



## 血管介入器械企业

### — 业聚医疗 (6929.HK) IPO 点评

#### 报告摘要

#### 公司概况

- 业聚医疗是一家专营经皮冠状动脉介入治疗 (PCI) 及经皮腔内血管成形术 (PTA) 手术介入器械的全球主要医疗器械制造商。公司总部设于中国香港，公司的产品销往全球逾70个国家和地区。
- 公司2019-2021年的营业收入分别是9634.2万、8847.2万、1.16亿，2021年营收同比增长31.64%；2019-2021年的净利润分别是695.8万、707.1万、-444.4万，2021年的净利润同比增长-162.85%。公司2022H1收入6885.1万，同比增长20.08%，净利润803.7万，同比增长142.01%。

#### 行业状况及前景

- 冠状动脉疾病患病人数在全球范围内不断上升。在中国境内，冠状动脉疾病患病人数已由2015年的13.0百万人增至2021年的17.9百万人，预计2030年将继续增至28.8百万人。在日本，冠状动脉疾病患病人数已由2015年的3.4百万人增至2021年的3.8百万人，预计2030年将继续增至4.3百万人。在美国，冠状动脉疾病患病人数已由2015年的17.2百万人增至2021年的20.7百万人，预计2030年将继续增至24.1百万人。在欧洲，冠状动脉疾病患病人数已由2015年的30.3百万人增至2021年的35.2百万人，预计2030年将继续增至41.2百万人。在亚太地区，冠状动脉疾病患病人数已由2015年的22.0百万人增至2021年的27.2百万人，预计2030年将继续增至36.3百万人。
- 公司2021年PCI球囊的销量而言，在日本市场排名第二，在欧洲市场排名第四，在中国境内及美国市场均排名第六。就销量而言，于2021年，公司在日本、欧洲、中国境内及美国PCI球囊市场的市场份额分别为20%、11%、8%及3%。

#### 优势与机遇

- 血管内介入领域的多元化产品组合
- 成熟的全球销售网络
- 常规血管内介入领域及结构性心脏病介入领域的丰富技术储备
- 先进的生产工厂及严格的质量控制体系

#### 弱项与风险

- 行业竞争加剧
- 临床进展不及预期

(转下页...)

IPO专用评级	5.4
— 评级基于以下标准，最高10分	
1. 公司营运 (30%)	5
2. 行业前景 (30%)	7
3. 招股估值 (20%)	4
4. 市场情绪 (20%)	5

#### 主要发售统计数字

上市日期:	2022/12/23
发行价范围(港元)	8.8
发行股数, 绿鞋前(百万股)	54.63
— 香港公开发售; 占比	5.46; 10%
— 最高回拨后股数; 占比	27.32; 50%
— 发行中旧股数目; 占比	0; 0%
发行后股本, 绿鞋前(百万股)	827.77
总发行金额, 绿鞋前(亿港元)	4.81
总集资金额, 绿鞋前(亿港元)	4.81
净集资金额, 绿鞋前(亿港元)	12.83
发行后市值, 绿鞋前(亿港元)	72.84
备考每股有形资产净值(港元)	2.84
备考市净率(倍)	3.1 -3.1

保荐人 中金公司、建银国际

账簿管理人 中金公司、建银国际、BNP PARIBAS、中信证券、招商证券国际、中泰金融、富途证券越秀证券

会计师 罗宾威永道

资料来源: 公司招股书、安信国际

赵宁达 医药行业分析师  
zhaond@essence.com.cn  
+86-010-8332 1328

徐子悦  
xuzy1@essence.com.cn  
+86-010-8332 1327

### 发行所得款用途

公司拟将筹资所得款项净额约 3.67 亿港元用于以下用途：约 30%用于该公司的在研产品开发及商业化；约 54.2%用于扩大该公司的产能；约 10.8%用于旨在扩大公司的产品组合及增强公司的研发能力而进行的潜在战略收购；5%用作营运资金及用于其他一般企业事项。

### 基石投资者

基石投资者方面，公司与一名基石投资者订立基石投资协议。该基石投资者为富阳产业基金投资管理。基石投资者已同意在若干条件规限下按发售价认购以合共约 3.14 亿港元。

### 投资建议

公司作为一家全球医疗器械制造商，专门生产用于经皮冠状动脉介入治疗（PCI）及经皮腔内血管成形术（PTA）的介入器械。从行业来看，冠状动脉疾病患病人数在全球范围内不断上升助推产品持续增长，公司在产品组合、研发储备、销售能力上持续积累，成长性良好。综合本次招股市值，我们给予 IPO 专用评级 5.4 分。

## 客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 95517

## 免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应根据自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他公司成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

## 规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

## 安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010