

## 新股資料概要：朝聚眼科醫療控股有限公司

**建議認購**

### 招股詳情：

行業	眼科醫療服務	集資用途	
股票代號	2219	用於建立新醫院以及搬遷、升級及裝修現有醫院	35.8%
招股價	9.48 – 10.60 港元	用於收購醫院	44.8%
集資淨額	1,209.3 – 1,357.1 百萬港元	用於升級信息技術系統	9.4%
時間表		用於營運資金及其他一般企業用途	10.0%
公開認購日期	24/06/2021 上午 09:00 <sup>^</sup>		
公開截止認購日期	29/06/2021 中午 12:00 <sup>^</sup>	保薦人	海通國際資本有限公司
定價日	29/06/2021		華泰金融控股（香港）有限公司
公佈申請結果	06/07/2021		
掛牌日期	07/07/2021		

<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：

根據弗若斯特沙利文報告，中國眼科醫療服務市場的規模從二零一五年的人民幣 730 億元增加至二零一九年的人民幣 1,275 億元，複合年增長率達 15.0%，預計將進一步增至二零二四年的人民幣 2,231 億元。隨著消費者消費能力增強以及對眼科醫療服務需求增加，中國眼科醫療服務市場的增長潛力龐大。朝聚眼科在中國市場處於領先地位，有望憑藉品牌效應繼續擴張。對眼科賽道有興趣的投資者可考慮認購。

### 公司簡介：

朝聚眼科醫療控股有限公司是中國華北地區領先、全國知名的眼科醫療服務集團。根據弗若斯特沙利文報告，於民營眼科醫院中，按二零二零年的收益總額計，公司在內蒙古排名第一、在中國華北地區排名第二及在中國排名第五。

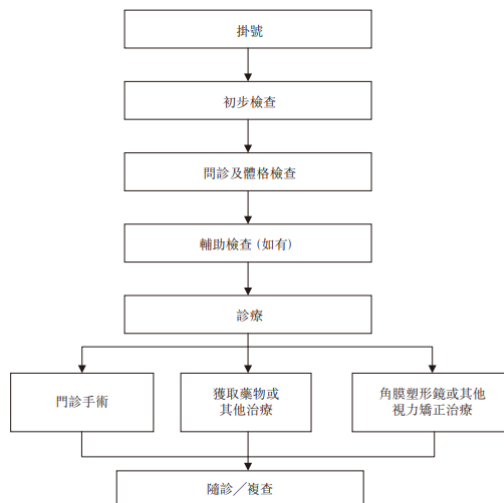
### 業務簡要：

公司的收益主要來自於(i)消費眼科服務及(ii)基礎眼科服務。公司主要根據所治療的異常狀況及疾病類型、提供的治療類別、是否合資格受公共醫療保險計劃保障及眼科服務行業普遍接納的慣例對眼科服務進行分類。公司的消費眼科服務包括治療及預防不同種類的眼科異常狀況，包括屈光矯正（包括老視矯治）、近視防控以及提供視光產品及服務，該等服務的費用目前不在公共醫療保險計劃所保障的範圍內。公司的基礎眼科服務包括成本一般合資格受公共醫療保險計劃保障的白內障、青光眼、斜視、眼底疾病、眼表疾病、眼眶疾病及小兒眼病等多種常見眼科疾病治療。公司的基礎眼科服務與消費眼科服務在所提供服務的範疇及所涵蓋的疾病及相應治療方面並無重疊。

### 消費眼科服務：

- 公司提供各式各樣的消費眼科服務，主要包括屈光矯正治療（包括老視矯治）、近視防控以及視光產品及服務。公司提供各式各樣的消費眼科服務，以迎合患者的不同需要，藉此從競爭對手脫穎而出。憑藉公司的眼科醫師的技能及利用公司的技術，公司認為，公司能夠把握中國消費眼科市場的龐大機遇。公司計劃於未來將戰略重心更多地放在消費眼科服務上，並投入更多精力追求持續快速的增長，原因為消費眼科服務通常具較高盈利能力，亦不受公共醫療保險計劃所施加的價格及配額控制影響。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，公司消費眼科服務的收益分別為人民幣 198.7 百萬元、人民幣 259.1 百萬元及人民幣 369.5 百萬元，分別佔相關年度收益總額約 31.4%、36.3%及 46.5%。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，屈光矯正服務收益分別為人民幣 102.3 百萬元、人民幣 134.4 百萬元及人民幣 210.8 百萬元。

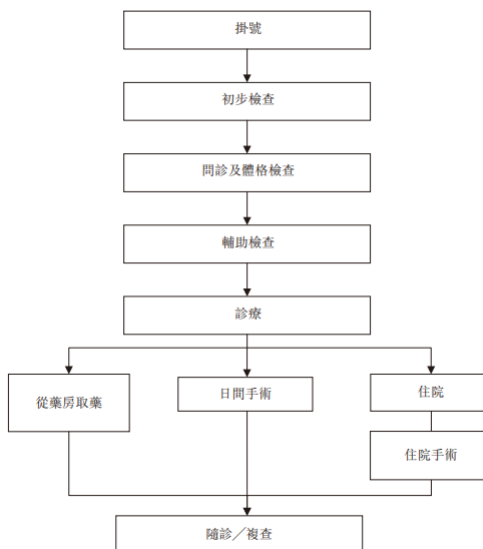
- 治療流程



消費眼科服務：

- 歷史上，公司大部分收益來自基礎眼科服務。儘管近年公司日益注重消費眼科服務的發展，但公司預期基礎眼科服務仍將為收益總額保留穩定增長的空間，亦是公司保持市場份額及影響力的關鍵因素。公司的基礎眼科服務涵蓋各種眼科疾病治療，包括白內障、青光眼、斜視、眼底疾病、眼表疾病、眼眶疾病及小兒眼病等。憑藉公司在眼科服務方面的經驗，公司亦可為患者提供以患者為本的手術計劃及頂級服務以滿足其需求，為公司創造市場機會。於二零一八年、二零一九年及二零二零年，基礎眼科服務所得收益分別為人民幣 408.0 百萬元、人民幣 445.9 百萬元及人民幣 422.2 百萬元，分別佔相關年度眼科服務收益總額約 64.5%、62.4%及 53.2%。

- 治療流程



#### 競爭優勢：

- 作為中國華北地區領先的眼科醫療服務集團，公司處於有利行業位置以把握眼科服務廣闊市場的巨大需求
- 集群化運作模式有助提升市場滲透、經營效率及營利能力
- 集中化及標準化的管理系統使業務模式可擴縮及複製
- 高水平的醫療專業團隊及完善的人員培訓體系是公司發展的基礎
- 以全方位、全流程的臨床眼科治療服務締造卓越的客戶滿意度
- 公司獲得經驗豐富的管理團隊以及股東的鼎力支持

#### 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