



新股速遞：弘和仁愛醫療集團有限公司(3869.HK)

28/2/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年3月9日 中午12時正

預計定價日：2017年3月9日

公告申請結果：2017年3月15日

上市日期：2017年3月16日

獨家保薦人：

中國國際金融香港證券有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：33,334,000股

香港發售股份佔比：10.0%

發售價：12.8港元 至 15.0港元

估計集資金額：4.27億 至 5.00億港元

每手入場費：3,030.23港元

集團概要

- 集團為一家內地醫院運營管理集團。通過運營及管理醫院，集團計劃整合旗下醫院所在區域內的醫療資源，構建區域醫療服務中心。目前集團向楊思醫院(具有二級醫院相當規模的非公立非營利性綜合醫院)提供醫院管理服務及運營福華醫院(具有一級醫院相當規模的非公立營利性綜合醫院)。
- 楊思醫院及福華醫院均為綜合醫院，楊思醫院提供全方位的醫療服務，側重於治療常見病及多發病等；而福華醫院則主要提供集臨床護理及康復服務。根據弗若斯特沙利文報告，按2015年的收入計，楊思醫院是上海最大的非公立醫院。

行業概要

- 根據弗若斯特沙利文報告，上海非公立醫院的總市場規模由2011年的35億元人民幣增加至2015年的64億元人民幣，複合年增長率為16.5%。弗若斯特沙利文預期，上海非公立醫院的總市場規模於2020年將達到104億元人民幣，2015年至2020年複合年增長率為10.2%。

風險

- 集團的業務經營很大程度上依靠中國政府的政策推動，惟有關政策或會發生重大轉變，例如中國政府對醫療服務或外商投資施行額外或更為嚴格的法律或法規，或加強及收緊對醫療機構的監督及管理，或對藥品、醫療器械及醫療耗材分銷實行更嚴格或更全面的監管。任何該等重大政策改變均對集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2016年1月1日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行1.33億股股份，股東應佔估計綜合溢利為不少於2,190萬港元，每股股份未經審核備考估計盈利為不少於0.17港元(按0.8822元人民幣兌1.00港元的匯率兌換)。

推薦度：●●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年3月8日 下午5時正

延長截止時段：2017年3月9日 上午10時正

全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0

(非網上申請) \$50

(註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

主要財務數據：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

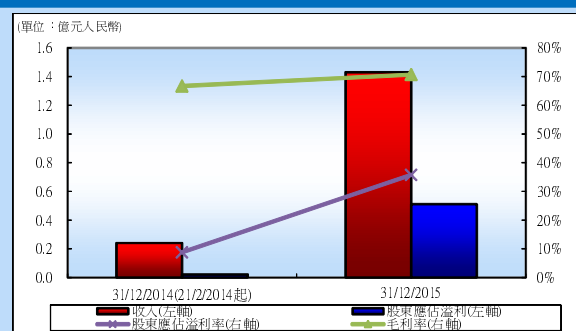
	2014年 (2014年2月21日起)	2015年	變動(%)
收入	23,653	142,524	502.56%
成本	(7,763)	(41,395)	433.23%
毛利	15,890	101,129	536.43%
銷售及行政開支	---	(13,204)	---
其他(虧損)/收益淨額	(47)	(342)	627.66%
其他收入		2,477	---
財務收入淨額	584	53	-90.92%
所得稅開支	(4,185)	(22,788)	444.52%
期內利潤	4,295	67,325	1467.52%
股東應佔利潤	2,067	50,935	2364.20%

所得款項用途：

假定發售價為13.90港元(發售價範圍的中位數)，經扣除就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為3.802億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於戰略性收購位於中國的醫院。	50%
用於對所擁有或管理的醫院進一步投資。	18%
用於僱員培訓計劃。	15%
用於升級及改良信息技術系統。	7%
用於其他一般企業用途。	10%

弘和仁愛(3869.HK) 14至15財年財務數據



資料來源：弘和仁愛醫療集團有限公司(3869.HK)招股書