

IPO 申购指南

轻松健康 (2661.HK)

建议谨慎申购

2025-12-15 星期一

【招股详情】

保荐人	中金公司、招商证券国际
上市日期	2025 年 12 月 23 日(周二)
招股价	22.68 港元
集资额	5.13 亿港元 (扣除包销费用和全球发售有关的估计费用，以中位数计算)
每手股数	200 股
入场费	4,581.71 港元
招股日期	2025 年 12 月 15 日-2025 年 12 月 18 日
国元证券认购截止日期	2025 年 12 月 17 日
招股总数	2,654 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	2,388 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)，约占 90%
公开发售	265 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)，约占 10%

【申购建议】

公司提供健康相关及保险相关解决方案。根据沙利文报告的资料，按 2024 年的收入计，公司于中国数字综合健康服务及健康保险服务市场排名第 10 位。公司致力于通过一套易用、精准且可负担的健康解决方案，为有需要的人提供保障和支持。公司为寻求全面健康解决方案的用户提供健康相关服务，包括早期疾病筛查相关推广及咨询、健康检查及咨询、医疗预约服务以及保健品销售。作为公司服务的重要组成部分，公司亦赋能行业参与者以数字营销的形式策划优质科普内容，并推广健康相关公共举措。为了资助用户的健康支出，并满足其保障需求，公司亦通过公司的互联网保险平台保险相关服务，为用户提供方便地获取各种健康保险产品的机会。公司的综合平台提供健康服务和保险资金资源，能够满足用户的整体健康需求。

按收入计，中国综合健康服务及健康保险服务市场由 2020 年的人民币 62,261 亿元增至 2024 年的人民币 81,494 亿元，复合年增长率为 7.0%，预期 2029 年将达至人民币 118,040 亿元，2024 年至 2029 年的复合年增长率为 7.7%。

业绩方面，在过去的 2023 年、2024 年和 2025 年前九个月，轻松健康的来自持续经营业务的营业收入分别为人民币 3.94 亿、4.90 亿、9.45 亿和 6.56 亿元，相应的净利润分别为人民币 -909.8 万、9,716.9 万、899.0 万和 8,604.5 万元。公司上市后市值约 47 亿港元，招股价对应 2025 年收入 PE 约 40.0X，估值较高，建议谨慎申购。

研究部

姓名：李承儒
SFC：BLN914
电话：0755-21519182
Email：licr@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

代码	证券简称	总市值(百万元)	市盈率PE				市净率PB(MRQ)	市销率PS(TTM)
			TTM	25E	26E			
1833.HK	平安好医生	29,309.2	168.2	98.8	69.5	2.8	5.1	
2656.HK	健康160	17,798.4	N.A	N.A	N.A	-172.1	25.5	
2591.HK	银诺医药-B	15,614.1	N.A	N.A	N.A	20.9		
2192.HK	医脉通	7,425.4	20.9	21.1	18.5	1.4	10.8	
6681.HK	脑动极光-B	7,154.5	N.A	N.A	N.A	26.4	38.3	
2609.HK	佰泽医疗	5,933.1	N.A	N.A	N.A	3.6	4.5	
2158.HK	医渡科技	5,470.9			-101.3	1.3	6.7	
2587.HK	健康之路	4,125.2	N.A	N.A	N.A	16	3.4	
2361.HK	中康控股	2,371.8	23.1	N.A	N.A	3.2	5.5	
2251.HK	鹰瞳科技-B	1,157.9	N.A	N.A	N.A	0.8	7.2	

资料来源: Wind、国元证券经纪(香港)整理

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显着地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版。复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。