



智雲健康(9955.HK)
ClouDr Group Limited

招股資料

行業	互聯網醫療、SaaS
每手股數	100
招股價(港元)	30.5
股份市值(港元)	約173.2億
公開發售股數目	約1900萬股
國際配售股份數目	約1710萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約190萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約4.8億(以招股價中位數計)
歷史市銷率	約8.5倍
保薦人	摩根士丹利、摩根大通

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60%將用於業務擴張；
- 約25%將用於提高醫學知識和技術能力；
- 約5%將用於通過戰略夥伴關係、投資和收購；
- 約10%用於營運資金和一般公司用途

財務數據

	2019/12	2020/12	2021/12
	年度	年度	年度
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	524,438	839,123	1,756,731
院內解決方案	177,216	422,175	1,272,738
藥店解決方案	326,887	345,607	349,967
個人慢病管理解決方案及其他	20,335	71,341	134,026
銷售成本	(462,868)	(606,367)	(1,186,707)
毛利	61,570	232,756	570,024
除稅前虧損	(565,376)	(2,897,855)	(4,155,507)
所得稅	(13)	966	2,314
股東應佔虧損	(557,397)	(2,866,975)	(4,138,913)
經調整虧損	(149,505)	(636,311)	(443,995)
毛利率	11.7%	27.7%	32.4%

業務及相關資料

智雲健康為醫院和藥店提供醫療用品和SaaS產品，為製藥公司提供數字營銷服務，為患者提供在線問診和處方開具，所有均圍繞著慢病管理。根據弗若斯特沙利文報告，基於截至2021年12月31日止的中國醫院和藥店SaaS部署量以及截至2021年透過其服務開出的在線處方量，智雲健康是中國最大的數字化慢病管理解決方案提供商。

公司提供院內解決方案、藥店解決方案及個人慢病管理解決方案。截至2021年12月31日，智雲醫匯已在約640家三級公立醫院和約1,036家二級公立醫院部署，分別佔中國三級公立醫院的約21.4%和二級公立醫院的約10.0%。

中國的慢病管理市場，擁有龐大的患者群體和高增長潛力，是中國醫療衛生市場最重要的細分市場之一。截至2020年12月31日，中國分別有1.33億糖尿病患者、3.24億高血壓患者和8,900萬高膽固醇血症患者，而且這些患者群體預計將持續增長。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

往績期內，集團收入由2019年的5.24億元(人民幣·下同)增加至2021年的17.6億元。於2019年、2020年及2021年分別錄得淨虧損5.7億元、29億元及41.5億元。經調整淨虧損分別為1.5億元、6.4億元及4.4億元。

公司引入5名基石投資者，認購總額450萬美元，大約3.5億港元，認購佔比超60%，其中，荷蘭投資公司Sanofi投資150萬美元，嘉實基金認購200萬美元，揚子江香港投資500萬美元，Tasly集團投資500萬美元。

近期互聯網醫療行業監管趨嚴，對相關平台發展帶來不確定性。建議審慎認購。



智雲健康(9955.HK)

招股價: HK\$30.5

孖展融資最後申請時間(利息日數:7日)

2022/06/27日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/06/27日下午3時

最後存入資金時間

2022/06/27日 12時

白表最後申請時間

2022/06/28日

公開發售結果公布

2022/07/05日

上市日期

2022/07/06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
100	3,080.73	2,000	61,614.79	10,000	308,073.95	300,000	9,242,218.28
200	6,161.48	2,500	77,018.48	20,000	616,147.89	400,000	12,322,957.70
300	9,242.22	3,000	92,422.19	30,000	924,221.83	500,000	15,403,697.13
400	12,322.96	3,500	107,825.88	40,000	1,232,295.77	600,000	18,484,436.55
500	15,403.69	4,000	123,229.57	50,000	1,540,369.72	700,000	21,565,175.98
600	18,484.44	4,500	138,633.28	60,000	1,848,443.66	800,000	24,645,915.40
700	21,565.18	5,000	154,036.98	70,000	2,156,517.60	950,000 ⁽¹⁾	29,267,024.54
800	24,645.92	6,000	184,844.36	80,000	2,464,591.54		
900	27,726.65	7,000	215,651.76	90,000	2,772,665.49		
1,000	30,807.40	8,000	246,459.16	100,000	3,080,739.43		
1,500	46,211.10	9,000	277,266.55	200,000	6,161,478.85		

附註：

(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任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；及
- 身處美國境外(定義見S規例)或屬於S規例第902條第(h)(3)段所述的人士。