

新股速遞：Sisram Medical Ltd(1696.HK)

05/09/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年9月8日 中午12時正
 公告申請結果：2017年9月18日
 上市日期：2017年9月19日

聯席保薦人：

中國國際金融香港證券有限公司
 富瑞金融集團香港有限公司

統計數字摘要：

全球發售股份數目：110,000,000股股份(2,200萬股為銷售股份)
 香港發售股份佔比：10%
 發售價：8.88港元 至 12.35港元
 估計集資金額：7.81億港元 至 10.87億
 每手入場費：4,989.78港元

集團概要

- 集團是全球領先的能量源醫療美容器械供應商，具有自主設計、研發及生產能力。按2016年收益計，根據 Medical Insight 報告，集團已是中國市場上能量源醫療美容器械的最大供應商。
- 集團的旗艦產品包括(i) Soprano 系列，主要用於脫毛；(ii) Harmony 系列，可用於多達 65 種 FDA 許可適應症的多功能的應用平台；及(iii) Accent 系列，主要用於身體塑形及緊膚；及(iv)FemiLift，一種女性使用的微創醫療美容器械，如私密美容治療。

行業概要

- 2016 年全球無創醫療美容及微創醫療美容器械市場規模，按銷售收益計，約為 84 億美元，預期於 2021 年達到 139 億美元，年化複合增長率為 10.5%。全球醫療美容治療市場的增長主要受包括可自由支配收入增加、獲得或保持更年輕的外表的願望、人口老化及較長的預期壽命、醫療美容治療的關注及接受程度提升及需求轉向無創醫療美容及微創醫療美容治療等原因所推動。

風險

- 除美國、加拿大、德國、澳大利亞及印度外，集團向分銷商售出大部分產品。集團在多個地區市場的成功取決於其分銷商。然而集團對分銷商的控制有限，倘分銷商未能履行其於分銷協議下的責任或遵從適用法律及法規或並無有效地銷售，或倘集團與任何分銷商的關係中斷，則集團的業務或會受到重大不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於 2017 年 3 月 31 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行 310,948,648 股股份計，並緊接全球發售完成前，欠付現有股東的本金總額 146,920,000 美元的資本票據將按指示性發售價透過資本化發行予以資本化，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 2.04 港元至 2.96 港元(按 1.00 美元兌 7.80 港元的滙率轉換)。

www.chiefgroup.com.hk

推薦度：●●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年9月7日 下午5時正
 延長截止時段：2017年9月8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：

千美元 (截至 12 月 31 日止年度)

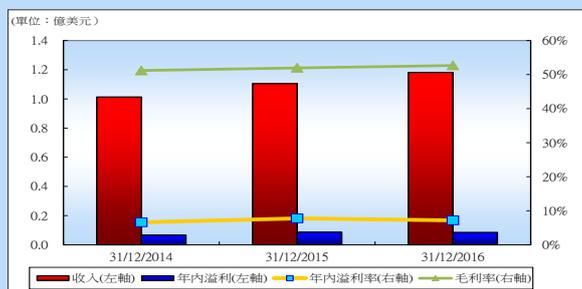
	2015 年	2016 年	變動(%)
收益	110,406	118,156	7.02%
銷售成本	(53,043)	(55,933)	5.45%
毛利	57,363	62,223	8.47%
其他收入及收益	450	719	59.78%
銷售及分銷開支	(18,590)	(21,380)	15.0%
行政、研發及其他開支	(20,988)	(22,734)	8.32%
融資成本	(7,308)	(6,968)	-4.65%
除稅前溢利	10,927	11,860	8.54%
所得稅開支	(2,334)	(3,359)	43.92%
年內溢利	8,593	8,501	-1.07%

所得款項用途：

假定發售價為 10.62 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 8.365 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於擴展集團的銷售渠道及分銷網絡以及加強集團的營銷力度。	18.6%
用於升級服務設施、生產線、IT 系統及基礎設施。	18.6%
用於研發活動。	14.0%
用於償還關聯方復星實業的收購貸款。	8.3%
用於策略性收購、設立戰略合作關係。	29.5%
用於補充營運資金及其他一般企業用途。	10.0%

SISRAM MED (1696.HK) 14 至 16 年財務數據



資料來源：Sisram Medical Ltd(1696.HK) 招股書



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。