

貝康醫療[2170.HK]-B

中性

招股詳情

行業	醫療
上市類別	主板
主要股東	梁博士(34.25%)
發售股份數目(百萬股)	66.7
招股價(港元)	26.36-27.36
發售所得款項(百萬港元)	1,757-1,824
配售發售股份數目(百萬股)	60.0
公開發售股份數目(百萬股)	6.7
FY20 虧損預測(百萬元人民幣)	不超過 880
FY20 市盈率(倍)	--
總市值(百萬港元)	7,029-7,296
發行股份總數(新股+現有股份)(百萬股)	266.7
備考調整後每股資產淨值(港元)	7.58-7.82
面值(人民幣)	1.00
交易單位(股)	500
保薦人	中信證券

時間表

開始登記日期	2021年1月27日
截止登記日期	2021年2月1日
公佈申請結果	2021年2月5日
退回支票日期	2021年2月5日
股份買賣日期	2021年2月8日

財務資料

年結於12月31日 (百萬元人民幣)	18財年	19財年	20財年 9個月
收益	32.6	55.7	57.2
銷售成本	(24.5)	(29.4)	(36.8)
毛利	8.1	26.2	20.5
其他收入/開支	4.0	3.9	(1.7)
經銷及銷售開支	(10.9)	(11.0)	(7.0)
一般及行政開支	(34.2)	(8.0)	(14.7)
研發開支	(18.8)	(19.9)	(22.0)
淨財務費用	(0.9)	(1.3)	(1.2)
聯營/合營	(0.2)	(0.1)	0.3
金融工具 賬面值變動	(104.1)	(520.4)	(826.8)
所得稅開支	5.1	2.3	4.3
已終止經營業務	(5.8)	(5.7)	(3.8)
非控股權益	2.8	2.7	0.9
應佔溢利	(154.9)	(531.3)	(851.4)

回撥機制

公開招股的超額倍數	公開招股占總招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
超過 100 倍	50%

業務

貝康醫療是中國輔助生殖基因檢測解決方案最領先創新平台。貝康的 PGT-A 試劑盒可以在植入前篩查胚胎中的非整倍體(一種經常與試管嬰兒植入失敗相關的染色體疾病)，是唯一一款獲得國家藥監局批准的三代試管嬰兒基因檢測試劑盒。2020年2月，貝康的 PGT-A 試劑盒作為第三類「創新醫療器械」在國家藥監局註冊。貝康於2020年4月開始商業銷售 PGT-A 產品。

貝康正在開發另外兩款植入前基因檢測(PGT)產品，即 PGT-M 和 PGT-SR 試劑盒，與貝康的 PGT-A 試劑盒一道，將共同構成一個完整的檢測試劑盒系列，以佔領 PGT 市場，所有這些產品均基於最新的二代測序(即 NGS)技術。貝康預期該等試劑盒將分別在2022年和2024年獲得國家藥監局的註冊批准。

貝康開發多種創新設備及儀器，這些設備及儀器能改善使用貝康試劑盒的分子遺傳實驗室的工作流程。除自主開發的產品外，貝康還分銷 DA8600(獲國家藥監局批准用於 PGT 的唯一 NGS 測序儀，貝康的檢測試劑盒可在上面運行)以及若干其他檢測試劑盒。

貝康直接與醫院、生殖診所及第三方醫學實驗室進行直銷。向醫院及生殖診所直接銷售檢測試劑盒產生的收入，佔2020年首9月總收入63%。貝康亦依賴第三方推銷商提高在第三方醫學檢測實驗室的滲透率，及向客戶提供非技術性協助。貝康已在中國10個省聘用13名經銷商，佔2020年首9月總收入15.1%。

貝康引入7名基礎投資者，包括 OrbiMed、清池資本，合共認購9,000萬美元。此外，高瓴資本和 OrbiMed 是貝康上市前投資者之一。

集團已於2020年4月開始 PGT-A 產品的商業銷售，相關產品以及整體銷售額首9月保持35-40%的較快增長，但實際銷售額仍然很低。此外，其另外兩種新產品將需要等待至2022年和2024年，才開始商業銷售，無法進一步推動短期收入增長。建議中性。

集資用途

- 分配予核心產品 PGT-A 試劑盒 30%
- PGT-M 試劑盒的臨床試驗、註冊申報及商業化 20%
- 其他產品的開發、臨床試驗及註冊申報 30%
- 提高研發能力 10%
- 營運資金 10%
-

分析員：蔡鐵康, CFA
schua@kgi.com