

新股資料概要：時代天使科技有限公司

建議認購

招股詳情：

行業	隱形矯治解決方案提供商	集資用途	
股票代號	6699	用於為市創美基地的建設提供資金	39.9%
招股價	147 – 173 港元	用於提升研發能力以及為內部和合作研發項目提供資金	18.3%
集資淨額	2,329.7 – 2,747.5 百萬港元	用於開發靈活及可擴展的智能信息技術系統	10.8%
時間表		用於擴大內部銷售團隊	10.5%
公開認購日期	03/06/2021 上午 09:00 [^]	用於為各種營銷及品牌推廣活動提供資金	9.6%
公開截止認購日期	08/06/2021 中午 12:00 [^]	用於優化醫學服務	6.2%
定價日	08/06/2021	用作營運資本及其他一般企業用途	4.7%
公佈申請結果	15/06/2021	保薦人	高盛（亞洲）有限責任公司
掛牌日期	16/06/2021		中國國際金融香港證券有限公司

[^] 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：

時代天使是中國領先的隱形矯治解決方案提供商。根據灼識諮詢報告，中國的隱形矯治解決方案市場高度集中，於 2020 年，就達成案例而言，包括時代天使在內的兩大市場參與者佔總市場份額約為 82.4%，公司約佔同期中國 41.0% 的市場份額。領先的市場份額證明了公司商業模式及產品的競爭力，也有助於公司維持較高的毛利率，2018 年至 2020 年，公司的毛利率分別為 63.8%、64.6% 及 70.4%。公司市場地位及盈利能力均屬行業頭部，投資者可考慮認購。

公司簡介：

時代天使科技有限公司是中國領先的隱形矯治解決方案提供商。根據灼識諮詢報告，中國的隱形矯治解決方案市場高度集中，按 2020 年的達成案例計量，前兩大市場參與者的市場佔有率總計為 82.4%。據同一份資料顯示，公司於同年的市場份額為約 41.0%。

業務簡要：

公司於中國隱形矯治市場扮演重要角色，而該市場是整個正畸市場的一個子市場。公司通過時代天使隱形矯治系統在整個隱形矯治過程中助力牙科醫生，其由關聯的三部分組成：

- 數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務。公司為所有的牙科醫生（包括正畸醫生和全科牙醫）提供數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務。憑藉口內掃描儀及公司的數字化輔助案例評估支持，牙科醫生可在口內掃描後幾分鐘內幫助患者了解矯治結束後他們牙齒的外觀。在牙科醫生下達訂單並通過公司的雲服務平台 iOrtho 開啟治療案例後，公司的醫學設計團隊將幫助牙科醫生設計、審閱和修改矯治方案。
- 隱形矯治器。隱形矯治器指用於治療錯頰畸形的可摘戴、透明塑料材質牙套。在矯治方案獲牙科醫生批准後，公司會根據特定的矯治方案製造量身定製的隱形矯治器。通過將計算出的力施加到牙齒並將它們移動到最佳位置，公司的隱形矯治器有助於更舒適地治療錯頰畸形並減少治療時間和門診就診次數。
- 雲服務平台。公司的雲服務平台 iOrtho 使牙科醫生可在整個治療過程中進行多項工作，包括(1)向公司下達訂單；(2)在公司醫學設計師的幫助下，在線審閱、修改並最終確定患者的矯治方案；及(3)審查、編輯和管理患者的醫療記錄。公司主要通過 iOrtho 與牙科醫生就提供數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務進行溝通和互動。

公司目前銷售四種隱形矯治器，包括時代天使標準版、時代天使冠軍版、時代天使兒童版以及 COMFOS。多元化的隱形矯治器協同公司的醫學及技術服務，可使牙科醫生有效治療越來越多的、具有不同複雜程度的錯頰畸形案例，以及服務越來越多不同年齡段及具有不同消費能力的患者。公司的達成案例由 2018 年的約 77,700 例增至 2019 年的約 120,100 例，並進一步增至 2020 年的約 137,600 例。

憑藉對數字化正畸（指在錯頰畸形治療中應用計算機科學及技術）的醫學原理及實踐的深刻理解，公司能夠充分滿足專業水平各異的中國牙科醫生（尤其是大量的全科牙醫）的不同需求。於業績紀錄期，公司服務的牙科醫生數量由 2018 年的約 11,500 位增至 2019 年的約 15,800 位，並進一步增至 2020 年的約 19,900 位。



競爭優勢：

- 作為中國先驅性及領先的隱形矯治解決方案提供商，公司為把握巨大的市場機會做好了充分的準備
- 全面的產品組合，使公司能夠滿足不同用戶需求
- 優質的醫學及技術服務
- 以行業領先的研發能力為基礎，公司自研了技術及數據平台
- 強大的品牌認知度以及深刻的學術影響
- 建立在嚴格質量保證體系之上的可靠智能製造能力
- 富有遠見且經驗豐富的管理團隊，擁有股東的大力支持

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

只供私人閱覽。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 and 僱員可能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