



美皓醫療集團(1947.HK)

Meihao Medical Group Co., Ltd

招股資料

行業	醫療服務
每手股數	5,000
招股價(港元)	0.84-1
股份市值(港元)	約5-6億
公開發售股數目	約1.5億股
國際配售股份數目	約1.35億股(90%)
香港公開發售股份數目	約1,500萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約8,740萬(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約14倍-16.8倍
保薦人	創陞融資、國金證券

回撥機制

少於15倍	20%
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28.6%將用於潛在策略性收購中國兩家牙科醫院；
- 約27%將用於撥付溫州口腔發展的經營成本；
- 約14.1%用於撥付在溫州建立鹿城兒童醫院的經營成本；
- 約10%用於營運資金及一般企業用途；
- 約8.6%將用於撥付在溫州以外地區以新商標名成立連鎖牙科診所經營成本；
- 約5.4%用於設立牙科培訓中心；
- 約3.3%用於購置新的牙科設備和耗材；
- 約3%用於翻新溫州醫院以擴充兒童牙科部。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/05 5個月 人民幣 (千元)
收益	84,556	105,315	46,858
銷售成本	(33,939)	(38,385)	(20,306)
毛利	50,617	66,930	26,552
其他收入及收益	907	1,662	490
行政開支	(21,327)	(17,485)	(9,229)
銷售開支	(3,918)	(5,119)	(4,829)
除稅前利潤	24,192	43,667	12,174
所得稅開支	(9,212)	(11,490)	(3,656)
股東應佔利潤	14,903	32,069	8,517

業務及相關資料

根據弗若斯特沙利文報告，按2021年收益計，美皓醫療是溫州最大私人牙科服務提供商，於2021年在溫州民營及整個牙科服務市場所佔的市場份額分別約為25.2%及13.2%。於往績記錄期，收益主要來自向個人提供綜合牙科服務，主要涵蓋口腔綜合治療科、口腔修復科、種植牙科及牙齒正畸科四個牙科領域。

於最後實際可行日期，公司擁有及運營由五家位於溫州的民營牙科院所組成的網絡，即溫州市區的溫州醫院、鹿城醫院及溫州口腔、瑞安市的瑞安分院以及龍港市的龍港醫院。以「溫州牙科」、「溫州鹿城口腔」、「龍港口腔」及「溫州口腔」為商號經營業務。

民營牙科醫院提供的牙科服務市場由2017年的約人民幣1.3億元大幅增長至2021年的人民幣2.2億元，複合年增長率為14.4%，於此期間佔溫州牙科服務市場總額的百分比由25.3%上升至28.0%。估計未來民營牙科醫院的市場規模將進一步增長，到2026年將達到約人民幣4.2億元，2021年至2026年的複合年增長率為13.7%，佔溫州牙科服務市場總市場規模的31.6%。

評析(3.0/5.0, 5分為最高分)

公司收入增長穩健，截至2021年12月31日止三個年度及截至2022年5月31日止五個月，集團牙科服務所得收益分別約為人民幣8320萬元、人民幣8460萬元、人民幣1.05億元及人民幣4690萬元。

作為溫州市最大的私人牙科服務提供商，擁有強大的品牌知名度及忠實的患者群。根據弗若斯特沙利文報告，於2021年，運營中的五大民營牙科醫院集團在溫州共有16家分支醫院，而當中五家由其運營。

公司規模較小，但處於經濟發達沿海城市，去年整體毛利率達到63.6%。公司股權集中，或有短線炒作空間，建議小額認購。



美皓醫療集團(1947.HK)

招股價: HK\$1

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)

2022/12/05日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/12/05日下午3時

最後存入資金時間

2022/12/05日 12時

白表最後申請時間

2022/12/06日

公開發售結果公布

2022/12/13日

上市日期

2022/12/14日

申請認購股數表

申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元
5,000	5,050.40	70,000	70,705.50	500,000	505,039.25	4,000,000	4,040,314.00
10,000	10,100.79	80,000	80,806.28	600,000	606,047.10	4,500,000	4,545,353.25
15,000	15,151.18	90,000	90,907.07	700,000	707,054.95	5,000,000	5,050,392.50
20,000	20,201.57	100,000	101,007.85	800,000	808,062.80	5,500,000	5,555,431.75
25,000	25,251.97	150,000	151,511.78	900,000	909,070.65	6,000,000	6,060,471.00
30,000	30,302.36	200,000	202,015.70	1,000,000	1,010,078.50	6,500,000	6,565,510.25
35,000	35,352.75	250,000	252,519.63	1,500,000	1,515,117.75	7,000,000	7,070,549.50
40,000	40,403.14	300,000	303,023.55	2,000,000	2,020,157.00	7,500,000 ⁽¹⁾	7,575,588.75
45,000	45,453.54	350,000	353,527.48	2,500,000	2,525,196.25		
50,000	50,503.93	400,000	404,031.40	3,000,000	3,030,235.50		
60,000	60,604.71	450,000	454,535.33	3,500,000	3,535,274.75		

(1) 閣下可申請的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；及
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)。