

IPO 申购指南

天星医疗(01609.HK)

建议谨慎申购

2026-4-24 星期五

【招股详情】

保荐人	建银国际金融有限公司、中信证券(香港)有限公司
上市日期	2026年5月5日(周二)
招股价格	98.5 港元
集资额	7.58 亿港元 (扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	50 股
入场费	4975 港元
招股日期	2026年4月25日-2026年4月29日
国元证券认购截止日期	2026年4月28日
招股总数	842.18 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	757.96 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	84.22 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】

公司专注于运动医学临床解决方案, 业务涵盖植入物、手术设备及相关耗材的销售。是最大的国产运动医学植入物及器械提供商。依托自主研发的植入物、有源设备、相关耗材及手术工具, 公司提供针对肩部、膝部、髌部、足部踝部、肘部及手部腕部的肩袖、韧带、半月板等软组织损伤治疗, 也提供运动康复及预防的全方位解决方案。公司拥有 63 种产品, 其中 27 项获三类医疗器械证书, 25 项获第二类, 为国内运动医学领域持证最多企业。产品已进入中国大陆 3,000 余家医院, 其中三级医院超 1,000 家, 累计销量超 2.0 百万件。产品已覆盖欧洲、东南亚、中东及拉丁美洲等 50 余国, 累计获得 200 余项监管批准。

细分行业增长较快: 中国运动医学设备行业仍处于发展初期, 与发达国家相比, 运动损伤的临床治疗及康复服务渗透率较低。市场规模: 根据灼识咨询报告, 2024 年中国运动医学设备市场收入达人民币 22.9 亿元, 2018 年至 2024 年年复合增长率为 67.7%, 2024 年至 2030 年预计年复合增长率为 47.5%。2024 年, 公司在中国运动医学设备市场国产品牌中排名第一, 整体品牌排名第四, 市场占有率 6.5%。

公司业绩情况: 公司近三年收入持续增长, 2023 年为人民币 238.5 百万元, 2024 年增至 327.1 百万元, 2025 年进一步增长至 402.8 百万元。毛利也同步增长, 2023 年为 177.3 百万元, 2024 年增至 227.6 百万元, 2025 年达到 298.6 百万元。净利润呈现持续增长趋势, 2024 年为人民币 0.95 亿元, 同比增长 67.0%, 2025 年为人民币 1.37 亿元, 同比增长 43.6%。上市后市值为 54 亿港元, 静态 PE 约为 36 倍, 估值并不便宜, 考虑到公司有一定的品牌优势, 以及近期大盘因素, **建议谨慎申购。**

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519193

Email: linxq@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

代码	证券简称	总市值(亿港元)	TTM	市盈率 PE		市净率 PB
				25E	26E	
0853.HK	微创医疗	174.10	46.11	24.25	18.20	2.28
2190.HK	归创通桥	77.91	28.80	20.40	15.28	2.18
1789.HK	爱康医疗	77.10	20.54	16.80	14.09	2.39

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

免责声明

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著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收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>