

新股資料概要：上海心瑋醫療科技股份有限公司—B

建議認購

招股詳情：

行業	創新型神經介入醫療器械	集資用途	
股票代號	6609	分配至公司的核心產品	45.3%
招股價	160 – 171 港元	分配至研發管線內其他在研產品	39.9%
集資淨額	946.3 – 1,014.8 百萬港元	透過內部研究提升研發能力	4.8%
時間表		用作營運資金	10%
公開認購日期	10/08/2021 上午 09:00 [^]	保薦人	高盛（亞洲）有限責任公司
公開截止認購日期	13/08/2021 中午 12:00 [^]		中國國際金融香港證券有限公司
定價日	13/08/2021		
公佈申請結果	19/08/2021		
掛牌日期	20/08/2021		

[^] 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：

心瑋醫療 2020 年開始產生收入，當年營收為人民幣 14.56 百萬元。2019 年至 2020 年，心瑋醫療淨虧損分別為 7549.8 萬元、2.16 億元，同比上升 186.34%。心瑋醫療解釋稱，主要是行政開支大幅增加，其向管理人員及員工支付股份開支增至 1.21 億元。公司的虧損淨額由截至 2020 年 3 月 31 日止三個月的人民幣 9.1 百萬元增加至截至 2021 年 3 月 31 日止三個月的人民幣 41.3 百萬元，乃主要由于 2021 年第一季度授予管理層及員工的股權結算股份獎勵開支令行政開支大幅增加。預計 2021 年底，將有 13 款神經介入醫療器械產品獲批上市，心瑋醫療將成為國內神經介入器械獲批品種最多的廠家。對比已經在港交所上市的神經介入醫療器械領域的公司，2010 年 9 月上市的微創醫療(00853.HK)；2020 年 5 月上市的沛嘉醫療(09996.HK)；以及歸創通橋(02190.HK)，上市首日表現都亮眼。心瑋醫療作為國內腦卒中取栓器械完整產品廠商，產品管綫布局亦完善，值得投資者關注。

公司簡介：

公司是一家創新型神經介入醫療器械公司，憑藉商業化產品及在研產品的廣泛產品組合在中國神經介入市場佔據領導地位。公司的產品組合包括神經介入及心臟醫療器械。憑藉公司在研發、生產及商業化方面的能力，公司致力通過商業化在研產品，降低中國乃至全球的腦卒中死亡率並改善預後。

業務簡要：

公司兩款核心產品分別是 Captor™ 取栓器械（「Captor」）及左心耳封堵器。Captor 是為急性缺血性腦卒中而設，且已在中國商業化，而左心耳封堵器是為心房顫動而設，正待 NMPA 註冊審查。公司成立於 2016 年 6 月，產品組合廣泛，在中國擁有四款商業化產品和 19 款獲批產品及在研產品，覆蓋了神經介入領域的所有主要腦卒中亞型及手術路徑，而公司的缺血性腦卒中預防在研產品亦有助公司掌握心臟病市場的需求。

中國腦卒中患者眾多。根據灼識諮詢的資料，於 2019 年，中國腦卒中患者數目達到 14.8 百萬人（包括缺血性腦卒中患者 11.9 百萬人及出血性腦卒中患者 2.9 百萬人）及於 2019 年，缺血性腦卒中的全年發病數目達 2.3 百萬人。另一方面，中國神經介入手術的普及率（以手術次數佔有關係的合資格患者數目的百分比計量）相比發達國家而言相對較低。

心瑋醫療目前覆蓋神經介入領域的所有主要腦卒中亞型及手術路徑，包括缺血性腦卒中預防和治療在研產品。下圖概述截至最後實際可行日期公司自行研發的主要產品及在研產品的研發狀況：

手術路徑	產品	治療的適應症	適用手術	器械類型及特徵	開始開發	臨床前	臨床	註冊	商業化	取得/預計批准時間	
缺血性腦卒中 取栓器械	★ Captor™ 取栓器械	急性缺血性腦卒中	支架取栓術	即棄取栓支架	2016年第四季度				已於中國推出	2020年第三季度	
	Fullblock™ 封堵球囊導管*		取栓術	即棄球囊導管	2017年第三季度				已於中國推出	2020年第四季度	
	ExtraFlex™ 遠端通路導管*		取栓術	即棄導管	2018年第一季度					已於中國推出	2019年第四季度
	SuprStent™ 微導管*		取栓術	即棄導管	2018年第一季度					已於中國推出	2019年第四季度
	抽吸導管**		抽吸取栓術	即棄導管	2019年第二季度				NMPA註冊審批中		2021年下半年
	抽吸器*	抽吸取栓術		設備	2019年第三季度			NMPA註冊完成		2021年第三季度	
顱內動脈狹窄 治療器械	顱內藥物洗脫球囊導管	顱內動脈狹窄	球囊成形術	即棄球囊導管	2018年第三季度		臨床試驗			2022年	
	顱內球囊擴張導管*		球囊成形術	即棄球囊導管	2019年第二季度			NMPA註冊完成		2021年第二季度	
	顱內藥物洗脫球囊擴張導管*		球囊成形術	即棄球囊導管	2019年第二季度				NMPA註冊完成		2021年第二季度
	顱內藥物洗脫支架		支架成形術	植入支架	2020年第四季度		設計階段				2025年
缺血性腦卒中 預防器械	★ 左心耳(LAA)封堵器	心房顫動	左心耳封堵術	植入器械	2016年第三季度			NMPA註冊審批中		2021年第四季度	
	控室保護系統*		神經介入手術	即棄器械	2019年第二季度			NMPA註冊審批中		2021年下半年	
	冷凍消融導管*		心臟消融術 ¹	即棄球囊導管	2020年第二季度		臨床試驗			2023年	
	冷凍消融設備		心臟消融術 ²	設備	2020年第二季度		設計階段			2023年	
出血性腦卒中 治療器械	控室深美圈	顱內動脈瘤	動脈瘤彈簧圈栓塞術 ¹	植入器械	2017年第四季度		臨床試驗			2022年	
	血流重建支架**		動脈瘤支架栓塞術	植入支架	2020年第二季度		完成臨床試驗			2022年	
	血流導向裝置		動脈瘤支架栓塞術 ¹	植入支架	2020年第四季度		設計階段			2023年	
	控室輔助球囊		動脈瘤支架栓塞術	即棄球囊導管	2020年第四季度		設計階段			2023年	
血管 通路器械	封堵止血器	/	神經介入手術	植入器械	2017年第四季度			NMPA註冊審批中		2021年第三季度	
	微導絲*		神經介入手術	即棄導絲	2020年第一季			NMPA註冊審批中		2021年下半年	
	支撐導管*		神經介入手術	即棄導管	2020年第二季			NMPA註冊審批中		2021年下半年	
	控室深美圈輸送微導管*		動脈瘤彈簧圈栓塞術	即棄導管	2021年第一季		設計階段			2022年	
	血流導向網膜輸送微導管*	動脈瘤支架栓塞術	即棄導管	2021年第一季		設計階段			2022年		

★ 核心產品

□ 支架取栓術完整產品套裝

□ 抽吸取栓術完整產品套裝

下圖展示腦卒中亞型的介入手術及手術中所使用的主要醫療器械：

缺血性腦卒中		預防缺血性腦卒中	
<p>取栓</p> <ul style="list-style-type: none"> 捕捉及移除患者腦動脈內的凝塊。 所使用的主要器械：取栓支架、遠端通路導管、微導管及封堵球囊導管。 施加負壓，以便從患者動脈中吸出凝塊。 所使用的主要器械：抽吸導管及泵、遠端通路導管、微導管及封堵球囊導管。 	<p>左心耳封堵術</p> <ul style="list-style-type: none"> 植入並封堵左心耳的開口。 所使用的主要器械：左心耳封堵器及一般通路器械。 	<p>心臟消融術</p> <ul style="list-style-type: none"> 消融心臟組織，從而恢復正常心律。 所使用的主要器械：心臟消融術適用的導管及器械以及一般通路器械。 	
<p>動脈瘤彈簧圈栓塞術</p> <ul style="list-style-type: none"> 透過將彈簧圈填充動脈瘤，阻止血液流入其內。 所使用的主要器械：控室深美圈、控室輔助球囊、血流重建支架。 	<p>動脈瘤支架栓塞術</p> <ul style="list-style-type: none"> 透過植入支架，將流向動脈瘤的血流導向別處。 所使用的主要器械：血流導向裝置及一般通路器械。 	<p>球囊/支架成形術</p> <ul style="list-style-type: none"> 利用裸球囊導管或支架壓縮斑塊及擴大收窄或受阻的動脈。 所使用的主要器械：球囊擴張導管及一般通路器械。 將塗在球囊/支架表面的抗增生藥物釋放到血管壁，從而阻止再狹窄。 所使用的主要器械：藥物洗脫球囊/支架及一般通路器械。 	

資料來源：灼識諮詢

競爭優勢：

- 憑藉產品組合有領導地位的中國的神經介入市場參與者
- 中國國內首家具備商業化及註冊階段的缺血性腦卒中取栓器械完整產品套裝的市場參與者

- 以先進技術提供缺血性顱內狹窄治療解決方案
- 在研產品組合針對有增長潛力的出血性腦卒中器械市場
- 精準覆蓋目標醫生及醫院及成熟的商業化能力
- 配合先進的研發和生產基礎設施
- 具備全面行業經驗的專業管理團隊

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