

一、讯飞医疗科技 (2506.HK) 招股详情

名称及代码	讯飞医疗科技 (2506.HK)
保荐人	华泰金融控股(香港)、建银国际、广发融资 (香港)
上市日期	2024 年 12 月 30 日(周一)
招股价格	82.8 港元
集资额	507 百万港元 (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	50 股
入场费	4182 港元
招股日期	2024 年 12 月 18 日-2024 年 12 月 23 日
国元证券认购截止日期	2024 年 12 月 20 日
招股总数	7.03 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	6.33 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	0.703 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:

根据弗若斯特沙利文的资料, 公司 2023 年的收入规模在中国医疗人工智能行业中排名第一, 市场份额为 5.9%。行业: 中国医疗人工智能行业的规模由 2019 年的人民币 27 亿元增至 2023 年的人民币 88 亿元, 复合年增长率为 33.8%, 预计到 2033 年将达到人民币 3,157 亿元, 2023 年至 2033 年的复合年增长率为 43.1%。公司收入主要来源于基层医疗服务、医院服务、患者服务及区域管理平台解决方案四大业务线。公司 2022 年收入为人民币 471.9 百万元, 同比增长了 26.7%, 2023 年收入为人民币 556.1 百万元, 同比增长了 17.9%。业务线包括基层医疗服务: 2023 年收入降至 239,754 千元, 占总收入的 43.1%。医院服务: 2023 年收入为 64,912 千元, 占总收入的 11.7%。患者服务: 2023 年收入大幅增加至 134,821 千元, 占总收入的 24.2%。收入增长主要得益于公司扩展医疗人工智能产品及进一步瞄准个人客户的战略。全面的产品线与解决方案: 公司提供全面的医疗人工智能产品和服务, 包括 CDSS、医院人工智能服务、智能医疗保险解决方案等, 能够满足不同医疗机构的需求, 形成较强的市场竞争力。

公司的优势包括: 1.技术优势与创新能力: 公司持续投入研发, 特别是在大语言模型技术方面取得了显著进展, 23 年 10 月推出的讯飞星火医疗大模型, 提升了产品的智能化水平和竞争力。2.市场渗透与客户基础: 公司通过分阶段渗透战略, 逐步扩大市场覆盖范围, 特别是在经济发达地区和基层医疗机构中建立了稳固的客户基础。公司已覆盖 24 个省份和 83 个城市, 服务超过 58,100 家基层医疗机构, 形成了广泛的市场网络。公司是处于快速增长的医疗人工智能行业的龙头, 有一定的竞争力, 建议谨慎申购。

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519193

Email: linqq@gyqz.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 (亿 HKD)	市盈率 PE			市净率
			TTM	24E	25E	PB (MRQ)
2192.HK	医脉通	72.55	22.81	20.49	18.37	1.41
1833.HK	平安好医生	72.50	-310	29.39	22.42	0.49
2158.HK	医渡科技	58.31	-32	-33.92	-84.25	1.34

数据来源: Wind, 国元证券经纪 (香港) 整理

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于公司认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）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，国元证券经纪（香港）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，国元证券经纪（香港）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证券经纪（香港）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证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、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。公司不承诺也不保证，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，国元证券经纪（香港）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证券经纪（香港）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证券经纪（香港）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。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>