDMO服务全球需求猛增及业务前景广阔背景下，药明康德致力于继续投资并扩大公司的全球产能及实力；另一方面，公司正在美国、欧洲及新加坡进行战略投资，以增强本公司在前述地区的本地化产能及实力。“通过本次发行的实施，本公司将继续优化资本架构及利用部分募集资金净额偿还债务，并透过去杠杆化降低财务成本。”

值得一提的是药明康德H股定增计划发布后，多家券商也发布研报表示看好。

浙商证券

认为，随着公司收入体量快速增加，对于新产能建设的投资成本也在提升，2020年公司定增募资65亿，2022年在大订单驱动以及2021年新增14个商业化CDMO项目的大量新产能需求前提下，资本开支绝对值有望再创新高。本次H股增发募集资金也是公司从本土化产能到全球化产能布局跨越的重要节点。“我们看好海外大规模产能投产后公司在全球CRDMO供应链渗透率进一步提升。”

国金证券

预计，此次增发募集资金主要用于美国及新加坡的WuXiChemistry相关业务。合全药业CDMO业务自2018年上市以来持续保持上升趋势，2018-2021年分别同比增长28%/39%/41%/50%，管线丰富，早期项目储备多（全球管线占比15%左右），成长潜力大、确定性强。

上半年大赚46亿

药明康德是医药研发外包领域的龙头公司之一，公司于近期发布了靓丽的半年报，但二级市场却未有起色。

图片源自时报财经图库

7月26日晚间，公司发布的财报显示，今年上半年，药明康德实现营业收入177.56亿元，同比增长68.52%；归母净利润46.36亿元，同比增长73.29%；基本每股收益为1.59元。期内盈利金额已创出同期历史最高水平。财报发布次日，公司股价当日收跌超过5%。

从营收结构看，化学业务增幅最大，该业务上半年实现收入129.74亿元，同比增长101.91%，其中小分子药物发现（R）的服务收入为35.04亿元，同比增长36.50%，工艺研发和生产（D&M）的服务收入94.70亿元，同比增长145.41%。

从地区分布来看，海外市场是公司收入的大头，这也是药明康德定增加H股码海外业务的一大背景。财报显示，来自美国、中国、欧洲三大地区的收入分别为119.09亿元、31.75亿元、18.53亿元，分别同比增长104%、27%、24%，美国客户拉动了更多的收入增长。

谈及业绩增长，药明康德直言，公司持续强化独特的一体化CRDMO（合同研究、

开发与生产)和CTDMO(合同测试、研发与生产)业务模式,同时积极配合落实上海地区新冠肺炎疫情防控措施,充分发挥全球布局、多地运营及全产业链覆盖的优势。

实际上,此前药明康德已向市场释放信心。公司于7月21日晚间更新了2022年全年业绩目标。将此前公告的2022年全年收入增长目标由65~70%上调至68~72%。不过,该公告发布至今,药明康德股价累计跌幅超过10%,最新报收91.22元每股。

在药明康德7月27日中期业绩交流会上,投资者普遍关注公司海外业务收入占比较高、化学业务发展等问题。

药明康德表示,随着业务规模增大,公司下半年收入会增速,效率也会不断体现,预计今年全年毛利率水平同比去年有所提升,全年经调整Non-IFRS增速会高于收入增速。其中,预计未来3-5年,化学业务(WuXi Chemistry)板块收入增速将保持在行业平均增长率两倍的水平。