

錦欣生殖醫療集團 (1951)

開始認購日期	2019年6月13日
截止認購日期	2019年6月18日上午
公開發售結果	2019年6月24日
上市日期	2019年6月25日
推薦人	摩根士丹利、中信里昂

集團概要:

公開發售價	\$7.76 – 8.54 港元
市值	\$18,475 – 20,332 百萬港元
行業	醫療及保健
全球發行股數	357,124,000 股
公開發售集資額	3.05 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	17,252.12 港元

集團簡介:

集團為中美領先的輔助生殖服務供應商，集團中國網絡內的輔助生殖醫療機構於 2018 年在中國輔助生殖服務市場中排名第三，進行了 20,958 個 IVF 取卵週期，約佔中國總市場份額的 3.1%。集團於 2018 年在美国西部輔助生殖服務市場中排名第一，進行了 4,500 個 IVF 取卵週期，約佔美國西部地區總市場份額的 7.5%。集團於 2018 年中國網絡內的輔助生殖醫療機構的成功率較高，達 54%，而全國平均水平則為 45%。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告，在中國，不孕症患者率預計將從 2018 年的 16.0% 增加到 2023 年的 18.2%。由於生育率上升和最近的政府激勵政策，輔助生殖服務市場預計 2018 年至 2023 年將以 14.5% 的複合年增長率增長。美國輔助生殖服務市場預計 2018 年至 2023 年的複合年增長率將增長至 5.9%。

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	6 日

行業風險

集團網絡內的輔助生殖醫療機構受到嚴格的行業經營監管。任何未有遵守相關法律及法規均可能對業務及經營業績造成不利影響，對集團造成不利影響。集團的輔助生殖業務未能吸引及留住足夠合資格醫生和管理人員，財務業績或會造成重大不利影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2016	2017	2018
收益	346,408	662,774	921,994
銷售成本	(213,689)	(360,638)	(508,875)
毛利	132,719	302,136	413,119
稅前溢利	109,345	241,582	276,588
年度溢利	103,651	198,551	212,124
資產回報率(%)	13.7%	11.4%	3.2%
股東回報率(%)	103.1%	14.6%	4.7%

集資用途	(百分比)
用於拓展現有輔助生殖醫療機構	25.0%
用於醫療機構潛在收購	20.0%
用於收購輔助生殖服務提供商	20.0%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
- Jinxin Fertility BVI	21.10%
- HRC Investment	15.15%

基石投資者

- Ally Bridge LB Healthcare Master Fund Limited
- Gaoling Fund, L.P. 及 YHG Investment, L.P