



康灑生物科技(上海)股份有限公司(6922.HK)
Cryofocus Medtech (Shanghai) Co., Ltd.

招股資料

行業	醫療器械
每手股數	200
招股價(港元)	18.9
股份市值(港元)	約45.2億
公開發售股數目	約1111萬股H股
國際配售股份數目	約999.9萬股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約111.1萬股H股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約1.4億
歷史市盈率	不適用
保薦人	花旗及華泰國際

業務及相關資料

康灑生物是一家成立於2013年的中國醫療器械公司，專注於微創介入冷凍治療領域。公司擁有兩款核心產品，即膀胱冷凍消融系統及內鏡吻合夾。膀胱冷凍消融系統是中國獲批准商業化專門用於治療膀胱癌的冷凍治療器械。內鏡吻合夾是一種用於消化道軟組織閉合治療的吻合夾，其為中國獲批商業化的超級範圍夾之一。

公司產品管線包括各種冷凍治療系統和手術耗材，其中四款(包括兩款核心產品，以及正在進行註冊申請的心臟冷凍消融系統(「心臟冷凍消融系統」)和在臨床試驗階段的Cryofocus冷凍消融系統(「Cryofocus冷凍消融系統」))已獲國家藥監局或其省級對應機構認可為「創新醫療器械」。

公司已建立一支內部研發團隊，由具備豐富行業經驗的行業專家所領導，在中國和海外共有110項註冊專利及44項待審批專利申請。

公司已推出六款微創手術耗材產品。已建立廣泛的分銷網絡，截至2022年8月31日與57家中國分銷商訂立分銷協議，以銷售商業化產品。

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73.9%將分配予核心產品(即膀胱冷凍消融系統及內鏡吻合夾)；
- 約6.1%用於心臟冷凍消融系統的研發活動、計劃商業推廣及製造；
- 約20%將分配予目前產品管線在研產品的研發活動、註冊備案、計劃商業推廣及製造。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/08
	年度	年度	8個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	9,054	22,426	16,431
銷售成本	(4,414)	(6,881)	(5,225)
毛利	4,640	15,545	11,206
研發開支	(42,307)	(89,827)	(35,751)
除稅前虧損	(159,333)	(126,497)	(61,422)
股東應佔虧損	(137,085)	(101,873)	(57,944)
毛利率	51.2%	69.3%	68.2%

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

中國冷凍治療器械市場經歷快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國介入冷凍治療器械的市場規模由2016年的人民幣9800萬元增加至2020年的人民幣3.9億元，複合年增長率為41.3%，並預期將於2030年進一步攀升至人民幣112.3億元。

於2020年、2021年及截至2022年8月31日止八個月，公司收入分別為人民幣910萬元、人民幣2240萬元及人民幣1640萬元。於2022年10月，亦商業化其中一款核心產品內鏡吻合夾。

公司目前已開發兩款核心產品，另有6款商業化非冷凍治療產品，和15款在研產品。不過從目前已開發核心產品的營收來看，尚難以支持公司持續擴大的研發開支，另一款剛剛商業化的核心產品所處的細分市場，亦面臨激烈競爭。建議審慎認購。



康灝生物科技(6922.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:8日)	2022/12/20日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2022/12/20日下午3時
最後存入資金時間	2022/12/20日 12時
白表最後申請時間	2022/12/21日
公開發售結果公布	2022/12/29日
上市日期	2022/12/30日

招股價: HK\$18.9

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	3,818.10	3,000	57,271.46	25,000	477,262.10	100,000	1,909,048.37
400	7,636.19	4,000	76,361.93	30,000	572,714.51	150,000	2,863,572.55
600	11,454.30	5,000	95,452.42	35,000	668,166.93	200,000	3,818,096.73
800	15,272.39	6,000	114,542.90	40,000	763,619.34	250,000	4,772,620.92
1,000	19,090.49	7,000	133,633.39	45,000	859,071.77	300,000	5,727,145.10
1,200	22,908.57	8,000	152,723.87	50,000	954,524.19	350,000	6,681,669.28
1,400	26,726.67	9,000	171,814.36	60,000	1,145,429.02	400,000	7,636,193.46
1,600	30,544.78	10,000	190,904.83	70,000	1,336,333.85	450,000	8,590,717.65
1,800	34,362.87	15,000	286,357.26	80,000	1,527,238.69	500,000	9,545,241.83
2,000	38,180.97	20,000	381,809.68	90,000	1,718,143.53	555,400 ⁽¹⁾	10,602,854.62

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人士符合以下條件，則可申請香港發售股份：

- 年滿 18 歲；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外及並非美籍人士(定義見美國證券法 S 規例)；或
- 並非中國法人或自然人(合格境內機構投資者除外)。