


**麥迪衛康[2159.HK]**
**招股詳情**

行業	醫療
上市類別	主板
主要股東	壽澤投資(51.76%)
發售股份數目(百萬股)	50
招股價(港元)	3.00-4.00
發售所得款項(百萬港元)	150-200
配售發售股份數目(百萬股)	45
公開發售股份數目(百萬股)	5
FY20 盈利預測(百萬元人民幣)	21
FY20 預測市盈率(倍)	24-32
總市值(百萬港元)	600-800
發行股份總數(新股+現有股份)(百萬股)	200
備考調整後每股資產淨值(港元)	1.21-1.43
面值(港元)	0.00001
交易單位(股)	800
保薦人	光銀國際

**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8日
公佈申請結果	2021年1月18日
退回支票日期	2021年1月18日
股份買賣日期	2021年1月19日

**財務資料**

年結於12月31日 (百萬元人民幣)	18財年	19財年	20財年 六個月
收益	299.0	427.2	138.7
銷售成本	(214.4)	(332.3)	(110.5)
毛利	84.6	94.9	28.2
經銷及銷售開支	(4.6)	(6.4)	(5.8)
一般及行政開支	(26.4)	(34.2)	(18.3)
研發開支	(5.1)	(11.6)	(7.2)
其他收入/開支	2.3	3.3	1.0
淨財務費用	(0.3)	(0.3)	(0.4)
上市開支	0.0	(13.6)	(3.5)
貿易應收款項	(1.3)	(6.1)	1.4
除所得稅前虧損	49.2	26.0	(4.6)
所得稅開支	(9.5)	(3.9)	0.6
非控制性權益	(1.6)	(1.2)	1.7
應佔溢利	38.0	20.9	(2.3)

**回撥機制**

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

**業務**

麥迪衛康是中國最大的心腦血管疾病綜合醫療營銷解決方案市場提供商，市場份額為 4.9%。於 2019 年，中國心腦血管疾病綜合醫療營銷解決方案市場價值為人民幣 56 億元，佔中國整體綜合醫療營銷解決方案市場約 10.6%。

麥迪衛康於 2000 年成立，主要提供(i)醫學會議服務、(ii)患者教育及自測服務以及(iii)營銷戰略和諮詢服務，目標為解決心腦血管疾病醫療生態系統各主要利益相關者（包括醫生、患者、醫藥公司、醫學組織及醫院）的未滿足需求，並彌合該等利益相關者之間的距離。麥迪衛康亦於 2019 年年底開始提供 CRO 服務及互聯網醫院服務。

按 2019 年收入計，在全球十大醫藥公司中，五家為麥迪衛康的客戶。此外，截至 2020 年 6 月，麥迪衛康已發展一個包含 24,000 名心腦血管疾病醫生在內的網絡，其中超過 70% 任職於中國三級醫院。

醫學會議服務包括醫學會議、醫學研討會，近年來收入大幅增長，佔 2019 財年總收入的 66%。雖然受新冠肺炎的影響，業務受到打擊，但是由於一些會議已從線下轉移到在線，醫學會議服務仍佔 2020 年上半年集團總收入的 54%。其他兩項服務，患者教育及自測服務，營銷戰略和諮詢服務，分別佔 2020 年上半年總收入的 19.4% 和 23.9%。

線下業務佔集團 2019 年總收入 80% 以上，但由於新冠肺炎的影響，2020 年上半年比重下降至 55%。集團的毛利率從 2017 年的 27.6% 下降至 2019 年的 22.2%，並在 2020 年上半年進一步下降至 20.3%。

集團的主要業務是醫療會議，近年來收入大幅增長，但利潤表現一般。中性。

**集資用途**

● 拓展客戶群、疾病覆蓋範圍	58%
● 開發互聯網醫院服務	25%
● 運營資金	12%
● 擴充 CRO 服務	5%
●	
●	

分析員：蔡鐵康, CFA  
schua@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](http://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內部研究活動。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份內容。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