

## 新股資料概要：康基醫療控股有限公司

### 招股詳情：

行業	微創外科手術器械及配件平台	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	董事會主席鐘鳴先生及其配偶 (32.62%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	247,506	353,670	503,467
股票代號	9997	毛利	199,705	289,297	423,175
發售股數*	225,397,500 股#	年內利潤	138,477	223,793	326,735
國際配售*	202,857,500 股##	年內溢利增長率(%)	--	61.61	46.00
香港發售*	22,540,000 股###	毛利率(%)	80.7	81.8	84.1
發售後股份總數**	1,252,207,500 股	權益回報率(%)	72.5	60.2	65.4
招股價	12.36 - 13.88 港元	資產回報率(%)	62.0	53.8	49.2
上市後市值**	15,477 - 17,381 百萬港元	流動比率(倍)	7.15	9.61	2.68
集資淨額**	2,626.7 - 2,955.5 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	326,735 人民幣千元	公開認購日期	16/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.2853 港元####	公開截止認購日期	19/06/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	43.32 - 48.65 倍	定價日	26/06/2020		
每股有形資產淨值**	2.38 - 2.65 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	高盛 (亞洲) 有限責任公司 中信里昂證券資本市場有限公司 Merrill Lynch Far East Limited		

\* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 33,809,500 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 0.9146 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：

康基醫療控股有限公司是中國最大的國內微創外科手術器械及配件(MISIA)平台。集團的使命是為醫生提供優質產品和服務，致力於人類健康事業。根據灼識諮詢的資料，按銷售收入(1)計，2019年中國的MISIA市場規模達到人民幣185億元，集團在國內廠商中排名第一，在所有廠商(包括國際和國內廠商)中排名第四，所佔市場份額為2.7%。根據灼識諮詢的資料，按2019年銷量計，集團在中國MISIA市場的多個細分領域(包括一次性套管穿刺器、高分子結紮夾、第三類一次性電凝鉗以及重複性套管穿刺器和鉗)中亦排名第一。

集團採取以需求為導向的方法進行產品開發，專注於市場潛力大且提供臨床實踐效益的產品。集團提供一套全面的產品組合以主要向四項主要外科專科(即婦產科、普外科、泌尿外科和胸外科)的醫生及醫院提供一站式定制手術解決方案。集團認為，集團以解決方案為導向的全面產品組合可以提高手術效率並改善患者的臨床結果。集團廣泛的產品組合亦有助於集團與醫生及醫院建立品牌忠誠度，並於集團的研發、製造及商業化活動中實現協同效應，並獲得規模經濟。

作為集團學術推廣及營銷策略的一部分，集團與主要學術帶頭人、醫生、醫院及醫學協會互動，這使集團能夠建立優質的終端用戶基礎，尤其在具備微創外科手術能力的三甲醫院中。根據行業慣例，集團主要向覆蓋中國所有省、直轄市和自治區的廣泛經銷商網絡銷售產品。通過有效且廣泛的銷售營銷活動，在中國通過經銷商購買集團產品的醫院從2017年的逾2,300家增至2019年的3,400多家，其中三甲醫院由約770家增至1,000多家。同期，集團來自國內經銷商的收入從2017年的人人民幣213.8百萬元增至2018年的人人民幣307.9百萬元，並進一步增至2019年的人人民幣450.9百萬元，年複合增長率為45.2%。

微創外科手術在中國的滲透率仍顯著不足。根據灼識諮詢的資料，於2019年，中國每百萬人口接受微創外科手術的數量及微創外科手術的滲透率(2)分別為8,514台及38.1%，而美國則分別為16,877台及80.1%。由於在中國進行的外科手術數量不斷增加，用微創外科手術替代開放手術日益盛行以及微創外科手術的可及性不斷提高，預測到2024年，中國每百萬人口接受微創外科手術的數量及微創外科手術的滲透率將分別增至18,242台及49.0%。因此，中國的MISIA市場有望實現巨大增長，於2024年達到人民幣408億元，自2019年起的年複合增長率為17.2%。根據灼識諮詢的資料，按銷售收入計，中國的MISIA市場目前由國際廠商主導。作為中國最大的國內MISIA平台，集團認為集團可充分利用一次性產品使用不斷增加、國內產品越來越受歡迎、產品升級創新及市場整合等有利的MISIA市場趨勢，並可在中國龐大且快速發展的MISIA市場中從競爭對手手中(包括國際品牌)獲得市場份額。

集團設計、開發、製造和銷售一整套MISIA，這些器械主要用於婦產科、泌尿外科、普外科以及胸外科等外科專科領域。截至最後實際可行日期，集團在中國註冊了41種第一類、13種第二類及8種第三類醫療器械。集團提供一次性和重複性產品；集團往績記錄期間的絕大部分收入來自一次性產品。

一次性產品銷售收入於2017年至2019年按47.8%的年複合增長率增長，為集團收入整體增長的主要驅動力。於往績記錄期間，在集團的一次性產品中，一次性套管穿刺器和高分子結紮夾的銷量大幅增加，主要是由於集團向主要經銷商作出的平均銷量增長、中國MISIA市場增長及該等產品的需求增長導致銷量增加。

集團的毛利從2017年的人人民幣199.7百萬元增至2018年的人人民幣289.3百萬元，並進一步增至2019年的人人民幣423.2百萬元，主要由於銷量增加。同期，集團主要產品類型的每種產品規格同包裝出廠價格維持穩定。集團的毛利率從2017年的80.7%增至2018年的81.8%，並進一步增至2019年的84.1%，主要由於在往績記錄期間一次性產品通常比重複性產品利潤率更高，且一次性產品佔集團銷售總額的比例更高。一般而言，一次性產品的毛利率高於重複性產品的毛利率，主要因為使用不同的加工流程及原材料，一次性產品的單位成本通常低於重複性產品的單位成本，以及由於一次性產品的產量更大且加工流程更簡化及標準化，集團能夠更好地實現一次性產品的規模經濟。

**優勢：**

- 中國龐大且快速增長的 MISIA 市場上最大的國內 MISIA 平台；
- 全面及優質的產品組合；
- 由強大研發能力支持的需求導向型產品開發；
- 通過對目標外科專科進行學術推廣，支撐廣泛的經銷商網絡。

**風險因素：**

- 集團可能無法及時或根本無法取得、維持或重續集團產品商業化所需的監管備案及註冊證；
- 集團可能無法維持或重續集團的業務和運營所需的所有許可證、執照和證書；
- 集團可能無法維繫或重續與經銷商的關係，或無法進一步擴展經銷商網絡；
- 集團可能無法有效管理集團的經銷商網絡。集團的經銷商違反經銷協議採取的行動或未與集團訂立經銷協議的經銷商採取的行動可能對集團的業務、前景和聲譽產生重大不利影響。

**集資用途：**

用於提升產能及加強製造能力	20.0%
用於為我們的研發活動提供資金	25.0%
用於投資我們的銷售及營銷活動	20.0%
用於在未來五年內為補充及擴大我們產品組合及技術的潛在戰略投資及收購提供資金，從而進一步推動業務增長	25.0%
用於營運資金及一般公司用途	10.0%

**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