



樂普心泰醫療科技(上海)股份有限公司(2291.HK)

LEPU SCIENTECH MEDICAL TECHNOLOGY (SHANGHAI) CO., LTD.*

招股資料

行業	醫療器械
每手股數	1,000
招股價(港元)	29.15 - 31.45
股份市值(港元)	約101.8億-109.1億
公開發售股數目	約2,245.5萬股
國際配售股份數目	約2,020.9萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約224.6萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約5.92億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約157倍至168.3倍
推薦人	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50.7%將用於為未來五年內的研發活動提供資金；
- 約24.3%將用於未來五年內的銷售及營銷活動；
- 約5%將用於在未來五年內提升產能及加強製造能力；
- 約10%將用作為未來五年內潛在的戰略投資及收購提供資金；
- 約10%將用於營運資金及一般公司用途。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/06
	年度	年度	6個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	148,247	222,583	124,804
銷售成本	(15,134)	(25,038)	(15,322)
毛利	133,113	197,545	109,482
研發開支	(38,957)	(41,387)	(19,637)
經營利潤	76,537	76,387	34,359
除稅前利潤	76,679	66,027	25,306
股東應佔利潤	68,772	58,697	24,255
毛利率	89.8%	88.8%	87.7%

業務及相關資料

心泰醫療是一家中國領先的先天性心臟病(結構性心臟病的主要應用領域)介入醫療器械供應商。根據弗若斯特沙利文報告,心泰醫療是中國最大的先天性心臟病封堵器產品及相關手術配套產品製造商。按2021年於中國銷售確認的收入計,市場份額為38.0%。其卵圓孔未閉封堵器產品及左心耳封堵器產品針對心源性卒中及相關症狀(結構性心臟病的另一個主要應用領域),是屈指可數的商業化產品。集團亦在中國發展了最全面的心臟瓣膜在研產品組合。

目前集團擁有全面的產品組合,20款已上市封堵器產品、9款封堵器在研產品以及21款主要心臟瓣膜在研產品。所有的產品均為自主研發。集團亦積累了豐富的知識產權,包括在中國的232項註冊專利及51項待決專利申請,以及在美國和歐盟的14項申請中專利。自2023年至2024年,集團計劃推出14款新產品,包括生物可降解房間隔缺损封堵器在研產品、生物可降解卵圓孔未閉封堵器在研產品、經導管植入式主動脈瓣膜系統及TMVr-A系統。

是次上市,集團引入嘉實基金、上海臨港(滬:600848)及九州通醫藥集(滬:600998)三位基石投資者,合共認購2480萬美元股份。

評析(3.0/5.0,5分為最高分)

心泰醫療目前已上市產品集中於封堵器產品,心臟瓣膜產品仍在研發中。往績期內,集團收入增長迅速,由2019年的1.17億元(人民幣,下同)增至2021年的2.23億元。今年首6月收入同比增長12.5%至1.25億元。不過,純利於2021年按年減少14.6%,上半年減少41.9%至2430萬。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月,純利率分別為44.6%、46.4%、26.4%、37.6%及19.4%。

心泰醫療去年以來純利和純利率較大幅度下滑,預期今年全年將延續,主要因外匯波動帶來虧損,財務成本增加。而去年母公司樂普醫療把未有任何產品上市的介入心臟瓣膜業務注入樂普心泰,預計未來需投入較大研發費用。國家醫療保障局9月3日表示,創新醫療器械暫不實施帶量採購,對心泰醫療保持產品利潤空間是利好,但目前市況波動,這類高估值公司宜審慎認購。



樂普心泰醫療(2291.HK)

招股價: HK\$31.45

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)
現金形式最後時間
最後存入資金時間
白表最後申請時間
公開發售結果公布
上市日期

2022/10/31日 12時(額滿即止)
2022/10/31日下午3時
2022/10/31日 12時
2022/11/01日
2022/11/07日
2022/11/08日

申請認購股數表

已申請 認購的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元	已申請 認購的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元	已申請 認購的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元	已申請 認購的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元
1,000	31,766.97	10,000	317,669.69	100,000	3,176,696.89	1,000,000	31,766,968.83
2,000	63,533.94	20,000	635,339.37	200,000	6,353,393.77	1,123,000*	35,674,306.00
3,000	95,300.91	30,000	953,009.07	300,000	9,530,090.65		
4,000	127,067.88	40,000	1,270,678.76	400,000	12,706,787.53		
5,000	158,834.85	50,000	1,588,348.45	500,000	15,883,484.42		
6,000	190,601.81	60,000	1,906,018.13	600,000	19,060,181.30		
7,000	222,368.78	70,000	2,223,687.82	700,000	22,236,878.18		
8,000	254,135.75	80,000	2,541,357.50	800,000	25,413,575.06		
9,000	285,902.71	90,000	2,859,027.20	900,000	28,590,271.95		

* 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下列各項，則可申請香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 有香港地址；
- 身處美國境外；及
- 並非中國法人或自然人。