

一、麦迪卫康 (2159.HK) 招股详情

名称及代码	麦迪卫康 (2159.HK)
保荐人	光银国际
上市日期	2021年1月19日(周二)
招股价格	3.00-4.00 港元
集资额	1.11 亿港元 (中位数计算, 扣除包销佣金、费用及估计开支)
每手股数	800 股
入场费	3232.25 港元
招股日期	2020年12月31日-2021年1月8日
国元国际认购截止日期	2021年1月7日
招股总数	50.00 百万股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	45.00 百万股 (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	5.00 百万股 (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:

麦迪卫康于 2000 年成立, 主要提供医学会议服务、患者教育及自测服务、营销战略及咨询服务。整体心脑血管疾病综合医疗营销解决方案行业相对分散, 根据灼识报告按 2019 年的收入计, 公司是中国最大的心脑血管疾病综合医疗营销解决方案提供商, 市场份额为 49%。19 年中国心脑血管疾病综合医疗营销解决方案市场价值为人民币 56 亿元, 约占中国整体综合医疗营销解决方案市场 10.6%。目标为解决心脑血管疾病医疗生态系统各主要利益相关者(包括医生、患者、医药公司、医学组织及医院)的未满足需求, 并弥合该等利益相关者之间的距离。除提供综合医疗营销解决方案外, 亦于 2019 年年底开始提供 CRO 服务及互联网医院服务。公司致力通过我们的服务能够提供更好的医疗服务及患者体验, 改善疾病控制并减轻医疗体系的长远负担。麦迪卫康已与部分中国最为权威的医学组织合作, 包括唯一获中国科协(中国国家专业科技团体官方机构)认可的心脑血管疾病医学协会。按 2019 年收入计, 在全球十大医药公司中, 其中的 5 家为公司于往绩记录期的客户。截至 20 年前 6 月, 麦迪卫康已发展了一个包含约 24,000 名心脑血管疾病医生在内的网络, 其中超过 70%任职于中国三级医院。

公司于 17 年-19 年营业收入分别达到为 2.59 亿、2.99 亿和 4.27 亿元人民币, 17-19 年实现年复合增速 28.45%, 20 年上半年获得收益 1.39 亿元, 较 19 年同期减少 14.3%; 17-19 年纯利分别为 3.02 千万、3.97 千万和 2.21 千万元人民币, 20 年上半年纯利亏损 4 百万。

上市后预计公司市值在 6-8 亿港元。公司收入持续增长, 是中国最大的心脑血管疾病综合医疗营销解决方案市场供应商, 多技术平台为公司服务组合提供支

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519164

Email: linxq@gyzq.com.hk

持，有望进一步抢占市场份额，建议谨慎申购。

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 PB (MRQ)
			TTM	20E	21E	
600535.SH	天士力	22.42	23.13	19.18	16.49	1.92
002603.SZ	以岭药业	30.71	29.31	28.63	24.48	3.52
300003.SZ	乐普医疗	48.78	23.38	21.95	17.27	4.85
1501.HK	康德莱医械	5.62	50.90	46.15	33.14	4.86

数据来源：Wind，国元证券经纪（香港）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标價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易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标、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>