



新股速遞：希瑪眼科醫療控股有限公司(3309.HK)

29/12/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年1月8日 中午12時正
 公告申請結果：2018年1月12日
 上市日期：2018年1月15日

獨家保薦人：

招商證券(香港)有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：197,000,000 股
 香港發售股份佔比：10.0%
 發售價：2.35 港元 至 2.90 港元
 估計集資金額：4.63 億港元 至 5.71 億港元
 每手入場費：5,858.45 港元

集團概要

- 集團為香港及廣東省的眼科服務提供商之一，成立於「希瑪林順潮」品牌旗下。集團通過香港眼科服務網絡及由深圳希瑪醫院與北京希瑪醫院經營的眼科醫院，提供全面的眼科保健、診斷、藥物治療及手術治療服務。
- 具體而言，集團於香港的眼科醫生及中國的醫生精於有關 (a) 白內障及人工晶體植入、(b) 屈光矯視、(c) 角膜及眼表疾病、(d) 青光眼、(e) 玻璃體視網膜疾病、(f) 眼整形及眼眶疾病及 (g) 斜視及小兒眼科的手術。另一方面，集團的服務可分類為 (i) 基本檢查、(ii) 診症、(iii) 特殊檢查、(iv) 治療及門診手術、(v) 藥物處方及驗光配鏡及 (vi) 手術治療。

行業概要

- 根據弗若斯特沙利文報告，2012年至2016年，香港私營眼科服務市場的收益由28億元，增至35億港元，複合年增長率為5.4%；報告預計，至2021年該市場收益將達48億港元；另外，中國私營眼科服務市場的收益，由2012年的64億元人民幣，以複合年增長率21.7%，升至2016年的141億元人民幣；報告預計私營眼科服務市場的收益，於2021年將達328億元人民幣。

風險

- 集團業務高度依賴主席、行政總裁兼執行董事林順潮醫生的聲譽，媒體對林順潮醫生進行任何負面宣傳及指責均可會對集團的經營業績及業務前景造成重大不利影響。另外，集團面對關於醫療事故、醫療疏忽或行為失當以及指責集團提供的眼科服務存在缺陷而提起的申索的風險。集團未必能避免醫療事故、醫療疏忽或行為失當的情況出現。

估值

- 根據招股文件顯示，截至2017年6月30日，按緊隨股份發售完成後預期發行的10.0億股股份計算，並計及2017年9月30日宣派的股息1.00億港元，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值為0.56港元至0.66港元。

推薦度：●●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年1月5日 下午5時正
 延長截止時段：2018年1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：

千港元(截至12月31日止年度)

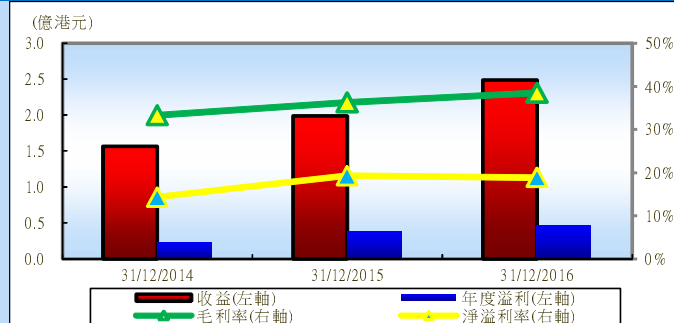
	2015年	2016年	變動(%)
收益	198,851	248,659	25.0%
銷售成本	(119,150)	(153,683)	29.0%
毛利	79,701	94,976	19.2%
其他收入淨額	547	1,497	173.7%
銷售開支	(4,694)	(7,874)	67.7%
行政開支	(26,454)	(30,534)	15.4%
其他收益淨額	520	1,463	181.3%
經營利潤	49,620	59,528	20.0%
財務開支	(1,189)	(932)	-21.6%
除所得稅前利潤	48,431	58,596	21.0%
年內溢利	38,357	46,887	22.2%

所得款項用途：

根據發售價為2.63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4.68億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
用於對選定中國城市三間運營中眼科醫院的潛在收購。	42.5%
用於在中國開設三間眼科醫院。	40.4%
升級醫療設備及強化資訊科技系統。	8.5%
用作營運資金及一般企業用途。	4.4%
用於在中國深圳開設兩間衛星診所。	4.2%

希瑪眼科醫療(3309.HK)14至16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。