

華檢醫療控股有限公司 (1931)

開始認購日期	2019年7月2日
截止認購日期	2019年7月5日上午
公開發售結果	2019年7月11日
上市日期	2019年7月12日
保薦人	中銀國際

集團概要:

公開發售價	\$3.07 - 3.68 港元
市值	\$4,093 - 4,906 百萬港元
行業	醫療器械及服務
全球發行股數	333,400,000 股
公開發售集資額	1.23 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	3,717.08 港元

集團簡介:

集團為中國體外診斷(IVD)產品分銷商，亦從事研究、開發、生產及銷售自有品牌 IVD 產品。IVD 檢測類別中的四個類別，即血液學及體液、免疫、臨床化學及即時檢驗。集團已建立龐大的分銷網絡，覆蓋中國 28 個省份、直轄市及自治區，醫院覆蓋範圍廣泛。通常的 IVD 檢測要求 IVD 分析儀運用特定 IVD 試劑及耗材，以生成檢測結果，銷售模式有穩定的現金流。附屬公司威士達主要透過其較低級別的分銷網絡擁有具競爭力的覆蓋 1,080 家三級醫院的醫院覆蓋範圍，約佔中國三級醫院覆蓋範圍的 42.4%。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告，中國 IVD 市場由 2014 年的約人民幣 293 億元增至 2018 年的約人民幣 713 億元。因中國人口老齡化趨勢加劇、人均醫療支出增長及技術進步，預計中國 IVD 市場將於 2023 年達到約人民幣 1,730 億元，複合年增長率約為 19.4%。

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	6 日

行業風險

集團極其依賴與希森美康的關係，其凝血及尿液分析產品乃集團銷售種類最多的兩種產品，倘希森美康大幅減少其銷售予的產品或終止業務關係，經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。倘「兩票制」於 IVD 行業全面實施，集團的業務營運、財務業績及現金流量可能會受到不利影響

主要財務數據：

(人民幣千元)	2016	2017	2018
收益	290,441	338,268	413,635
銷售成本	(206,543)	(230,054)	(296,964)
毛利	83,898	108,214	116,671
稅前溢利	66,060	128,320	117,622
年度溢利	57,166	112,596	99,508
資產回報率	11.7%	12.8%	10.1%
股東回報率	14.6%	14.0%	11.6%

集資用途	(百分比)
用於收購威士達 60%股權	44.8%
用於支付現有股東部分特別股息	29.8%
用於擴大分銷業務	9.9%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
- 新華醫療	33.27%
- KS&KL	13.16%

基石投資者

■
■