

2024年9月30日

太美医疗科技 (2576.HK)

IPO 点评

证券研究报告

互联网医疗

太美医疗科技 (2576.HK) IPO 点评

报告摘要

公司概况

- 太美医疗科技 (简称“公司”) 是一家专注于医药及医疗器械行业的数字化解决方案供应商, 设计及提供行业特定的软件及数字化服务, 有助于医药及医疗器械的研发及营销。
- 在财务方面, 公司规模不断增加, 但仍处于亏损状态。收入从 2021 年的 4.7 亿元增至 2023 年的 5.7 亿元, 2024 年前 3 个月公司实现收入 1.3 亿元, 同比增长 2.2%。2021 年、2022 年、2023 年及 2024 年前三个月, 公司分别产生净亏损 4.8 亿元、4.2 亿元、3.6 亿元和 1.2 亿元, 若剔除以股份为基础的付款及上市开支的影响, 公司分别亏损 3.5 亿元、3.3 亿元、3.2 亿元和 0.19 亿元。

行业状况及前景

- 中国医药及医疗器械研发和营销数字化解决方案市场快速增长, 根据灼识咨询统计, 市场规模从 2019 年的 30 亿元增长至 2023 年的 97 亿元, CAGR 为 34.1%, 并预计 2028 年市场规模达 243 亿元。
- 竞争格局方面, 市场相对分散, 以 2023 年收入计算, 公司是中国医药及医疗器械研发和营销领域最大的数字化解决方案供应商, 市场份额为 5.9%。截至 2024 年 3 月 31 日, 公司已为 1,400 多家医药企业及受托研究机构提供服务, 覆盖全球 25 大医药企业中的 21 家及中国医药创新企业 100 强中的 90 家。

优势与机遇

- 医药及医疗器械数字化解决方案的早起市场参与者及主要参与者, 具有先发优势; 数字平台支撑全面产品矩阵; 庞大及忠诚的优质客户基础; 成熟的技术及数据能力; 结合软件及服务的均衡变现; 富有远见且经验丰富的管理团队; 强大的股东支持, 腾讯是公司的二股东。

弱项与风险

- 研发技术不及预期风险; 解决方案及服务的商业化风险; 政策监管风险; 行业竞争加剧; 技术故障风险等。

发行所得款用途

约35%或65.0百万港元将用于优化并升级TrialOS平台及PharmaOS平台及其各自的云端软件及数字化服务; 约30%或55.7百万港元将用于提升公司核心技术及研发能力; 约10%或18.6百万港元将用于强化公司营销及销售能力; 约15%或27.9百万港元将用于选择性地寻求战略投资及收购; 约10%或18.6百万港元将用于运营资金及一般企业用途。

投资策略

本次IPO发行价为10.0-13.0港元, 发行后总市值约56.0-72.9亿港元, 按照2023年收入计算, 对应P/S估值为8.8-11.5倍。考虑到近日受美联储宣布降息影响港股流动性边际改善, 以及公司基本面、无基石投资者、参考可比公司估值水平, 我们给予公司IPO专用评级“5.6”。

股份名称: 太美医疗科技
股份代码: 2576.HK

IPO专用评级 5.6

— 评级基于以下标准, 最高10分

1. 公司营运 (30%)	4
2. 行业前景 (30%)	8
3. 招股估值 (20%)	2
4. 市场情绪 (20%)	8

主要发售统计数字

上市日期:	2024/10/8
发行价范围(港元)	10.00-13.00
发行股数, 绿鞋前(百万股)	22.42
— 香港公开发售; 占比	2.24; 10%
— 最高回拨后股数; 占比	11.21; 50%
— 发行中旧股数目; 占比	0; 0%
总发行金额, 绿鞋前(亿港元)	2.24-2.91
总募集资金, 绿鞋前(亿港元)	2.24-2.91
净募集资金, 绿鞋前(亿港元)	1.86 (以招股价中位数计)
发行后股本(百万股)	
— 绿鞋前	560.42
— 绿鞋后	563.78
发行后市值(亿港元)	
— 绿鞋前	56.04-72.85
— 绿鞋后	56.38-73.29
备考每股有形资产净值(港元)	2.02-2.13
备考市净率(倍)	4.95-6.10
保荐人	Morgan Stanley、中金
账簿管理人	华泰国际、招银国际、建银国际、富途证券、老虎证券、华盛证券
会计师	PWC

资料来源: 公司招股书

谢欣洳 医药行业分析师
xiexr1@essence.com.cn
+86-0755-8168 2613

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,而应按照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