

## 新股資料概要：海吉亞醫療控股有限公司

### 招股詳情：

行業	腫瘤醫療集團	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	創辦人朱義文先生及其他 一致行動人士(46.46%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	596,480	766,142	1,085,826
股票代號	6078	毛利	169,308	238,735	330,120
發售股數*	120,000,000 股#	年內利潤	(46,510)	2,418	39,767
國際配售*	108,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	--	--	1544.62
香港發售*	12,000,000 股###	毛利率(%)	28.4	31.2	30.4
發售後股份總數**	600,000,000 股	流動比率(倍)	1.43	1.24	0.39
招股價	17.00 - 18.50 港元	住院次均收費(元)	7,8346	10,4596	11,4853
上市後市值**	10,200 - 11,100 百萬港元	門診次均收費(元)	235 3	277 4	312 9
集資淨額**	1,899.4 - 2,072.2 百萬港元	<b>時間表</b>			
2019 年盈利	39,767 人民幣千元	公開認購日期	16/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.0725 港元####	公開截止認購日期	19/06/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	234.48 - 255.17 倍	定價日	19/06/2020		
每股有形資產淨值**	5.67 - 5.96 港元	公佈申請結果	26/06/2020		
每股面值	每股股份 0.00001 美元	掛牌日期	29/06/2020		
		保薦人	摩根士丹利亞洲有限公司 海通國際資本有限公司		

- \* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 18,000,000 股額外股份，佔全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%
- \*\* 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份
- # 視乎超額配股權行使與否而定
- ## 可予調整及視乎超額配股權而定
- ### 可予調整
- #### 按 1.00 港元兌人民幣 0.91459 元的匯率換算
- ^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

#### 業務簡要：

根據弗若斯特沙利文的資料，按(i)二零一九年放療相關服務產生的收入；及(ii)旗下醫院及合作夥伴的放療中心截至二零一九年十二月三十一日所裝置的放療設備數目計，海吉亞醫療控股有限公司是中國最大的腫瘤醫療集團。作為以腫瘤科為核心的醫療集團，集團致力讓醫療更溫暖，滿足中國腫瘤患者未被滿足的需求。

中國是一個龐大且快速增長的腫瘤醫療服務市場。根據弗若斯特沙利文的資料，中國癌症病發宗數由二零一五年的約 4.0 百萬人升至二零一九年的約 4.4 百萬人，預期二零二五年將進一步增加至約 5.1 百萬人。放療是最常見的腫瘤治療方案之一。然而，中國的放療滲透率大幅低於發達國家，顯示進一步增長的潛力巨大。憑藉集團的市場領導地位，相信集團處於有利位置把握該服務匱乏市場的重大機遇。

自二零零九年展開業務以來，集團通過內生性增長、戰略收購及與醫院合作夥伴合作，建立覆蓋全國以腫瘤科為核心的醫院及放療中心網絡。截至最後實際可行日期，集團通過直接股權所有權或管理權，經營或管理十家以腫瘤科為核心的醫院網絡，遍佈中國六個省的七個城市。此外，集團現時向位於中國九個省的 15 家醫院合作夥伴（包括集團的托管醫院）就其放療中心提供服務。

集團主要自以下各項產生收入：(i)經營集團自有的民營營利性醫院及提供一系列腫瘤醫療服務及其他醫療服務；(ii)提供放療中心諮詢服務、授權使用集團的專利立體定向放療設備及提供專利立體定向放療設備的相關維護和技術支持服務；及(iii)管理及經營集團擁有舉辦人權益的民營非營利性醫院並從中收取管理費。鞏固集團市場領導地位的其中一項核心競爭優勢為高水平、多學科的醫療專業人員團隊，使集團可循多種途徑治療癌症及其他疑難雜症。憑藉集團的專利立體定向放療設備，集團採用垂直一體化放療服務模式，為腫瘤患者提供放療治療，令集團抓緊整個價值鏈當中的協同效益，因此為集團提供營運效益及盈利能力的獨有優勢。

集團於營業記錄期間錄得重大增長。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，旗下醫院就診人次總數分別為 691,400 人、760,776 人及 946,637 人，而同期集團合作夥伴的放療中心使用專利立體定向放療設備接受放療治療的就診人次總數分別為 57,613 人、58,056 人及 59,207 人。集團的收入由二零一七年的人民幣 596.5 百萬元增加至二零一九年的人民幣 1,085.8 百萬元，複合年增長率為 34.9%。集團的經調整淨利潤（一種非國際財務報告準則計量）由二零一七年的人民幣 48.5 百萬元增加至二零一九年的人民幣 171.5 百萬元，複合年增長率為 88.0%。鑑於集團戰略性地專注於腫瘤科，腫瘤科相關服務的收入分別佔截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度總收入的 43.7%、43.8%及 46.1%。腫瘤科相關服務的收入由二零一七年的人民幣 260.7 百萬元增加至二零一九年的人民幣 500.9 百萬元，複合年增長率為 38.6%，增長大幅超過中國整體腫瘤醫院市場及民營腫瘤醫院市場的增長。

集團戰略性地專注於腫瘤科，通過自有民營營利性醫院為患者提供多種專科醫療服務，包括腫瘤科、骨科、中醫、泌尿科、婦科、康復、血液透析科及急救，從中賺取收入。就治療過程而言，集團所賺取收入主要來自住院醫療服務和門診醫療服務。住院醫療服務指對住院過夜或住院期限不定（一般為數天或數週，視乎患者狀況及康復程度而定）的患者進行治療。門診醫療服務指對住院時間少於 24 小時的患者進行治療。

集團為若干醫院合作夥伴（主要是民營醫院）就其放療中心提供放療中心服務。根據集團與醫院合作夥伴訂立的合作協議，集團的服務主要包括(i)提供放療中心諮詢服務，包括就建造及裝修放療中心基建的設計、培訓操作集團專利立體定向放療設備的醫療專業人員及其他相關員工以及分享及諮詢臨床經驗提出建議；(ii)授權使用集團的專利立體定向放療設備，以供放療中心使用；及(iii)提供專利立體定向放療設備的相關維護和技術支持服務。集團有需要時指派人員安裝及維護集團的專利立體定向放療設備以及培訓醫療專業人員及其他相關員工操作設備。作為回報，根據相關合作協議，集團通常有權於扣除若干開支和成本後獲得來自使用專利立體定向放療設備所直接產生的收入的一定百分比。

#### 優勢：

- 中國最大的腫瘤醫療集團，處於有利位置以把握巨大的需求缺口；
- 遍佈全國的以腫瘤科為核心的醫院及放療中心；
- 高水平、多學科的醫療專業人員團隊；
- 由集團的專利立體定向放療設備支持的獨有垂直一體化放療服務模式。

#### 風險因素：

- 中國正進行的監管改革，其發展不可預測。中國醫療服務行業的監管制度，特別是醫療改革政策的變動，對集團業務的營運及未來發展可能造成重大不利影響；
- 集團旗下醫院相當一部分收入來自向具備公共醫療保險保障的病人提供醫療服務，所以，若中國公共醫療保險計劃拖延付款，可能影響集團的經營業績；
- 定價管控可能影響集團旗下醫院的定價；
- 集團在高度受規管的行業營運，有持續的合規成本。

#### 集資用途：

用於單縣海吉亞醫院、重慶海吉亞醫院及成武海吉亞醫院（均屬集團的自有營利性醫院）的升級，並在聊城、德州、蘇州及龍岩市設立新醫院	60.0%
用於合適機遇到來時，在人口龐大、對腫瘤醫療服務需求相對較高的新市場中收購醫院	30.0%
用於升級信息技術系統	5.0%
用於營運資金及其他一般企業用途	5.0%

#### 披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

#### 免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

#### 版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓