

新股資料概要：上海微創醫療機器人（集團）股份有限公司—B

招股詳情：

行業	醫療器械	集資用途	
股票代號	2252	用於集團的核心產品圖邁	35%
招股價	36.0 – 43.2 港元	用於集團的骨科手術機器人	21%
集資淨額	1,207.2 – 1,457.4 百萬港元	用於集團其他候選產品	19%
時間表		用於擴建集團的產能及增強製造與供應鏈管理能力	5%
公開認購日期	21/10/2021 上午 09:00 [^]	用於向手術機器人行業及相關領域進行收購	10%
公開截止認購日期	26/10/2021 中午 12:00 [^]	用於營運資金及一般公司用途	10%
定價日	26/10/2021		
公佈申請結果	01/11/2021	保薦人	J.P. Morgan Securities (Far East) Limited
掛牌日期	02/11/2021		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：

微創機器人致力於設計、開發及商業化創新手術機器人，以協助外科醫生完成複雜的外科手術，過往未曾獲得任何收入。截至今年首6個月，微創機器人淨虧損2.4億元人民幣，而去年全年則錄得虧損2.1億元人民幣，主要受到研發成本及行政開支所致。微創機器人仍處虧損，加上早前同業新股首日掛牌表現未見突出，或影響微創機器人招股氣氛。不過，上市前投資者極具份量，高瓴資本持有8.05%股份、國新風險投資管理及上海國資委旗下的STVC集團分別持股0.59%及0.04%。基石投資者包括Aspex、Hillhouse Funds、LAV、Snow Lake Funds and Accounts、Yorkool、CloudAlpha及Artisan。

公司簡介：

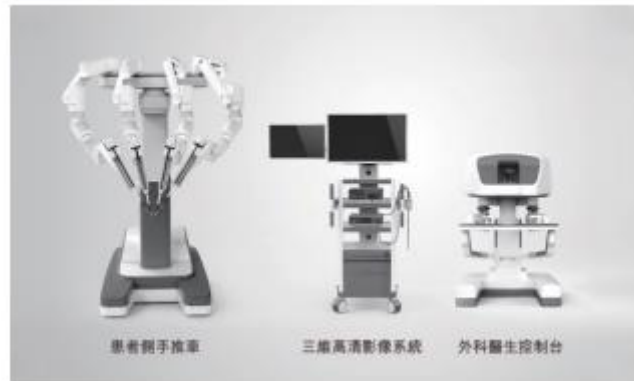
集團於2015年創立，是一家手術機器人公司，致力於設計、開發及商業化手術機器人，以協助外科醫生完成複雜的外科手術。集團現正開發的核心產品圖邁®腔鏡手術機器人（「圖邁」）在泌尿外科手術上的應用，並將尋求將其應用擴展至婦科、胸科及普外科手術。截至最後實際可行日期，集團擁有與圖邁有關的兩項重大專利，即機械臂與傳動機構以及手術器械。集團的三款旗艦產品，即圖邁、蜻蜓眼®三維電子腹腔內窺鏡及鴻鵠®骨科手術機器人，均已被納入國家藥監局的創新醫療器械特別審查程序（或稱「綠色通道」）。圖邁及鴻鵠處於註冊批准階段，而蜻蜓眼已於最近獲得國家藥監局批准。除旗艦產品外，集團亦有六款處於不同發展階段的在研產品。根據弗若斯特沙利文的資料，集團是全球行業中唯一一家擁有覆蓋五大主要和快速增長的手術專科（即腔鏡、骨科、泛血管、經自然腔道及經皮穿刺手術）產品組合的公司。

業務簡要：

圖邁是集團的核心產品，潛在應用廣泛。集團現正研發圖邁在泌尿外科手術上的應用。於2019年11月，上海東方醫院曾經成功運用圖邁完成一項機器人輔助腔鏡前列腺癌根治術(RALRP)。前列腺癌根治術（切除整個前列腺）是當前針對早期前列腺癌的標準治療及潛在治愈療法。根據弗若斯特沙利文的資料，由於手術位置深入狹窄，通常會以微創傷手術進行，且該手術被廣泛認為是最困難的腔鏡泌尿外科手術之一。根據弗若斯特沙利文的資料，自於2000年代初發明以來，RALRP在發達國家已成為前列腺癌護理的普遍金標準，而在中國，傳統的人工微創傷手術依然為主流。該臨床的成功首次證明中國企業開發的手術機器人同樣能夠完成如RALRP般複雜的腔鏡手術。圖邁還打破其他多項臨床記錄。於2020年12月，其成功用於完成一項機器人輔助腎部分切除術(RAPN)、一項採用後腹腔入路方式進行的RAPN(RPRPN)、一項採用腹膜外入路方式進行的RALRP以及一項單孔RAPN，全部為首例由中國企業開發的手術機器人輔助完成的該類型手術。集團已於2021年5月完成將圖邁應用於泌尿外科手術的註冊臨床試驗。集團於2020年8月向國家藥監局提交蜻蜓眼的註冊申請，並於2021年6月收到批准。集團正在開發用於關節置換手術的鴻鵠。至最後實際可行日期，鴻鵠為唯一

一款由中國企業開發，配備自主開發機械臂的關節置換手術機器人。集團已於 2021 年 7 月完成鴻鵠的全膝關節置換術(TKA)註冊臨床試驗並提交國家藥監局註冊申請。集團亦通過自研或與國際合作夥伴共同開發候選產品，涵蓋泛血管、經自然腔道及經皮穿刺手術。

圖邁主要包括外科醫生控制台、患者側手推車及三維高清影像系統，與一系列器械和配件兼容。



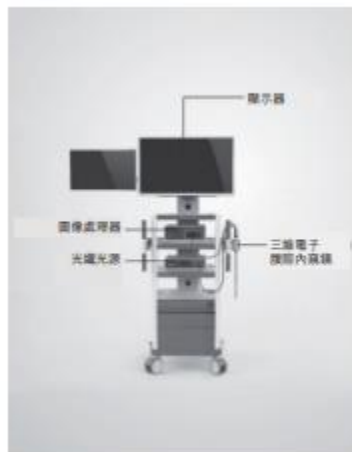
外科醫生控制台有三個主要組成部分：主控制器、腳踏式開關板及立體觀察器。



患者側手推車



三維高清影像系統的主要組成部分如下：



競爭優勢：

- 擁有全面覆蓋五大主要及高速增長手術專科產品組合的全球第一梯隊手術機器人公司
- 中國巨大、高速增長且滲透率不足的手術機器人市場的中國企業先驅
- 基於底層技術的突出產品開發能力
- 雄厚的產品產業化運營能力
- 已建立的全球佈局
- 精英管理團隊以及與控股股東微創醫療形成的強大協同效應

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