

新股速遞：愛康醫療控股有限公司(1789.HK)

07/12/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017 年 12 月 12 日 中午 12 時正
公告申請結果 ：2017 年 12 月 19 日
上市日期 ：2017 年 12 月 20 日

獨家保薦人：

高盛（亞洲）有限責任公司

統計數字摘要：

發售股份數目：250,000,000股股份
香港發售股份佔比：10%
發售價：1.66港元 至 2.00港元
估計集資金額：4.15億 至 5.00億港元
每手入場費：4,040.31港元

推薦度: ●●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 ：2017 年 12 月 11 日 下午 5 時正
延長截止時段 ：2017 年 12 月 12 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)

	2015 年	2016 年	變動(%)
收入	**206,164**	**270,777**	**31.34%**
銷售成本	(64,108)	(83,466)	30.20%
毛利	**142,056**	**187,311**	**31.86%**
其他收入	823	793	-3.65%
銷售、分銷、一般及行政開支	(51,044)	(74,344)	45.6%
研發開支	(18,878)	(20,390)	8.01%
經營溢利	**72,957**	**93,370**	**27.98%**
財務收入淨額	2,994	1,657	-44.66%
除稅前溢利	**75,951**	**95,027**	**25.12%**
所得稅開支	(11,044)	(17,701)	60.28%
年內溢利	**64,907**	**77,326**	**19.13%**

集團概要

- 集團是中國第一家且唯一一家將 3D 打印技術商業化且應用於骨關節及脊柱置換植入物的醫療器械公司。集團設計、開發、生產及銷售骨科植入物，並專注於髖關節及膝關節置換植入物。集團亦以分銷商的身份銷售由第三方生產的骨科產品，以補充集團提供的產品組合。
- 根據弗若斯特沙利文，集團以「愛康」品牌銷售產品，就 2016 年的銷量及收入而言，「愛康」是中國最暢銷的骨關節植入物品牌。於 2016 年，就銷量及收入而言，集團在中國骨關節市場的市場份額分別為 14.3%及 6.0%。

行業概要

- 骨科植入物市場由三個主要分部組成：創傷植入物、脊柱置換植入物及骨關節植入物。根據弗若斯特沙利文，骨關節植入物及脊柱置換植入物市場由 2012 年至 2016 年手術量分別按複合年增長率 14.5%及 14.0%增加，而收入則分別按複合年增長率 13.9%及 13.6%增加。按收入計算，中國整體骨科植入物市場，預期於 2021 年增長至 203 億元人民幣，2016 年至 2021 年的複合年增長率為 10.6%。

風險

- 集團的骨科植入物產品在中國都受到廣泛的管制。如果要生產和銷售產品，集團需要獲得和更新第二類及第三類醫療器械的食藥監局註冊。食藥監局的註冊過程成本較高和冗長，並且具有不確定性。如集團在臨床試驗過程中投入了許多時間和成本的開發中產品未能獲得批准用於商業銷售，集團的業務亦可能受到不利影響。

估值

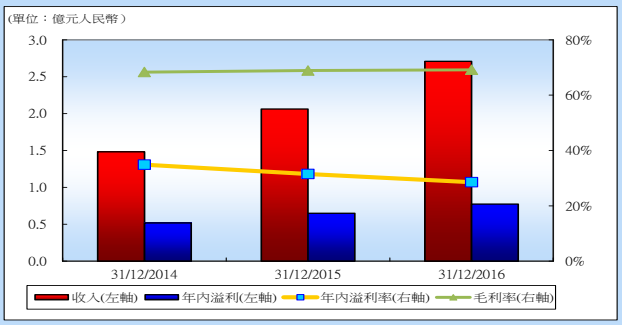
- 根據招股文件，假設全球發售已於 2017 年 6 月 30 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行 10 億股股份計，並計入於 2017 年 8 月 25 日及 2017 年 10 月 20 日分別宣派之股息 1,100 百萬元人民幣及 3,900 萬元人民幣的等值美元，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 0.66 港元至 0.74 港元(按 1.00 港元兌 0.8438 元人民幣的匯率轉換)。

所得款項用途：

假定發售價為1.83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3.865億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於集團常州設施的建設。	41.0%
用作開發及升級集團的 3D 打印產品及醫工交互平台	21.0%
用作其他研發活動。	15.0%
用於收購及發展戰略聯盟。	15.0%
用作一般企業用途。	8.0%

愛康醫療(1789.HK)14 至 16 年財務數據



資料來源：愛康醫療控股有限公司(1789.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。