

新股資料概要：堃博醫療控股有限公司—B

招股詳情：

行業	醫療器械公司	集資用途	
股票代號	2216	分配至公司的核心產品	49.9%
招股價	17.2 – 18.7 港元	分配予其他產品及候選產品	18.5%
集資淨額	1,423.8 – 1,552.4 百萬港元	將用於為繼續擴大生產廠房的生產線提供資金	9.2%
時間表		用於為通過潛在收購持續擴大產品組合提供資金	13.2%
公開認購日期	13/09/2021 上午 09:00 [^]	用於營運資金及其他一般公司用途	9.2%
公開截止認購日期	16/09/2021 中午 12:00 [^]		
定價日	16/09/2021	保薦人	高盛（亞洲）有限責任公司
公佈申請結果	23/09/2021		海通國際資本有限公司
掛牌日期	24/09/2021		

[^] 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：

中國醫療設備製造商堃博醫療是一家專注於介入呼吸病學產品開發的醫療器械公司。據弗若斯特沙利文數據，中國的介入性肺病學導航設備市場主要有四大公司，而 2020 年，按銷量收入計算，堃博醫療排第一，市場份額為 43.2%；而按銷售收入計算排第二，市場份額為 37.5%。堃博醫療引入雪湖資本、瑞銀等作為基石投資者。堃博醫療在遞交申請前已歷經數輪融資，其投資者包括啟明創投、Intuitive Surgical、方源資本、清池資本、百度資本、信銀投資、德弘資本、ACM 等。堃博醫療去年收入按年下跌近 6 成至 326 萬美元（約 2527 萬港元），年內虧損淨額擴大至 4879 萬美元（約 3.78 億港元），2019 年同期虧損為 3255 萬美元（2.5 億港元）。堃博醫療仍處虧損，加上早前醫療股新股首日掛牌表現遜色，或影響招股氣氛。

公司簡介：

公司是一家專注於介入呼吸病學產品開發的醫療器械公司。成立於 2012 年，公司是介入呼吸病學領域的開拓者，在中國和全球範圍內提供創新型肺部疾病解決方案。公司利用專有的全肺抵達導航技術，開發了一款包括導航、診療的綜合介入呼吸病學平台，通過提高肺癌及慢性阻塞性肺病的診療效果解決了現有診療模式的痛點以及大量未得到滿足的肺病醫療需求。

業務簡要：

截至最後實際可行日期，公司有 17 種產品及處於不同開發階段的主要候選產品，如以下管線圖所示。公司的核心產品是 InterVapor 系統（「InterVapor」）及 RF 發生器+RF 消融導管（「RF-II」）。根據弗若斯特沙利文的資料，InterVapor 系統是世界上第一個，也是唯一一個用於治療慢性阻塞性肺病及肺癌等肺病的熱蒸汽能量消融系統。RF-II 是一種與一次性肺射頻消融導管結合使用及唯一專門針對肺癌的射頻消融系統。截至最後實際可行日期，公司分別擁有 132 項和 60 項有關 InterVapor 和 RF-II 的專利和專利申請。

下表總結了截至最後實際可行日期公司的產品和主要候選產品在公司三合一肺病學平台上的開發狀態。

適應症	產品組合	地區	臨床前	臨床試驗	註冊	
治療	慢性阻塞性肺病	中國	臨床試驗及專家審核完成、技術審核進行中		2021年10月	
		美國	FDA 510(K)；準備註冊申請		2023年3月	
		歐盟			上市銷售，歐盟（2018年1月）	
		其他			上市銷售，英國、瑞士、中國台灣、中國香港、印度、澳大利亞	
	肺癌 / 肺結節	靶向肺去神經消融系統 ⁽⁸⁾	中國	自2021年8月開始臨床試驗	2025年9月	2026年12月
		InterVapor用於治療肺癌 ⁽³⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	中國	設計階段	2025年12月	2027年3月
		美國 / 歐盟	設計階段		2023年6月（用於收組織）	
		RF-SEG發生器+RF-iCon消融導管(RF-II) ⁽⁸⁾	中國 ⁽⁴⁾	臨床試驗進行中	2023年3月	2024年3月
		美國 / 歐盟 ⁽⁵⁾	FDA 510(K) / CE；註冊進行中		2023年6月（用於收組織）	
		EMPOWER射頻消融導管(RF-I) ⁽⁸⁾	美國			上市銷售，美國（2019年2月）
導航	導航平台 ⁽¹⁾	中國			上市銷售，中國（2014年12月）	
		美國			上市銷售，美國（2009年3月）	
		歐盟			上市銷售，歐盟（2010年6月）	
		中國			上市銷售，中國（2020年12月）	
		美國 / 歐盟			上市銷售，美國 / 歐盟（2021年3月）	
		中國			上市銷售，中國（2017年10月）	
	LungPoint ⁽⁶⁾	美國			上市銷售，美國（2014年2月）	
	LungPoint Plus/Archimedes Lite ⁽⁵⁾	歐盟			上市銷售，歐盟（2014年7月）	
	LungPro/Archimedes系統 ⁽⁸⁾	中國	設計階段	2023年6月	2025年12月	2027年3月
	介入	肺癌 / 肺結節	中國			上市銷售，中國（2014年12月）
美國					上市銷售，美國（2009年4月）	
歐盟					上市銷售，歐盟（2013年7月）	
中國					上市銷售，中國（2019年11月）	
中國					上市銷售，中國（2020年6月）	
中國					上市銷售，中國（2018年6月）	
美國					上市銷售，美國（2013年10月）	
歐盟					上市銷售，歐盟（2014年7月）	
中國			上市銷售，中國（2018年6月）			
美國			上市銷售，美國（2013年10月）			
歐盟			上市銷售，歐盟（2014年7月）			
中國			上市銷售，中國（2020年7月）			

競爭優勢：

- 中國首個也是唯一一個由實時圖像全肺抵達導航技術提供支持的三合一自主研发的肺病學平台
- 公司是大型尚未開發且快速增長的介入呼吸病學市場的先行者，該市場存在大量未得到滿足的醫療需求
- 高效的研發能力創造了獲得全球行業先驅認可的戰略性設計知識產權組合
- 強大的品牌和商業化能力，側重於臨床培訓和早期市場教育
- 經驗豐富的董事會及管理層獲得了知名股東的支持

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切意見。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，應謹同此聲明一併考慮，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閱覽，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