

新股資料概要：宏力醫療管理集團有限公司

招股詳情：

行業	綜合性民營營利性醫院	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	秦岩先生及秦紅超先生(74%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板				
股票代號	9906	收益	478,924	496,551	531,108
發售股數*	150,000,000 股#	毛利	159,630	159,966	170,156
國際配售*	135,000,000 股#	年內利潤	71,719	73,464	49,858
香港發售*	15,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	2.43	(32.13)
發售後股份總數**	600,000,000 股	股本回報率(%)	36.9	53.6	28.6
招股價	1.80 – 2.30 港元	資產回報率(%)	11.6	12.2	7.5
上市後市值**	1,080 - 1,380 百萬港元	流動比率(倍)	0.1	0.2	0.4
集資淨額**	223.1 – 295.1 百萬港元	槓桿比率(%)	136.3	186.4	70.3
2019 年盈利	49,858 千人民幣	時間表			
2019 年每股盈利	0.0908 港元###	公開認購日期	24/06/2020 上午 09:00^		
2019 年市盈率	19.82 – 25.33 倍	公開截止認購日期	30/06/2020 中午 12:00^		
每股有形資產淨值**	0.82 – 0.94 港元	定價日	02/07/2020		
每股面值	每股股份 0.0001 港元	公佈申請結果	09/07/2020		
		掛牌日期	10/07/2020		
		保薦人	交銀國際 (亞洲) 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 22,500,000 股額外股份，占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

可予調整及視乎超額配股權行使與否而定

可予調整

按 1.00 港元兌人民幣 0.91484 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：

宏力醫療管理集團有限公司經營中國最大的綜合性民營營利性醫院之一河南宏力醫院。根據弗若斯特沙利文報告，在中國所有綜合性民營營利性醫院中，就截至 2019 年 12 月 31 日的運營床位數及 2019 年的住院人次及門診人次而言，集團醫院分別排名第三（與其他三間醫院排名相同）、第五及第九。此外，根據弗若斯特沙利文報告，就 2019 年的門診人次及住院人次以及截至 2019 年 12 月 31 日的運營床位數而言，集團醫院為華中地區最大的綜合性民營營利性醫院。

根據弗若斯特沙利文報告，自 2006 年 12 月投入營運以來，集團醫院是在河南省成立的第一間綜合性民營營利性醫院，也是中國少數最早專注縣域醫療服務市場的大型綜合性民營醫院之一。於往績記錄期，集團醫院為二級醫院，但於 2020 年 1 月升級為三級醫院。與二級和一級醫院相比，三級醫院一般規模較大，床位數目較多。根據衛生健康委分類系統的三級評級認可集團醫院的規模及能力，且具備明顯的競爭優勢。根據弗若斯特沙利文報告，集團的醫院是河南省新鄉市唯一的三級民營醫院。三級醫院按照主管部門的評審再分為三個子等級（甲、乙及丙等），而三級甲等醫院是三級醫院中最高級別的醫院。截至最後實際可行日期，集團尚未提交有關子等級評估的申請。

受益於中國政府鼓勵民營醫院行業發展的有利政策，集團醫院在過去十年中迅速擴展成為一間大型綜合醫院，截至 2019 年 12 月 31 日，擁有 30 個臨床科室、13 個醫技科室及 1,500 張運營床位，同時集團已啟動二期建設計劃，以進一步擴大集團醫院。集團醫院位於長垣縣（河南省縣級市），主要向長垣縣、滑縣、封丘縣、延津縣、東明縣、原陽縣及濮陽縣的患者提供服務，截至 2018 年 12 月 31 日，該地區人口超過 5.8 百萬。於往績記錄期，集團醫院的門診人次及住院人次分別為 2,933,498 人次和 167,586 人次。

集團致力於為患者提供優質、差異化及安全的醫療服務。集團的專業醫務人員包括在其各自領域擁有專長的、具資歷和豐富經驗的醫療專業人士。集團醫院配備有先進的設備和診斷儀器，旨在為患者提供準確的診斷和有效的治療。由於集團是中國綜合性民營醫院市場的先行者，憑藉集團長期致力為當地社區提供優質醫療服務的貢獻和豐富經驗，集團在中國的患者、其他醫院和醫療從業者中已經贏得了聲譽和知名度。憑藉集團成功運營集團醫院的經驗，集團已自 2016 年起將集團的業務擴展至為一家獨立第三方醫院菊潭醫院提供醫院管理服務。菊潭醫院在集團的管理下實現大幅增長，於 2019 年 1 月成功由一級醫院升級為二級醫院。

憑藉集團成功運營集團醫院的經驗，集團已將集團的業務擴展至提供醫院管理服務。集團於 2016 年 6 月 14 日與菊潭醫院及其舉辦人訂立管理協議，據此集團提供醫院經營及管理服務，並從中收取管理費（費用乃根據管理協議定為菊潭醫院年度收入的 5%）。集團的託管醫院是一間綜合性民營非營利性醫院，其於河南省南陽市內鄉縣提供醫療診斷、治療及預防保健服務，在集團的管理下，於 2019 年 1 月成功由一級醫院升級為二級醫院。

下表列示集團於所示年度的收入組成部分：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比
治療和綜合醫療服務.....	319,088	66.6%	332,744	67.0%	354,924	66.8%
藥品銷售.....	158,176	33.0%	161,461	32.5%	173,404	32.7%
醫院管理服務.....	1,660	0.4%	2,346	0.5%	2,780	0.5%
總計.....	478,924	100.0%	496,551	100.0%	531,108	100.0%

優勢：

- 中國最大的綜合性民營營利性醫院之一，具先發優勢；
- 抓住縣域醫療服務市場增長的戰略性定位；
- 經驗豐富的醫療專業人士及結構性培訓課程；
- 先進的科技系統和設備構建的智能醫院。

風險因素：

- 集團的大部分收入均來自河南宏力醫院，倘集團未能成功經營集團的醫院，集團的收入及盈利能力將受到重大不利影響；
- 如果集團的醫院未能吸引及留住合資格及有經驗的醫生、其他醫療專業人士及醫院行政人員和管理人員或如果集團未能妥善管理員工，集團的業務可能受損；
- 如果中國政府對藥品、醫療設備、醫用耗材及醫療服務實施額外的價格控制，集團的收入可能受到不利影響；
- 集團經營所處行業監管嚴格，因而會產生持續合規成本。倘集團未能續展業務所需牌照，集團的經營及財務狀況以及業績可能會受到重大不利影響。

集資用途：

用於為擴建一期大樓提供資金，預期一期大樓將於 2020 年底投入運營	約 29.5%
透過收購醫院用於擴展集團的業務	約 26.1%
用於償還一般借款	約 15.0%
用作營運資金及其他一般企業用途	約 10.0%
用於購買醫療設備，並改善及提升集團的信息技術系統	約 8.0%
用於發展集團的藥品供應鏈業務	約 6.3%
用於僱員招聘及培訓	約 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實意見。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