

一、德视佳 (1846. HK) 招股详情

名称及代码	德视佳 (1846. HK)
保荐人	中银国际亚洲有限公司
上市日期	2019年10月15日(周二)
招股价格	6.20-8.80 港元
集资额	5.27 亿港元 (以发行中位数计算)
每手股数	1000
入场费	8889 港元
招股日期	2019年9月30日~10月8日
国元国际认购截止日期	2019年10月4日
招股总数	7933 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	7140 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	793 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

**申购建议:**

**国元国际研究部**

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519193

Email: linxq@gyzq.com.hk

公司成立于1993年,是德国及丹麦视力矫正行业的领先品牌之一,在德国、丹麦及中国拥有由25个中心组成的完善网络,是最早进入中国视力矫正服务市场的境外参与者。公司主要为了两大客户群体(1)年龄在18至45岁之间的近视及高度近视、远视和散光的患者;以及(2)45岁以上的老花眼或白内障患者提供视力三大视力矫正服务(1)屈光性激光手术;(2)后房型人工晶体(ICL)植入术;(3)晶体置换手术(包括单焦点及三焦点晶体置换手术),旨在让客户不再佩戴眼镜以及隐形眼镜。在医疗技术方面,公司具有卓越的医生资源、最先进的技术与医疗设备,目前公司在欧洲所使用的设备比该技术大规模引进中国提前5年。在市场定位方面,公司是第一家进入中国实视力矫正服务市场的外资诊所,且公司的中国区诊所均位于消费能力、市场较大的中国一线城市的地标性路段,对于中国市场的定位精准。在创新方面,公司创新并率先使用三焦点晶体置换手术治疗老花眼。同时,公司在业内也享有较高的知名度以及行业地位,2017年,公司在德国及丹麦的相关行业市场份额均处于业界翘楚地位。纵观行业发展,公司所服务的领域具有很大发展空间,我国近视眼以及老花眼患者人数不断增加,也将不断刺激公司营业收入。**建议申购。**

## 二、公司价值分析

表 1：与德视佳相关行业上市公司估值比较

代码	证券简称	总市值 (十亿)	市盈率 PE			市净率 PB (MRQ)	企业价值 /EBITDA (倍)
			TTM	19E	20E		
2607. HK	上海医药	36.35	8.58	8.39	7.53	0.88	10.59
1066. HK	威高股份	33.04	18.31	17.86	15.46	2.08	16.29
1951. HK	锦欣生殖	25.6	92.72	48.92	39.43	3.66	71.87
0853. HK	微创医疗	11.08	23.96	41.91	29.60	3.15	23.40
3309. HK	希玛眼科	4.87	84.03	--	--	6.36	64.04
1789. HK	爱康医疗	7.16	34.36	37.67	28.18	7.32	37.56
1302. HK	先健科技	5.81	38.75	35.37	27.15	4.15	32.64

数据来源：Wind，国元国际

## 一般声明

本报告由国元国际控股有限公司(以下统称“国元国际”)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料,但国元国际及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用,不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前,应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求,并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果,国元国际及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期,国元国际可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元国际的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致,相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元国际的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元国际没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明,本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证,任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

## 特别声明

在法律许可的情况下,国元国际可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此,投资者应当考虑到国元国际及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元国际所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。