

一、海吉亚医疗-B (6078.HK) 招股详情

名称及代码	海吉亚医疗-B (6078.HK)
保荐人	摩根士丹利、海通国际
上市日期	2020年6月29日
招股价格	17港元-18.50港元
集资额	20.4亿港元-22.2亿港元
每手股数	200股
入场费	3737港元
招股日期	2020年6月16日-6月19日
国元国际认购截止日期	2020年6月18日
招股总数	12000万股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	10800万股 (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	1200万股 (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:

根据弗若斯特沙利文资料, 公司是国内规模最大的肿瘤医疗集团。中国癌症病发数由2015年400万人增加至2019年440万人, 预计2025年将增加至510万人。放疗是国际肿瘤治疗最常见的方案之一, 但现时中国的放疗渗透率大幅低于发达国家, 公司未来的放疗收入将会有快速的增长。自2009年以来, 公司建立了全国性的以肿瘤科为核心的医院和放疗中心网络, 拥有或管理了包括山东、江苏、福建省等6省在内的十家以肿瘤为核心科室的医院。同时, 公司向等湖南、湖北、河南、河北、山东省等9省共15家医院的放疗中心提供服务。公司收入主要来源于: (i)经营自有的民营营利性医院, 提供一系列肿瘤及其他医疗服务, 收取住院及门诊医疗费用, 其营收占2019年公司总营收的87%; (ii)提供放疗中心咨询服务、授权医疗机构使用公司的专利立体定向放疗设备及提供设备的相关维护和技术支持服务, 其营收占2019年公司总营收的12.4%; (iii)经营或管理民营非营利性医院, 从中收取管理费, 其营收占2019年公司总营收的0.6%。

从公司的财务数据看, 2017-2019年公司营业收入分别为5.96亿元、7.66亿元、10.86亿元, 2018年、2019年公司营业收入增速分别为28.52%、41.78%。2017-2019年公司净利润分别为-46.43百万元、2.59百万元、39.77百万元, 2018年、2019年公司净利润增速分别为105.55%、75.85%。公司上市后的总市值预计达到102亿-111亿港元。

建议谨慎申购。

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519193

Email: linxq@gyzq.com.hk

二、公司价值分析

表 1: 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
			TTM	19A	20E	21E	PB (MRQ)
1515.HK	华润医疗	5.72	13.11	12.74	10.97	9.84	0.87
3309.HK	希玛眼科	7.31	176.54	81.90	-	-	8.54
1951.HK	锦欣生殖	23.95	52.38	84.38	41.08	32.60	2.85
	港股平均	12.33	80.68	59.67	26.03	21.22	4.09

数据来源: Wind, 国元证券经纪(香港)证券整理

一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策，任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究报告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目標價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易所策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。我們不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓
電話：(852) 3769 6888
傳真：(852) 3769 6999
服務熱線：400-888-1313
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>