

**東軟熙康控股有限公司(9686.HK)**  
**NEUSOFT XIKANG HOLDINGS INC.**
**招股資料**

行業	軟件即服務
每手股數	500
招股價(港元)	4.76至 5.91
股份市值(港元)	約40.0億-49.8億
全球發售股數目	約133,805,500股
國際配售股份數目	約120,424,500股(90%)
香港公開發售股份數目	約13,381,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約6.29億(以招股價中位數計)
經調整歷史市盈率	不適用
獨家保薦人	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30%將用於拓展以城市為入口的雲醫院平台；
- 約25%將用於豐富在整個行業價值鏈上的產品，以提供更專業及多樣化的醫療健康服務；
- 約25%將用於技術基礎設施及數據處理能力的研發；
- 約10%將用於潛在的併購機會；
- 約10%預期將用作營運資金及一般公司用途。

**財務數據**

	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)	2023/03 3個月 人民幣 (千元)
收入	614,302	687,415	82,169
銷售成本	(444,073)	(518,965)	(59,636)
毛利	170,229	168,450	22,533
行政開	(213,275)	(139,396)	(27,910)
其他淨開支	(79,572)	((98,912)	(18,612)
除稅前溢利	(292,847)	(238,308)	(46,531)
股東應佔利潤	(296,537)	(241,967)	(47,241)
經調整淨虧損	(125,621)	(146,922)	(44,079)
經調整虧損率	(20.4)	(21.4)	(53.6)
毛利率	27.7%	24.5%	27.4%

**業務及相關資料**

東軟熙康為內地首個以城市為入口的雲醫院平台，將地方政府、醫療機構、患者及保險公司聯繫起來，以獲取醫療資源及提供高效的交付醫療服務。按覆蓋的城市數量計算，也是中國最大的雲醫院網絡。

截至2020年12月31日及2023年3月31日，東軟熙康在中國的網絡從24個以城市為入口的雲醫院平台發展到29個；同時，分別有1,796家至2,500家醫院接入其雲醫院網絡。

東軟熙康已經建立一個解決方案組合，旨在為醫療系統的參與者賦能，從而提高整體效率和效果，當中有四個業務分部，包括雲醫院平台服務、互聯網醫療服務、健康管理服務及智慧醫療健康產品。

於往績記錄期間，接入其平台的醫療機構數量由截至2020年12月31日的30,885家穩定增長至截至2023年3月31日的35,600家。截至2023年3月31日，在九個城市擁有十家連鎖自營醫療機構；同時，在雲醫院平台上有116,500名註冊醫生及46,000名註冊護士。

東軟熙康的優勢為最大的雲醫院網絡，致力於變革醫療服務的交付；並具有可複製性及可延展性的雲醫院平台模式。

**評析(2.5/5.0, 5 分為最高分)**

上市後，東軟集團、東軟控股及中國人保財險(2328)將為主要股東，分別直接或間接擁有約23.66%、19.83%及12.12%的權益。

是次上市，基石投資者將認購3,000萬美元的股份，約佔全球發售股份的34.8%。基石投資者包括寧波市產業基金、海曙投資及內地電訊業先驅田溯寧等。

論業績，去年度收入增長12%，惟經調整虧損繼續擴大，今年首3個月，收入狀況一般，預期今年仍難以扭虧。雖然公司股東背景不俗，但互聯網醫療行業競爭激烈，加上現時市場上相關上市公司眾多，東軟熙康的定位難以突為而出。SAAS股份的投資熱度已退卻，而高息環境下，市場更看重盈利及派息能力。因此，建議審慎認購。

**東軟熙康控股有限公司(9686.HK)**
**招股價: HK\$5.91**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/9/20日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/9/20日下午3時

最後存入資金時間

2023/9/20日 12時

白表最後申請時間

2023/9/21日

公開發售結果公布

2023/9/27日

上市日期

2023/9/28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 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
500	2,984.80	7,000	41,787.22	50,000	298,480.12	700,000	4,178,721.65
1,000	5,969.60	8,000	47,756.82	60,000	358,176.13	800,000	4,775,681.88
1,500	8,954.40	9,000	53,726.43	70,000	417,872.16	900,000	5,372,642.11
2,000	11,939.21	10,000	59,696.03	80,000	477,568.19	1,000,000	5,969,602.36
2,500	14,924.00	15,000	89,544.03	90,000	537,264.21	2,000,000	11,939,204.70
3,000	17,908.81	20,000	119,392.05	100,000	596,960.24	3,000,000	17,908,807.06
3,500	20,893.61	25,000	149,240.06	200,000	1,193,920.46	4,000,000	23,878,409.40
4,000	23,878.42	30,000	179,088.08	300,000	1,790,880.70	5,000,000	29,848,011.76
4,500	26,863.21	35,000	208,936.08	400,000	2,387,840.95	6,690,500 <sup>(1)</sup>	39,939,624.52
5,000	29,848.01	40,000	238,784.09	500,000	2,984,801.18		
6,000	35,817.61	45,000	268,632.11	600,000	3,581,761.41		

(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；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外（定義見S規例）或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；
- 並非中國法人或自然人。