



思派健康科技有限公司(314.HK)  
Sipai Health Technology Co., Ltd.

招股資料

行業	互聯網醫療
每手股數	200
招股價(港元)	18.6
股份市值(港元)	約141.92億
公開發售股數目	約 991.9萬股
國際配售股份數目	約892.7萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約99.2萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約1.2億(以招股價中位數計)
歷史市銷率	約3.7倍
保薦人	摩根士丹利、海通國際

回撥機制

少於15倍	10%
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87%將用於業務擴張；
- 約13%將用於技術研發及提升技術基礎設施。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/06 6個月 人民幣 (千元)
收益	2,699,647	3,473,930	1,887,652
銷售成本	(2,512,787)	(3,190,481)	(1,710,708)
毛利	186,860	283,449	176,944
其他收入及收益	34,808	51,069	22,351
銷售及營銷開支	(183,450)	(291,461)	(160,614)
行政開支	(361,242)	(670,021)	(252,329)
研發開支	(45,743)	(59,207)	(34,286)
除稅前虧損	(1,040,850)	(3,747,678)	(344,441)
股東應佔虧損	(1,042,781)	(3,740,455)	(346,327)
經調整虧損	(258,563)	(365,084)	(143,110)

業務及相關資料

思派健康通過強大的技術平台及數據賦能的營運能力，將中國醫療健康系統的患者、醫生、醫療機構、製藥公司及支付方聯繫起來，並向彼等展示明確的價值。目前經營三條業務線，包括特藥藥房業務、醫生研究協助及健康保險服務。

按2021年的收入計算，公司的特藥藥房業務經營著最大的私營特藥藥房，而醫生研究協助經營著最大的腫瘤現場管理組織（「SMO」）。截至2022年6月30日，健康保險服務通過思派健康連接中國150多個主要城市的醫院、全科醫生及專家的健康服務提供商網絡服務約2390萬名加入健康保險計劃的會員。

公司總收入由2019年的人民幣10.4億增至2021年的人民幣34.7億元。截至2022年6月30日止六個月，產生收入人民幣18.9億元，按年升21.8%。唯虧損仍在擴大，2019至2021年除稅前虧損由5.96億增至37.47億人民幣。

騰訊(700.HK)持有思派健康27.77%股權，為最大機構股東。

評析(3.0/5.0, 5分為最高分)

思派在特效藥業務線較競爭對手擁有更廣泛多元的產品線，其藥房產品集中於特藥，包括320種創新腫瘤藥物及231種用於治療其他重大疾病的創新藥物，高於競爭對手。就SMO業務而言，按2021年的收入計算，其在中國腫瘤SMO市場排名第一，所佔市場份額約5.5%。

預期於2025年中國特藥市場將進一步達到人民幣5,488億元，2021年至2025年的年複合增長率為15.8%，並於2030年達到人民幣12,865億元，2025年至2030年的年複合增長率為18.6%。

按2021年特藥收入計，思派為最大私營特藥藥房，市場規模達7%。雖然特藥市場規模有望進一步擴大，但藥品販售的毛利率低，僅5.5%左右，毛利率高的健康保險服務，目前對營收貢獻有限。思派預計未來還將持續投入擴張收入，料在3至5年內實現盈利。

雖然短期內難以實現盈利，但近期由於內地防疫政策轉向共存，線上醫療板塊有炒作，或有短線炒作空間。



思派健康科技有限公司(314.HK)

招股價: HK\$18.6

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)

2022/12/14日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/12/14日下午3時

最後存入資金時間

2022/12/14日 12時

白表最後申請時間

2022/12/15日

公開發售結果公布

2022/12/22日

上市日期

2022/12/23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 港元	申請認購 的香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
200	3,757.50	3,000	56,362.38	40,000	751,498.41	180,000	3,381,742.82
400	7,514.98	4,000	75,149.84	50,000	939,373.01	200,000	3,757,492.02
600	11,272.48	5,000	93,937.30	60,000	1,127,247.60	250,000	4,696,865.03
800	15,029.96	6,000	112,724.76	70,000	1,315,122.20	300,000	5,636,238.03
1,000	18,787.46	7,000	131,512.23	80,000	1,502,996.81	350,000	6,575,611.04
1,200	22,544.95	8,000	150,299.68	90,000	1,690,871.41	400,000	7,514,984.04
1,400	26,302.44	9,000	169,087.14	100,000	1,878,746.01	450,000	8,454,357.05
1,600	30,059.93	10,000	187,874.60	120,000	2,254,495.21	496,000 <sup>(1)</sup>	9,318,580.21
1,800	33,817.42	20,000	375,749.20	140,000	2,630,244.42		
2,000	37,574.92	30,000	563,623.81	160,000	3,005,993.61		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

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，可以申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；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)。