

## 微創心通醫療科技(2160)

開始認購日期	2021年1月26日
截止認購日期	2021年1月29日上午
公開發售結果	2021年2月3日
上市日期	2021年2月4日
保薦人	摩根大通、花旗、中金

<b>集團概要:</b>	
公開發售價	\$ 11.10-12.20 元
市值	\$26,264.5 - 28,867.2 百萬港元
行業	醫療器械及服務
全球發行股數	205,620,000 股
集資總額	\$25.086 億(HK \$12.20 計算)
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$12,322.94 港元

### 集團簡介:

集團是一家中國醫療器械企業，專注於心臟瓣膜疾病領域創新的經導管及手術解決方案的研發和商業化。集團的使命是持續創新，為心臟瓣膜疾病患者提供能改善其生活質量的最佳普惠醫療解決方案。自主研發的第一代經導管主動脈瓣植入(「TAVI」)產品 VitaFlow™，於 2019 年 7 月獲國家藥監局審批並隨後於 2019 年 8 月在中國進行商業化。

### 行業現況

根據弗若斯特沙利文的資料，全球 TAVI 市場經歷快速增長，由 2015 年的 20 億美元增至 2019 年的 48 億美元(或人民幣 323 億元)，預計還將繼續增長，到 2025 年將達到 100 億美元(或人民幣 673 億元)，較 2019 年的市場規模增加一倍。發達國家完成了全球逾 80.0%的 TAVI 手術，相比之下，2019 年該手術在中國的滲透率僅為 0.3%。在龐大的患者群、患者對 TAVI 手術的接受程度提高、合資格醫院及合資格術者數量增加、預計納入優惠的醫療保險報銷以及人口老齡化的推動下，預計中國未來將經歷最高增速，2019 年到 2025 年的年複合增長率達到 60.7%。

### 經國農證券認購截止日期

**2021 年 01 月 28 日 3pm**

### 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

集團的銷售依賴於單一產品 VitaFlow，預計在可預見的將來，VitaFlow 的銷售將繼續佔我們銷售總額的重要部分。但是，集團無法向閣下保證對 VitaFlow 的需求將繼續按預期增長，亦不能保證未來 VitaFlow 仍將產生大量收入。亦無法保證集團將能夠保持並進一步提高 VitaFlow™ 的銷售和利潤率，這可能受到集團無法控制的許多因素的不利影響。

### 主要財務數據:

(千人民幣元)	2018	2019	截至 2020/7/31
收入	-	21,502	48,440
銷售成本	-	(15,200)	(27,455)
毛利	-	6,302	20,985
除稅前利潤	(60,263)	(144,522)	(192,628)
流動比率	0.67	0.47	0.59

集資用途	(百分比)
用作分配予核心產品 VitaFlow II	30%
用於分配予首款商業化 TAVI 產品 VitaFlow	3.4%
用於分配予現有產品管線的其他產品	27%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
Shanghai MicroPor	45%
上海鑄浩	8.10%