

## 新股資料概要：醫渡科技有限公司

**建議認購**

### 招股詳情：

行業	醫療健康大數據解決方案提供商	集資用途	
股票代號	2158	用於持續加強公司的核心能力，包括數據處理技術和機器學習算法	35.0%
招股價	23.50 – 26.30 港元	用於為業務運營提供資金及進一步進行業務擴張	35.0%
集資淨額	3,491.4 – 3,902.0 百萬港元	用於通過戰略合夥、投資和收購來進一步豐富生態系統	20.0%
時間表		用作營運資金及一般企業用途	10.0%
公開認購日期	31/12/2020 上午 09:00 <sup>^</sup>	保薦人	高盛（亞洲）有限責任公司
公開截止認購日期	07/01/2021 中午 12:00 <sup>^</sup>		中國國際金融香港證券有限公司
定價日	08/01/2021		
公佈申請結果	14/01/2021		
掛牌日期	15/01/2021		

<sup>^</sup> 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

### 新股分析：

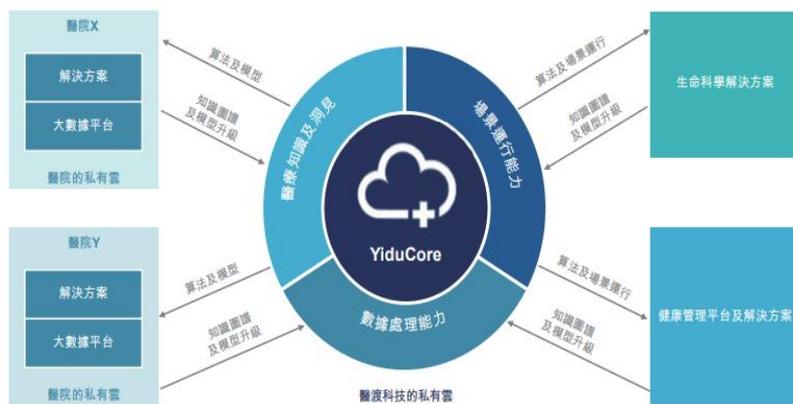
根據安永報告，2019 年醫渡科技的收入在中國所有醫療健康大資料解決方案提供商中排名第一，在中國醫療健康大資料解決方案市場中的市場份額為 5.0%，醫渡科技在業內有著龍頭地位。且中國醫療大資料解決方案市場 2019 年的規模為 105 億元人民幣，預計到 2024 年將增長至 577 億元人民幣，複合年增長率達 40.5%；整體滲透率（指醫療大資料解決方案的銷售收入占中國醫療資訊化投資總額的百分比）預計將從 2019 年的 7.2% 增長至 2024 年的 16.2%。未來行業增長前景廣闊，公司龍頭地位穩固，投資者可考慮認購。

### 公司簡介：

醫渡科技有限公司提供基於大數據和人工智能(AI)技術的醫療健康解決方案。公司向醫療行業的主要參與者（包括醫院、製藥、生物技術及醫療設備公司、研究機構、保險公司、醫生和患者以及監管機構及政策制定者）提供服務並與之開展合作。根據安永報告，於 2019 年，公司的收入在中國所有醫療健康大數據解決方案提供商中排名第一，在中國醫療健康大數據解決方案市場中的市場份額為 5.0%。公司已建成公司的自主研發數據智能基礎設施 YiduCore，透過在獲得授權後處理和分析來自超過 3 億患者的超過 13 億的時間軸醫療記錄獲取深刻洞見與知識。利用公司的智能「醫療大腦」YiduCore，公司開發了一套能夠滿足公司醫療行業客戶關鍵需求的數據分析驅動型醫療解決方案。公司以研究為導向的解決方案開發方法旨在為醫療行業生成客觀結果測定。

### 業務簡要：

公司的數據智能基礎設施 YiduCore 代表公司的核心能力，其可以從三個層面來理解。第一層是公司的數據處理能力，其使公司能夠將中國醫院信息技術系統上的原始和分散的數據，以快速、準確和低成本的方式匯集和轉化為可計算、結構化和標準化的數據。第二層由公司的醫療知識、洞見和疾病模型組成，其在應用的過程中不斷被強化和擴展，以推動公司為客戶提供各種用例的數據分析驅動型解決方案。最後一層是公司在數據處理能力和醫學知識的基礎上開發的特定場景的運營和服務能力，幫助客戶更好地實現公司解決方案及生態系統的價值，以實現他們的目標結果。



公司利用 YiduCore 隨後開發了一套醫療解決方案，使生命科學公司能夠進行智能藥物開發、提供為醫生和醫院賦能的智能醫療服務，並使監管機構和政策制定者能夠進行智能監控和政策制定。隨著公司服務的市場變得愈發成熟，公司將繼續確定及完善公司的變現策略。公司目前經營三大業務分部：大數據平台和解決方案、生命科學解決方案以及健康管理平台和服務：

**大數據平台和解決方案。**其於 2015 年推出，是運營歷史最長的分部，由公司的大數據平台產品（包括數據處理及應用平台(DPAP)及其升級版 Eywa），以及為公司的客戶（如醫院、監管機構及政策制定者）提供的其他解決方案組成。公司為醫院提供 DPAP/Eywa 平台和解決方案以為其賦能，使其能夠利用其核心業務中的數據產生的洞見。DPAP/Eywa 平台與醫院現有的操作系統相連接，匯集儲存在其系統中的原始數據，並將其處理為結構化和標準化的數據。該等數據平台進一步為醫院的廣泛應用場景和解決方案賦能，例如醫療研究、臨床診斷和治療及醫院運營管理。此外，公司與頂級醫療機構及研究人員合作，以建立研究網絡及專病庫，使網絡內研究人員能夠在獲得適當授權後，使用範圍更廣、更深的醫療數據進行醫學研究。公司亦幫助監管機構及政策制定者匯集和處理城市、省和國家層面的多源異構數據，並使他們能夠在多種應用場景中使用公司的解決方案，例如公共衛生監控、疫情響應及人口健康管理。

**生命科學解決方案。**公司向製藥、生物技術和醫療設備公司以及其他參與臨床開發過程的公司提供分析驅動型臨床開發、基於真實世界證據(RWE)的研究以及數字化營銷解決方案。根據安永報告，公司的客戶包括 2019 年全球前 20 家製藥公司（按收入計）中的約三分之二。公司的生命科學解決方案在藥品及醫療設備開發以及商業化流程方面為客戶提供服務。作為公司生命科學解決方案的一部分，公司亦向製藥、生物技術和醫療設備公司以及合同研究組織(CRO)提供軟件及技術平台，以提升他們的臨床試驗流程。公司於 2017 年開始提供生命科學解決方案，且自此努力擴大大公司的服務能力。公司目前仍處於發展的早期階段，而公司的規模相對較小。

**健康管理平台和解決方案。**公司運營以「因數健康」為品牌的研究驅動型個人健康管理平台。通過此平台公司可以為醫生提供由 YiduCore 支持的臨床研究和管理工具。公司的因數健康平台幫助醫生進行研究和管理患者。自 2020 年因數健康推出以來，活躍醫生的數量增加至截至 2020 年 6 月 30 日的約 7,000 名並進一步增加至截至 2020 年 9 月 30 日的約 29,900 名。公司還以「因數雲」品牌向保險公司和代理機構提供保險科技和疾病管理解決方案。公司於 2020 年 2 月開始運營因數健康及於 2019 年開始運營因數雲，且此分部仍處於前期開發階段。

#### 競爭優勢：

- 強大的人工智能技術能夠快速、準確地處理大量的多源異構醫療數據
- 可產生不斷發展的洞見與知識的自我強化型 YiduCore
- 開發研究驅動型醫療解決方案的強大能力
- 公司生態系統的強大網絡效應助長多方面的商業化潛力
- 通過長期的價值創造鞏固與客戶的良好關係

## 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。

## 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