

一、康圣环球 (9960.HK) 招股详情

名称及代码	康圣环球 (9960.HK)
保荐人	高盛、中金公司、瑞信
上市日期	2021年07月16日(周五)
招股价格	8.60-9.78 港元
集资额	19.31 亿港元 (中位数计算, 扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	500 股
入场费	4939.27 港元
招股日期	2021年06月29日-2021年07月07日
国元证券认购截止日期	2021年07月06日
招股总数	226.41 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	203.76 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	22.64 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:

公司成立于 2003 年, 是中国领先的独立临床特检服务提供商。在中国所有独立特检供应商中拥有最大的特检组合, 在服务清单上提供逾 3500 种检验项目, 包括逾 2300 种血液学检验项目, 超过 1100 种检验项目完全由内部开发, 及约 2400 种检验项目由第三方开发或从第三方授权引入。公司目标为全球患者及医生提供广泛而优质的专科检测服务, 并促进精准医疗的应用。战略上一直专注于临床特检以对应中国大量未满足的医疗需求, 血液学是开发新疗法及采用新临床诊断检测的主要专科领域, 目前已于中国独立血液学临床特检行业成功确立领导地位, 根据弗若斯特沙利文的数据, 按收入计, 20 年公司占据最大的市场份额, 达到 42.3%, 同时在整体独立特检市场拥有领先地位, 按收入计, 公司占据第五大的市场份额, 为 4.1%, 相比起常规的检测, 特检的技术门槛更高, 盈利能力更强, 中国 ICL 特检市场 2016 年为 49 亿元, 受益于 COVID-19 检测需求激增, 2020 年增长至 200.58 亿元, 复合年增长率达到 42.2%, 预计 2025 年将达到 278.6 亿元。公司凭借在血液学方面的经验, 一直在将服务拓展至其他相邻具有庞大增长潜力或与血液学特检服务有重大协同效益的专科领域, 包括遗传病及罕见病、传染病、肿瘤及神经学, 公司所专注的各专科领域的特检市场一直迅速增长, 例如, 遗传病和罕见病、传染病、肿瘤及神经学检测市场于 2016 年至 2020 年分别按 23.3%、26.6%、18.0% 及 33.6% 的复合年增长率增长, 并预期到 2025 年将分别以 33.3%、35.1%、16.0% 及 40.2% 的复合年增长率增长至人民币 26.37 亿元、人民币 45.12 亿元、人民币 77.64 亿元及人民币 10.24 亿元。公司的检验服务包括: (1) 临床检验服务, 向医院或透

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519164

Email: linxq@gyzq.com.hk

过其向个别病人提供从标本采集及运输、检验到检验结果分析及临床报告发布的全面检验服务；及（2）研发项目检测服务及其他，为合约研究机构、临床试验赞助商、制药公司及研究机构提供检测服务，以进行精准医疗的科学研究以及提供特检服务。

2018年-2020年，公司分别录得收入人民币7.06亿元、人民币8.33亿元及人民币8.91亿元；毛利分别录得3.78亿元、4.52亿元及4.61亿元，毛利率分别达到53.6%、54.3%以及51.7%；期间年内亏损分别为5.43千万元、1.7亿元及9.7亿元；经调整净利润分别为1.89千万元、5.33千万元及9.2千万元；研发开支分别为7.36千万元、7.9千万元及7.53千万元。

上市后预计公司股份市值在77.88-88.57亿港元，公司所处技术壁垒更高的特检赛道，行业增速较快，拥有的检查组合覆盖广泛，研发能力较强，技术平台先进，建议申购。

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	21E	22E	
300676.SZ	华大基因	49.28	19.91	27.12	30.63	5.83
000710.SZ	贝瑞基因	11.01	64.93	47.27	35.72	4.57
603882.SH	金域医学	71.24	35.62	48.35	50.85	15.85
002030.SZ	达安基因	29.94	8.83	--	--	5.55
300244.SZ	迪安诊断	23.74	20.92	21.16	20.85	4.65

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建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在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報告。

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，相關的投資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>