

叮噹健康科技集團有限公司(9886.HK)
DINGDANG HEALTH TECHNOLOGY GROUP LTD.

招股資料

行業	醫療健康服務
每手股數	500
招股價(港元)	12
股份市值(港元)	約161億
公開發售股數目	約3,353.7萬股
國際配售股份數目	約3,018.3萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約335.4萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約3.4億
歷史市銷率	約3.8倍
保薦人	中金、招銀國際

業務及相關資料

叮噹健康科技是中國提供數字醫療健康到家服務的服務提供商，自2014年成立起一直通過開創線上至線下解決方式為主導的即時藥品零售及醫療諮詢。根據弗若斯特沙利文報告，按2021年收入計，公司為在中國數字零售藥房行業處於領先地位的服務提供商，在該行業中排名第三，市場份額為1.0%。

公司利用綜合的線上及線下運營，向用戶提供全套醫療健康到家產品和服務，如快藥、在線診療及慢病與健康管理。快藥服務組合主要透過線上直營渠道運作，透過線上平台直接向用戶出售產品。公司的在線診療團隊主要包括20名全職及72名兼職醫生、通過與第三方醫療機構合作的800多名外部醫生，以及包括427名藥師的其他醫療專業人員。於2018年、2019年、2020年、2021年及截至2022年3月31日止三個月，快藥服務供應分別錄得合共1410萬筆、2640萬筆、4050萬筆、6050萬筆及1580萬筆銷售訂單；於同一時期，在線診療服務提供10萬、220萬、440萬、680萬及180萬次服務。

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45%將用於業務擴張，例如進一步開發智慧藥房網絡；
- 約15.0%將用於優化技術系統及運營平台；
- 約10%將用於提升我們的服務及業務；
- 約20%用於對醫療產業價值鏈進行潛在投資及收購或戰略合作；
- 約10%用於營運資金及其他一般公司用途。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

公司由2018年至2021年的複合年增長率約為84.6%，收入由人5.85億元(人民幣·下同)增至36.8億。而自截至2021年3月31日止三個月至截至2022年3月31日止三個月的同比增長為26.6%。

集團主要收入來自藥品及醫療健康業務收入，超過七成來自線上，不過其中只有三成是透過自營線上平台，七成則透過第三方線上平台銷售。往績期內，線上直營的補貼比率上升，由2018年的17.5%升至2022年3月的23.3%。令毛利率下降。

由於目前美團、餓了麼均提供藥品配送服務，叮噹健康對他們既存在業務依賴，也有競爭關係，加上市場競爭激烈，排名第一的阿里健康和京東健康市佔率達10%及6.5%，令叮噹健康處於不利位置。建議審慎認購。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/03
	年度	年度	三個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	2,228,563	3,678,690	987,407
收入成本	(1,462,370)	(2,516,379)	(652,986)
毛利	766,193	1,162,311	334,421
除稅前虧損.	(900,887)	(1,581,859)	(402,087)
股東應佔虧損	(924,250)	(1,578,026)	(398,862)
毛利率	34.4%	31.6%	33.9%
自營線上平台ARPU(元)	129	132.2	126.5
平均月活躍用戶數(萬)	220	210	170
平均月付費用戶數(萬)	80	90	70



叮噹健康科技(9886.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	2022/09/05日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2022/09/05日下午3時
最後存入資金時間	2022/09/05日 12時
白表最後申請時間	2022/09/06日
公開發售結果公布	2022/09/13日
上市日期	2022/09/14日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元
500	6,060.47	6,000	72,725.65	40,000	484,837.68	400,000	4,848,376.80
1,000	12,120.94	7,000	84,846.60	45,000	545,442.39	500,000	6,060,471.00
1,500	18,181.42	8,000	96,967.53	50,000	606,047.10	600,000	7,272,565.20
2,000	24,241.89	9,000	109,088.48	60,000	727,256.52	700,000	8,484,659.40
2,500	30,302.36	10,000	121,209.42	70,000	848,465.94	800,000	9,696,753.60
3,000	36,362.82	15,000	181,814.13	80,000	969,675.36	900,000	10,908,847.80
3,500	42,423.29	20,000	242,418.84	90,000	1,090,884.78	1,000,000	12,120,942.00
4,000	48,483.77	25,000	303,023.55	100,000	1,212,094.20	1,200,000	14,545,130.40
4,500	54,544.24	30,000	363,628.26	200,000	2,424,188.40	1,400,000	16,969,318.80
5,000	60,604.71	35,000	424,232.97	300,000	3,636,282.60	1,677,000 ⁽¹⁾	20,326,819.74

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

申請資格

如 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；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外且並非美國人士 (定義見美國證券法S條例)。