



## 微創腦科學(2172.HK)

### MicroPort NeuroTech Limited

#### 招股資料

行業	醫療器械
每手股數	1,000
招股價(港元)	24.64
股份市值(港元)	約143.7億
公開發售股數目	約1370萬股
國際配售股份數目	約1233萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約137萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約2.78億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約507倍
保薦人	摩根大通、中金

#### 回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

#### 資金用途

- 約30%將用於研發出血性腦卒中、腦動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中治療及通路產品；
- 約20%將用於出血性腦卒中、腦動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中產品商業化；
- 約15%將用於擴張製造設施以擴大生產規模；
- 約20%用於擴大全球影響力；
- 約10%用於通過戰略收購、投資、合作或該等策略的結合以優化產品組合；
- 約5%用作營運資金及其他一般公司用途。

#### 財務數據

	2019/12 年度	2020/12 年度	2021/12 年度
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	183,720	221,923	382,799
銷售成本	(37,266)	(57,140)	(84,445)
毛利	146,454	164,783	298,354
研發成本	(38,166)	(53,037)	(94,133)
經營溢利	54,104	55,864	84,729
稅前溢利	52,411	51,397	31,903
所得稅	(5,436)	(6,110)	(7,733)
股東應佔溢利	46,975	45,287	24,170

#### 業務及相關資料

微創腦科學是為神經介入醫療器械行業的中國公司，致力於向醫生及患者提供創新解決方案。產品組合累積共有30款，包括在中國獲得批准並商業化的十款治療產品及三款通路產品以及17款正在開發的產品。就2020年的收入而言，公司為中國神經介入醫療器械市場中前五大參與者中唯一的中國公司，並擁有約4%的市場份額。

根據灼識諮詢的資料，就出血性腦卒中而言，其於產品銷售方面為中國神經介入醫療器械行業最大的分部，微創腦科學於關鍵治療類別中擁有商業化產品，包括栓塞彈簧圈、血流導向密網支架及覆膜支架。

除於中國獲得批准外，兩款栓塞彈簧圈旗艦產品NUMEN及NUMEN FR已於美國、歐盟及韓國獲得批准。集團亦計劃於美國建立研發及生產中心，旨在向全球市場供應並推進全球擴張。

根據灼識諮詢的資料，神經介入醫療器械行業於中國的規模預期將由2020年的人民幣58億元擴大至2026年的人民幣175億元，複合年增長率為20.1%。出血性腦卒中醫療器械為中國市場規模最大的細分市場。

公司引入兩名基石投資者，合共認購3千萬美元的股份，分別是嘉實基金及新華網。

#### 評析(3.0/5.0, 5分為最高分)

微創腦科學於業務紀錄期錄得強勁的財務增長。於2019年、2020年及2021年，收入分別為人民幣約1.84億元、人民幣2.22億元及人民幣3.83億元。

於2020年，出血性腦卒中醫療器械的市場規模達到人民幣38億元，預期將穩步增長並於2026年達到人民幣84億元，複合年增長率為14.2%。

微創腦科學所在市場領域發展迅速，目前已有多款商業化產品。是次招股入場費較高，上市後微創醫療仍持有53.35%股權，或有炒作空間。



## 微創腦科學(2172.HK)

招股價: HK\$24.64

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2022/07/07日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/07/07日下午3時

最後存入資金時間

2022/07/07日 12時

白表最後申請時間

2022/07/08日

公開發售結果公布

2022/07/14日

上市日期

2022/07/15日

## 申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時應繳 款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項
	港元		港元		港元		港元
1,000	24,888.34	12,000	298,660.00	50,000	1,244,416.71	200,000	4,977,666.85
2,000	49,776.66	14,000	348,436.68	60,000	1,493,300.06	250,000	6,222,083.56
3,000	74,665.01	16,000	398,213.34	70,000	1,742,183.40	300,000	7,466,500.27
4,000	99,553.34	18,000	447,990.03	80,000	1,991,066.74	350,000	8,710,916.99
5,000	124,441.67	20,000	497,766.69	90,000	2,239,950.09	400,000	9,955,333.69
6,000	149,330.00	25,000	622,208.35	100,000	2,488,833.43	450,000	11,199,750.41
7,000	174,218.34	30,000	746,650.03	120,000	2,986,600.11	500,000	12,444,167.12
8,000	199,106.68	35,000	871,091.69	140,000	3,484,366.79	550,000	13,688,583.83
9,000	223,995.01	40,000	995,533.37	160,000	3,982,133.47	600,000	14,933,000.55
10,000	248,883.34	45,000	1,119,975.04	180,000	4,479,900.16	685,000 <sup>(1)</sup>	17,048,508.96

## 申請資格

倘閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)；
- 並非中國法人或自然人(合資格境內機構投資者除外)。