

艾迪康控股有限公司 (9860.HK)
ADICON Holdings Limited
招股資料

行業	醫學實驗室
每手股數	500
招股價(港元)	12.32
股份市值(港元)	約89.12億
公開發售股數目	約33,192,500股
國際配售股份數目	約29,872,500股(90%)(包括1396.85萬新股及1590.4萬股舊股)
香港公開發售股份數目	約3,320,000股(10%)
股份集資淨額(港元)	約8390萬元
經調整歷史市盈率	約12.9倍
聯席保薦人	摩根士丹利、富瑞

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15%將用加強普檢及特檢能力，包括研發、銷售及營銷能力；
- 約25%將用於開設新實驗室、新增合夥投資及開發新渠道拓展網絡；
- 約25%將用於新興技術、戰略性及附加收購機會的業務開發活動；
- 約15%將用於升級及擴大現有實驗室；
- 約10%將用於營運基礎設施，包括人工智能技術及IT基礎設施；
- 約10%將用於營運資金和其他一般企業用途。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/12
	年度	年度	年度
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	2,741,731	3,379,515	4,860,613
銷售成本	(1,625,071)	(1,937,126)	(2,964,448)
毛利	1,116,660	1,442,389	1,896,165
除稅前(虧損)/溢利	358,185	417,243	820,812
經調股東應佔利潤	367,035	451,238	621,093
毛利率	40.7%	42.7%	39.0%
經營現金流	481,989	564,262	892,938
經調整純利率	13.4%	13.4%	12.8%

業務及相關資料

根據弗若斯特沙利文的資料，按往績記錄期間總收益計，艾迪康為中國三大ICL服務提供商之一。公司主要透過遍佈全國的33個自營實驗室組成的集成網絡為醫院和體檢中心提供豐富且一流的檢驗服務。

截至2022年12月31日，公司有18個實驗室通過ISO15189認可，從而確保為客戶提供遵守此嚴格國際標準的質量保證。截至2022年12月31日，檢測組合包括4,000多種醫療診斷檢測，其中包括1,700多種普檢及2,300多種特檢。於往績記錄期間，集團檢測量從2020年的6010萬次增加至2022年的1.65億次。管理層表示，預計未來5至6年，實驗室數目由現時33家增至50~60家，每年增13至14家。

於往績記錄期間，集團業務高速增長，總收益由2020年的人民幣27.41億元增至48.61億元，複合年增長率為33.1%。

是次招股，艾迪康引入5名基石投資者，包括復星醫藥(02196)旗下復星診斷、邁瑞全球、香港新產業、Timestar Elite及Corelink，共認購2364.7萬股股份，投資3717萬美元。

評析(3.0/5.0,5分為最高分)

中國ICL市場自2017年的人民幣147億元增至2021年的人民幣223億元，複合年增長率為10.9%，並預期到2026年進一步增至人民幣513億元，複合年增長率為18.2%。作為中國三大ICL服務提供商之一，集團總收益由2020年的人民幣27.4億元增至48.61億元，複合年增長率33.1%。純利由2020年的人民幣2.9億元增至人民幣6.85億元，複合年增長率為53.8%。

值得關注的是，集團在疫情期間受惠於Covid檢測業務，於2020-2022年來自該業務的收入佔比由33.7%增至47%。今年1季度由於政府放寬防疫政策，導致收入同比下降31%，預期截至2023年12月31日止年度的純利與截至2022年12月31日止年度相比將大幅下降。

集團在市場居領先位置，不過考慮到Covid檢測收入未來下滑幅度可能較大，建議審慎認購。

艾迪康控股有限公司 (9860.HK)
招股價: HK\$12.32

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/06/21日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/06/21日下午3時

最後存入資金時間

2023/06/21日 12時

白表最後申請時間

2023/06/23日

公開發售結果公布

2023/06/29日

上市日期

2023/06/30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
500	6,222.13	7,000	87,109.73	50,000	622,212.35	700,000	8,710,973.05
1,000	12,444.25	8,000	99,553.98	60,000	746,654.83	800,000	9,955,397.75
1,500	18,666.37	9,000	111,998.22	70,000	871,097.30	900,000	11,199,822.48
2,000	24,888.50	10,000	124,442.47	80,000	995,539.78	1,000,000	12,444,247.20
2,500	31,110.62	15,000	186,663.71	90,000	1,119,982.25	1,200,000	14,933,096.65
3,000	37,332.75	20,000	248,884.94	100,000	1,244,424.72	1,400,000	17,421,946.08
3,500	43,554.86	25,000	311,106.18	200,000	2,488,849.45	1,660,000 ⁽¹⁾	20,657,450.35
4,000	49,776.98	30,000	373,327.41	300,000	3,733,274.15		
4,500	55,999.11	35,000	435,548.65	400,000	4,977,698.88		
5,000	62,221.23	40,000	497,769.89	500,000	6,222,123.60		
6,000	74,665.49	45,000	559,991.12	600,000	7,466,548.32		

(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；
- 身處美國境外（定義見S規例）及屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；
- 並非股份的現有實益擁有人或我們任何附屬公司的主要股東，或彼等任何一方的緊密聯繫人；
- 並非本公司及／或其附屬公司的董事或首席執行官，或彼等任何一方的緊密聯繫人；
- 已獲分配或申請認購任何國際發售股份或以其他方式參與國際發售的人士。