



新股速遞：德視佳國際眼科有限公司(1846.HK)

30/9/2019

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年10月4日 下午5時正
 延長截止時段：2019年10月8日 上午10時正
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 公布申請結果日期：2019年10月14日
 上市日期：2019年10月15日

基本資料

全球發售的發售股份數目：79,334,000 股
 香港發售股份佔比：10%
 發售價範圍：6.20 港元 至 8.80 港元
 估計集資金額：4.92 億港元 至 6.98 億港元
 發行後總股數：3.17 億股
 每手股數：1,000 股
 每手入場費：8,888.68 港元
 獨家保薦人：中銀國際亞洲有限公司
 主要股東(只列部分)：Jørgensen 醫生(52.84%)*
 *: 緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為7.50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5.267億港元。

集資所得款項用途	佔所得款
在中國主要城市(包括成都和重慶)設立診所。	40%
收購歐洲的診所集團。	33%
加大營銷力度。	17%
用作營運資金及一般企業用途。	10%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千歐元(截至 12 月 31 日止年度)			
	2017 年	2018 年	變動(%)
收益	36,977	42,961	16.18
毛利	13,129	17,416	32.65
除所得稅前利潤	12,729	7,331	-42.41
年內溢利	8,571	4,291	-49.94

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 德視佳於 1993 年成立，是一視力矯正行業的品牌，主要為中高收入水平目標客戶提供服務。集團於德國、丹麥及中國營運眼科診所。集團為兩大主要客戶群提供廣泛的視力矯正服務：(i)年齡在 18 至 45 歲之間，主要尋求屈光性激光手術或後房型人工晶體植入術治療近視、遠視或散光的人群及(ii)45 歲以上，主要尋求屈光性晶體置換手術治療老花眼或白內障的人群。集團的視力矯正服務可大致分為(i)屈光性激光手術、(ii)後房型人工晶體植入術、(iii)晶體置換手術及(iv)其他，包括 PRK/LASEK 及 ICRS 植入手術。
- 據弗若斯特沙利文，在不包括 PRK/LASEK 的先進晶體置換手術及屈光手術市場，集團的市佔率按 2018 年的收益計，在德國位列第一，並在丹麥位列第二。

風險因素

- 集團非常依賴集團的品牌形象及聲譽。集團的品牌形象及聲譽若未能被建立、維持及提高或受到任何損害，則可能會對集團的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。另外，集團的經營非常依賴集團的外科醫生及傳統眼科醫生向客戶提供優質服務，而集團在保留彼等方面產生大額成本。集團未必能繼續吸引、招聘及保留合資格專業人士。



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。