



新股速遞：新世紀醫療控股有限公司(1518.HK)

30/12/2016

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年1月11日 中午12時正
 預計定價日：2017年1月11日
 公告申請結果：2017年1月17日
 上市日期：2017年1月18日

聯席保薦人：

Merrill Lynch Far East Limited
 中國國際金融香港證券有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：120,000,000股
 香港公開發售股份佔比：10.0%
 發售價：6.36港元 至 8.36港元
 估計集資金額：7.63億 至 10.03億港元
 每手入場費：4,222.12港元

集團概要

- 集團主要於北京提供私立兒科醫療服務，專注於中高端醫療市場，收入主要來自於北京三間醫療機構提供兒科及婦產科專科服務。
- 據弗若斯特沙利文的資料，按2015年的市場份額計，集團的三間醫療機構合共在北京私立兒科醫療市場及中高端兒科醫療市場均排名第一，並於中國中高端私立兒科醫療市場排名第二。按2015年的兒科住院服務及門診服務計，集團在北京私立兒科醫療服務提供者中均排名第二。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文資料，中國兒科醫療市場總收益由2010年的416億元人民幣增至2014年的716億元人民幣，複合年增長率達14.6%。預期2020年該市場總收益將達到1,840億元人民幣，2014年至2020年的複合年增長率將達到17.0%。至於北京兒科醫療市場的總收益由2010年的33億元人民幣增至2015年的72億元人民幣，複合年增長率達到17.0%，預期2020年該市場將達到168億元人民幣。

風險

- 集團的增長依賴中國醫療行業的發展。中國政府政策於未來或發生重大變化，相關變化或會影響公立醫院改革，制約醫療服務的私人或外國投資，同時造成限制集團能夠或計劃提供的服務及收益來源、限制集團尋求潛在收購、加劇競爭等不利影響，對集團業務造成打擊。

估值

- 根據招股文件顯示，倘B組優先股及分類為非流動負債的普通股已轉換為普通股，及假設集團於2016年8月採納的受限制股份獎勵計劃下的約2,76萬股受限制股份已發行，及嘉華怡和已宣派及支付股息2,754萬元人民幣，截至2016年9月30日，按緊隨股份發售完成後預期發行的約4.80億股股份計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值區間為7.43億元人民幣至9.49億元人民幣，折合未經審核備考經調整每股有形資產淨值區間為1.73港元至2.21港元。(按1.00港元兌0.89477元人民幣的滙率兌換)。

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年1月10日 下午5時正
 延長截止時段：2017年1月11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)

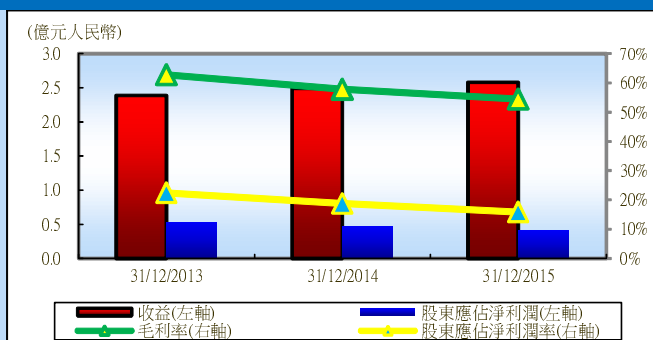
	2014年	2015年	變動(%)
收益	249,013	258,196	3.7%
收益成本	(105,118)	(117,686)	12.0%
毛利	143,895	140,510	-2.4%
銷售開支	(11,278)	(10,612)	-5.9%
行政開支	(34,702)	(38,312)	10.4%
其他收入	186	238	28.0%
其他虧損淨額	(50)	(113)	126.0%
財務收入淨額	2,647	273	-89.7%
所得稅開支	(26,383)	(24,789)	-6.0%
年內溢利	74,315	67,195	-9.6%
股東應佔溢利	46,705	40,903	-12.4%

所得款項用途：

根據發售價為7.36港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為7.89億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
於北京興建一座遠程醫療診斷中心。	5%
翻新及提升集團於北京的一間手術中心。	5%
於北京開設一家新醫院及兩家診所。	20%
於北京以外一線城市開設一間新醫院及兩間診所。	20%
於一線城市收購一間醫院及五間診所。	40%
營運資金及其他一般公司用途。	10%

新世紀醫療(1518.HK)13至15年財務數據





免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。