



高視醫療科技有限公司(2407.HK)
Gaush Meditech Ltd

招股資料

| | |
|------------|------------------|
| 行業 | 醫療器械 |
| 每手股數 | 100 |
| 招股價(港元) | 51.4 |
| 股份市值(港元) | 約76.04億 |
| 公開發售股數目 | 約1,306.9萬股 |
| 國際配售股份數目 | 約1,176.1萬股(90%) |
| 香港公開發售股份數目 | 約130.7萬股 (10%) |
| 股份集資淨額(港元) | 約2.83億(以招股價中位數計) |
| 經調整歷史市盈率 | 約40.7倍 |
| 保薦人 | 摩根士丹利、海通國際 |

業務及相關資料

根據弗若斯特沙利文的資料，按2021年的收入計算，高視醫療是中國眼科醫療器械市場最大的國內參與者及第四大參與者，市場份額為6.7%。公司致力於為客戶提供優質的眼科醫療器械。其產品組合涵蓋使用眼科醫療器械進行診斷、治療或手術的所有七個眼科亞專科。截至最後實際可行日期，中國超過4,000名最終客戶（包括逾1,200家三級醫院及1,500家二級醫院，覆蓋中國所有省級行政區域）已採購其產品及售後服務。

公司產品涵蓋使用眼科醫療器械進行診斷、治療或手術的所有七個眼科亞專科，即眼底病、白內障、屈光不正、青光眼、眼表疾病、視光及兒童眼科。產品組合包括品牌夥伴的經銷產品以及開發及製造的自有產品。就中國的銷售活動而言，公司主要作為經銷產品的經銷商。透過對泰靚及羅蘭的收購，自有產品的收入佔比貢獻由2019年的1.1%及2020年的3.0%上升至2021年的28.0%，並於截至2022年6月30日止六個月進一步增加至29.5%。

基石投資者包括無錫視高、無錫高視及中德基金，以及CL Kiwi Holding Ltd.（由陳邦及李力分別擁有80%及20%權益，陳邦是愛爾眼科(300015.SZ)的創始人兼董事會主席）。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

集團往績期內，收入及利潤於業績記錄期保持穩定，毛利率持續上升。由2019年至2021年，收入由11.07億人民幣增至12.98億人民幣，2022年6月底增至5.78億人民幣。毛利率由2019年的41.9%升至2021年的46.9%，並在2022年6月底上升至48.7%。

根據弗若斯特沙利文的資料，於2021年，中國主要眼科疾病的患者基數的規模相當於美國的約1.6至11倍，而美國於2021年的眼科醫療器械市場規模遠大於同年的中國市場。集團作為眼科醫療器械國內市場領跑者，具備發展潛力，且集團積極擴大自有產品組合佔比，有利提升毛利率，建立業務護城河。

公司具備短線炒作空間，可適量認購。

資金用途

- 約38.2%將用於提高研發能力及加速專利商業化；
- 約29%將用於提高產能及增強製造能力；
- 約9.5%用於聘請專門從事眼科醫療器械銷售及營銷的人員；
- 約10.6%用於營運資金及一般企業用途；
- 約12.7%將用於償還收購泰靚所產生利率為5%的夾層融資貸款。

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 | 962,075 | 1,298,218 | 577,874 |
| 銷售成本 | (525,898) | (688,747) | (296,633) |
| 毛利 | 436,177 | 609,471 | 281,241 |
| 其他收入及收益 | 36,445 | 77,900 | 13,940 |
| 行政開支 | (90,108) | (131,522) | (69,791) |
| 研發開支 | (3,139) | (23,506) | (22,416) |
| 除稅前利潤 | 149,155 | (137,964) | (32,147) |
| 股東應佔利潤 | 99,367 | (190,447) | (51,134) |
| 經調整利潤淨額 | 118,004 | 171,319 | 90,457 |
| 毛利率 | 45.3% | 46.9% | 48.7% |



高視醫療科技有限公司(2407.HK)

| | |
|----------------------|-----------------------|
| 孖展融資最後申請時間 (利息日數:4日) | 招股價: HK\$51.4 |
| 現金形式最後時間 | 2022/12/02日 12時(額滿即止) |
| 最後存入資金時間 | 2022/12/02日下午3時 |
| 白表最後申請時間 | 2022/12/05日 |
| 公開發售結果公布 | 2022/12/09日 |
| 上市日期 | 2022/12/12日 |

申請認購股數表

| 申請認購的 香港發售 股份數目 | 申請認購的 香港發售 | | 申請認購的 香港發售 | | 申請認購的 香港發售 | | 申請認購的 香港發售 股份數目 |
|-----------------------|---------------|--------|---------------|---------|---------------|------------------------|-----------------------|
| | 申請時 應繳款項 | 港元 | 申請時 應繳款項 | 港元 | 申請時 應繳款項 | 港元 | |
| 100 | 5,191.81 | 2,500 | 129,795.09 | 30,000 | 1,557,541.04 | 350,000 | 18,171,312.22 |
| 200 | 10,383.61 | 3,000 | 155,754.10 | 40,000 | 2,076,721.39 | 400,000 | 20,767,213.96 |
| 300 | 15,575.41 | 3,500 | 181,713.13 | 50,000 | 2,595,901.75 | 450,000 | 23,363,115.71 |
| 400 | 20,767.22 | 4,000 | 207,672.14 | 60,000 | 3,115,082.10 | 500,000 | 25,959,017.45 |
| 500 | 25,959.02 | 4,500 | 233,631.17 | 70,000 | 3,634,262.45 | 550,000 | 28,554,919.20 |
| 600 | 31,150.82 | 5,000 | 259,590.18 | 80,000 | 4,153,442.79 | 600,000 | 31,150,820.94 |
| 700 | 36,342.62 | 6,000 | 311,508.21 | 90,000 | 4,672,623.14 | 653,500 ⁽¹⁾ | 33,928,435.81 |
| 800 | 41,534.43 | 7,000 | 363,426.24 | 100,000 | 5,191,803.49 | | |
| 900 | 46,726.23 | 8,000 | 415,344.28 | 150,000 | 7,787,705.24 | | |
| 1,000 | 51,918.04 | 9,000 | 467,262.31 | 200,000 | 10,383,606.98 | | |
| 1,500 | 77,877.06 | 10,000 | 519,180.35 | 250,000 | 12,979,508.73 | | |
| 2,000 | 103,836.07 | 20,000 | 1,038,360.70 | 300,000 | 15,575,410.47 | | |

(1) 閣下可申請認購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
- 身處美國境外及並非美國人士(定義見美國證券法S規例)。