

## 美中嘉和(2453)

開始認購日期	2023年12月29日
截止認購日期	2024年1月4日上午
公開發售結果	2024年1月8日
上市日期	2024年1月9日
保薦人	中金公司、海通國際

### 集團概要:

公開發售價	\$14.1-16.4 元
市值	\$10,100.4-11,748 百萬港元
行業	醫療及醫用設備
全球發行股數	39,420,200
集資總額	\$646.5 百萬(HK\$16.4 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$3,313.08 港元

### 集團簡介:

集團為中國一家腫瘤醫療服務提供商，為癌症患者及第三方醫療機構提供服務。按 2022 年的收入計，集團於中國民營腫瘤醫療服務市場所佔市場份額為 0.5%。集團通過自營醫療機構及第三方醫療機構通過醫用設備、軟件及相關服務為癌症患者服務。於集團的自營醫療機構，集團憑藉多學科團隊專家及以精準放療為特色的診療能力，為癌症患者提供全方位的腫瘤醫療服務。

### 行業現況

由於人口老齡化的迅速加劇，以及由生活方式不健康、社會生活壓力大和環境污染等多種原因引起的慢性病的流行，醫療機構面臨與日俱增的醫療服務需求，患者負荷也因而沉重。因此，中國的醫院總數從 2016 年的 29,140 家增長至 2022 年的 36,976 家，複合年增長率為 4.0%，預計到 2026 年將增長至 46,241 家，2022 年至 2026 年的複合年增長率為 7.4%。然而，由於醫療資源普遍集中在大城市和大型公立醫療機構，醫療服務特別是診斷服務仍存在巨大的供需缺口。

### 經國農證券認購截止日期

2024 年 1 月 3 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	1 日

### 行業風險

集團的經營業績已經並可能繼續受到新開的醫療機構的影響。新的醫療機構在營運的初始階段通常表現為收入較低，經營成本較高。在開設新醫療機構之前，集團亦會產生大量的開支，如勞工成本、建築開支、裝修成本、租賃開支、設備成本、合規成本及其他預付成本。新腫瘤醫院通常需要數年才能實現每月的收支平衡，而收回初始投資成本則需要更長的時間。集團的其他醫療機構仍處於起步階段。因此，新醫院開業的時間已經並可能繼續對集團的盈利能力造成重大影響。

### 主要財務數據：

(人民幣千元)	2021	2022
收入	470,505	472,170
銷售成本	(517,646)	(614,783)
毛損	(47,141)	(142,613)
除稅前虧損	(836,337)	(647,170)
淨虧損	(831,133)	(637,222)

### 集資用途

	(百分比)
用於償還部分計息銀行貸款	59.4%
用於擴建美中嘉和的醫療機構	30.6%
用作營運資金及一般公司用途	10%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
醫學之星(上海)融資租賃有限公司	26.84%
中金佳泰貳期(天津)股權投資基金	16.75%