

## 新股資料概要：清晰醫療集團控股有限公司(01406)

### 招股詳情：

行業	眼科專科私營醫療機構	集資用途	
股票代號	01406	用作於香港成立兩家新醫療中心以提供眼科服務	44.8%
招股價	1.6-3.0 港元	用作收購大灣區內眼科診所	30.5%
		將用於與合適的合作夥伴在中國設立醫療中心	14.7%
時間表		用作營運資金及其他一般企業用途	10.0%
公開認購日期	31/01/2022 上午 09:00 <sup>^</sup>		
公開截止認購日期	10/02/2022 中午 12:00 <sup>^</sup>		
定價日	10/02/2022	保薦人	中國光大融資有限公司
公佈申請結果	17/02/2022		
掛牌日期	18/02/2022		

<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：

清晰醫療是香港首批引入先進 VisuMax 飛秒鐳射系統 90°儀器於香港進行 SMILE 手術的私營醫療機構之一。按 SMILE 手術收益計，在香港私營眼科服務機構中排名第一，市場份額為 38.0%。公司有近一半的收入來自於全飛秒手術。於集團上市之後的持股比例，當中從事藥品及生物科技的藥明康德（2359.HK）持約 15.63%，清晰醫療執行董事兼行政總裁表示上市後跟藥明康德緊密合作。集團上市後市值介乎 8 至 15 億元，相當於 2021 年度歷史市盈率 22 至 41 倍。單以集團目前業務僅限香港來說，定價若能貼近下限較為吸引。

### 公司簡介：

公司是一家眼科專科私營醫療機構，公司為病人提供全面的眼科服務，專注於提供各種屈光治療服務，包括 SMILE 手術、多焦距人工晶體置換術及植入式隱形眼鏡植入術。此外，公司亦為病人提供其他眼部問題的不同治療，如標準白內障手術、激光治療程序、玻璃體切除術、其他治療及手術、醫療診症及檢查服務以及銷售處方藥物及其他。根據弗若斯特沙利文的資料，按二零二零年各治療類型所產生的收益計，公司(i)於 SMILE 手術中排名第一；(ii)於多焦距人工晶體置換術中排名第二；以及(iii)於植入式隱形眼鏡植入術中排名第一。根據弗若斯特沙利文的資料，於二零二零年，公司佔香港 SMILE 手術市場收益的約 38.0%，佔香港多焦距人工晶體置換術市場收益的約 6.0%，佔香港植入式隱形眼鏡植入術市場收益的約 46.4%。

### 業務簡要：

公司在中環醫療中心及旺角醫療中心向病人提供眼科服務，兩家中心分別位於香港島及九龍方便易達的地點，且完全具備用作提供服務的先進醫療器材。公司的眼科服務包括治療服務（包括屈光治療及其他眼部問題治療）、診症及檢查服務及銷售處方藥物及其他。屈光治療包括 SMILE 手術、LASIK 手術、多焦距人工晶體置換術及植入式隱形眼鏡植入術。屈光治療為公司於往績記錄期間的最大收益來源，分別佔收益 74.9%、76.4%、72.7%及 63.4%。除屈光治療外，公司亦提供其他眼部問題治療，其包括標準白內障手術、激光治療程序、玻璃體切除術及其他治療及手術。另外，公司向病人提供醫療診症及檢查服務，其主要包括評估眼部狀況，例如視力、屈光、眼前節檢查、眼底檢查及眼壓計量。診症、檢查及斷症後，公司的醫生可能會根據病人的具體情況、需要及顧慮開處方及/或向病人建議治療方法。

截至最後實際可行日期，公司擁有 11 名經驗豐富的執業醫生，其中兩名（即劉醫生及許醫生）為股東，並將於上市後持有公司約 1.55%及 1.45%權益。治療服務由醫生在前線員工的協助下進行。公司所有醫生均為註冊醫生及眼科專科醫生。公司的醫生透過與醫生個人或彼等各自的服務公司訂立的僱傭協議或顧問協議受僱，以提供醫療服務。

公司的病人為所有年齡組別中患有不同眼科疾病（包括屈光不正（例如近視、遠視、散光、白內障及/或老花）及其他眼部問題（例如視網膜及黃斑部疾病、青光眼及弱視）的個體病人。公司所有病人均為個體病人，而病人基礎極多元化。截至二零二一年三月三十一日止三個年度及截至二零二一年七月三十一日止四個月，公司錄得病人人數分別為 14,968 人、15,831 人、15,311 人及 7,865 人。於往績記錄期間，源自公司五大病人的收益佔公司的總收益少於 1.3%。

#### 競爭優勢：

- 公司為香港的一家眼科專科私營醫療機構，提供全面的眼科服務，而按眼科醫療服務所得收益計，集團於二零二零年在香港所有私營醫療機構中排名第四；
- 公司透過應用最新技術及醫學知識持續提供先進的眼科服務而於業內具有崇高的聲譽；
- 公司採納標準臨床實踐，並採用資訊科技，以提供令人滿意的眼科服務；
- 公司的「清晰」品牌於香港廣受認同，且公司採納不同措施以持續提升品牌及服務質素；
- 公司擁有專業且富有遠見的高級管理層團隊，且獲股東大力支持。

#### 披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份或產品的任何及相關權益。申萬宏源證券（香港）有限公司（為申萬宏源研究（香港）有限公司的聯繫公司）是清晰醫療集團控股有限公司上市的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一。

#### 免責聲明

本文件只供私人翻閱，純粹作為參考資料，並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或任何產品或服務之要約或建議。本文件（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（香港）有限公司的附屬公司（申萬宏源（香港）有限公司或其附屬公司，統稱“申萬宏源香港”）。本文件不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，所載內容、信息和任何材料均按照現況作為基礎。文件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。本文件部份的內容可能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。本文件內的資料、意見及預測只反映分析員的個人的意見及見解，文件內所載的觀點並不代表申萬宏源香港（或上海申萬宏源研究所）的立場。本文件並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司（或上海申萬宏源研究所）對投資者買進或賣出股票的確意見。文件中全部或部分的意見和預測均反映分析員在文件發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源香港各成員公司（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）有限公司等）及/或其董事、行政人員、代理人及/或雇員可能在本文件中提及的證券持有權益，不就其準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保，以及不對使用本文件之資料而引致的損失負上任何責任。閣下在閱讀本文件時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本文件於新加坡分派，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，本文件及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。未經申萬宏源研究（香港）有限公司明確的書面同意，本文件及其影印件不得以任何方式更改，或傳送、複印或分發至任何地方或任何人。

#### 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