

雍禾醫療(2279)

開始認購日期	2021年12月01日
截止認購日期	2021年12月6日上午
公開發售結果	2021年12月10日
上市日期	2021年12月13日
保薦人	摩根士丹利、中金

集團概要:	
公開發售價	\$ 15.8 元
市值	\$8,215.3 百萬港元
行業	醫療美容
全球發行股數	94,424,000 股
集資總額	\$14.919 億(HK \$15.80 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$7,979.61 港元

集團簡介:

集團是中國領先的專門從事提供毛髮醫療服務的醫療集團。集團提供一站式毛髮醫療服務，涵蓋植髮醫療、醫療養固、常規養護及其他配套服務。集團是中國植髮醫療服務及醫療養固服務市場規模最大的企業，分別佔有 10.5%及 4.3%的市場份額。集團採用標準化及可擴展的商業模式來經營以自營醫療機構為主的連鎖植髮醫療機構。集團在全國 52 個城市經營 53 家醫療機構，為中國最大及覆蓋面最廣的連鎖植髮醫療機構。

行業現況

根據弗若斯特沙利文的資料，2020年，植髮醫療服務市場及醫療養固服務市場分別佔中國毛髮醫療服務市場的 72.8%及 27.2%。中國脫髮人口達到 250.9 百萬人，其中男性約 163.5 百萬人，女性約 88.6 百萬人。預計於 2030 年繼續增加至 258.0 百萬人。中國的植髮滲透率（按接受植髮人數除脫髮患者人數計算）於 2020 年僅為約 0.2%，表明存在巨大的未獲滿足的市場需求及龐大的增長潛力。預計到 2030 年中國植髮服務市場規模達到人民幣 756 億元。

經國農證券認購截止日期

2021 年 12 月 5 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	4 日

行業風險

如果集團或集團的業務夥伴未能取得或重續任何要的牌照、許可證、批文及證書，或如果集團的醫療專業人員於集團的醫療機構執業期間的任何時間未獲許可，或如果集團的醫師未能取得或維持有效牌照，或如果集團未能妥善保存及管理醫療記錄，或如果集團被發現不遵守任何該等法律、法規或規則，集團可能面臨處罰、暫停營運甚至吊銷營業執照、許可證、批文或證書，視乎調查結果的性質而定，均可能對集團的業務造成不利影響。

主要財務數據:

(千人民幣元)	2018	2019	2020
收入	934,326	1,224,477	1,638,297
銷售成本	(232,207)	(335,379)	(416,667)
毛利	702,119	889,098	1,221,630
除稅前利潤	111,289	71,523	230,914
淨利潤	53,500	35,624	163,332

集資用途	(百分比)
用於在中國境內網絡的現有植髮醫療機構進行擴充和升級	42.1%
用於投資於產品的進一步創新	17.5%
用作投資於研發，以前沿技術提升集團服務體系	9.7%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
ZY Investment Capital Ltd.	31.07%
ZY Ventures Ltd	31.07%