


醫渡科技[2158.HK]
認購
招股詳情

行業	醫療健康大數據解決方案
上市類別	主板
主要股東	宮盈盈(44.2%)
發行新股股份數目(百萬股)	156.5
招股價(港元)	23.5-26.3
發售所得款項(百萬港元)	3,678-4,116
配售發售股份數目(百萬股)	140.8
公開發售股份數目(百萬股)	15.6
FY20 經調整虧損(人民幣千元)	322,344
FY19 經調整市盈率(倍)	-
總市值(百萬港元)	21,191-23,716
備考調整後每股有形資產淨值(港元)	4.87-5.35
面值(美元)	0.00002
交易單位(股)	100
保薦人	高盛、中金

時間表

開始登記日期	2020年12月31日
截止登記日期	2021年1月7日
公佈申請結果	2021年1月14日
退回支票日期	2021年1月14日
股份買賣日期	2021年1月15日

財務資料

年結於3月31日 (人民幣千元)	19財年	20財年	21財年 三個月
收益	102.0	558.1	170.4
銷售成本	(96.3)	(411.5)	(138.9)
毛利	5.7	146.5	21.5
經銷及銷售開支	(101.3)	(170.7)	(43.9)
一般及行政開支	(83.5)	(302.0)	(55.4)
研發開支	(257.6)	(263.7)	(48.3)
其他收入/開支	4.5	(7.6)	15.9
經營虧損	(432.2)	(597.4)	(110.2)
淨財務費用	(2.9)	1.3	(1.2)
其他費用	(498.1)	(914.8)	(394.9)
除所得稅前虧損	(933.1)	(1,510.9)	(506.2)
所得稅開支	(0.6)	(0.5)	0.4
應佔溢利	(933.7)	(1,511.4)	(505.8)
經調整純利	(419.3)	(322.3)	(76.0)

回撥機制

公開招股的超額倍數	公開招股佔總招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
超過 100 倍	50%

業務

醫渡提供基於大數據和人工智能(AI)技術的醫療健康解決方案。醫渡向醫療行業的主要參與者(包括醫院、製藥、生物技術及醫療設備公司、研究機構、保險公司、醫生和患者以及監管機構及政策制定者)提供服務並與之開展合作。根據安永報告,於2019年,醫渡的收入在中國所有醫療健康大數據解決方案提供商中排名第一,市場份額為5.0%。

醫渡於2014年創立,其自主研發數據智能基礎設施 YiduCore 透過在獲得授權後處理和分析來自超過3億患者的超過13億的時間軸醫療記錄,開發了一套滿足醫療行業客戶需求的數據分析驅動型醫療解決方案。醫渡目前經營三大業務分部:大數據平台和解決方案、生命科學解決方案以及健康管理平台和服務。

在過去三年間,公司收入因客戶數目大幅增長而急速上升,總收入由18財年2.270億元(人民幣,下同)上升至20財年的5.6億元。毛利亦因而扭虧為盈,自18財年的虧損93.4萬上升至20財年的1.47億元。經調整虧損則從18財年的2.5億元擴大至20財年的3.2億元,主要因經營開支上升所致。

安永預測中國醫療大數據解決方案市場規模從2019年的人民幣105億元,到2024年將增長至人民幣577億元,複合年增長率達40.5%。推動因素包括:(1)中國未來五年新基建對醫療行業投資約3,000億元,其中200億元與大數據解決方案相關;(2)中國大力推進醫療改革,國家醫藥局2019年在30個城市啟動30個疾病診斷分類並計劃日後推展至全國;(3)政府對所有三甲醫院要求2020年數據互連方面達到4級,醫療大數據平台需求強勁。

公司上市前已獲得11輪融資,投資者包括 Meddig Internatoinal、MSA、陽光保險集團、新加坡政府投資公司(GIC)、中投國際(CIC)、騰訊(0700)、貴陽市大數據產業集團及文策投資局等等。

總括而言,雖然公司仍虧損中,但處於增長高速的中國醫療大數據行業,而且具市場領導地位,未來收入成長穩定性高。香港市場暫時沒有相關投資標的,相信可吸引機構投資者。另外上市前投資者陣容強勁,亦加強投資者信心,因此我們建議認購。

集資用途

- 增強核心能力,包括數據處理技術及機器學習算法,以及提升醫渡提供客戶所需解決方案的能力 35%
- 進一步進行業務擴張,包括為現有及新市場開發新的應用程序及解決方案以及相關銷售及營銷開支 35%
- 通過戰略合夥關係、投資和收購來進一步豐富醫渡的生態系統 20%
- 營運資金及一般企業用途 10%

分析員:何沛鴻, CFA
christopher.ho@kgi.com

部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 KGIWORLD.COM 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的内部研究活動。本報告內的資料及意見,凱基證券亞洲有限公司不會就公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改,本行並不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱,並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下,擅自複印或發佈全部或部分內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持有倉