

永胜医疗(01612.HK)

申购建议

永胜医疗是首家总部位于香港的医疗器械集团。主要业务包括：为国际保健、医疗器械公司生产医疗器械；以及其自有品牌“英仕医疗”呼吸设备的开发、制造、销售。2015年按出口价值计是中国第二大呼吸及麻醉一次性产品出口商。

产品质量达国际认可标准。公司已于2009年取得医疗器械风险管理应用以及设计与生产方面认证。在国内及海外销售的医疗器械产品分别取得了相关销售市场所需认证。包括欧洲的“CE认证”、加拿大的“CMDCAS认证”以及向FDA登记医疗器械在美国销售等。在国内，公司已取得医疗器械生产许可证、医疗器械出口许可证、医疗器械经营许可证等。

OEM客户稳定，OBM业务国内分销网络初具规模。目前该公司已成为许多国际保健及医疗器械公司的OEM制造商，并与不少公司维系了超过10年的稳定关系，其中包括医药巨头Bayer集团。OBM业务方面，公司分销网络庞大，覆盖国内28个省份及澳洲、日本、印尼、智利和巴西等多个地区。

近三年业绩稳步增长。2013年至2015年的营业额分别为3.2亿港元（下同）、3.9亿、4.5亿，复合年增长率为17.5%。年内溢利分别为2701万、4240万、7166万。该公司旗下的两大业务板块营业收入占比在过去三年也未出现较大波动。OEM业务一直是营业收入的大头，占比保持在87.3%-87.7%，OBM业务占比则维持在12.3%-12.7%。

医疗器械市场维持增长趋势。全球医疗器械市场销售额由2011年约3385亿美元增加至2015年约4310亿美元，复合年增长率约为6.2%。国内医疗器械市场的销售额也在快速增长。由2011年的约1354亿元人民币增加至2015年2411亿元人民币，复合年增长率约为15.5%。

估值合理，建议认购。每股定价1港元，对应2015年市盈率11倍，公司估值合理，建议参与。

竞争优势

- ☆ 丰富的医疗器械生产经验，同时重视严谨的质量保证及成本效益；
- ☆ 于中国及海外销售取得医疗器械验证、认证及登记方面积累丰富经验；
- ☆ 拥有19年呼吸器械开发及生产经验，累计了大量有关生产呼吸器械的专业知识。

风险因素

- ★ 与OEM业务主要客户的关系中止，将对公司业务及经营业绩产生重大不利影响；
- ★ 可能因议价能力下降或市场状况变动而无法按理想利润为OEM产品定价；
- ★ 如公司或公司的品牌无法维持良好声誉，OBM业务及公司整体业务前景将受到不良影响

同业比较

代码	公司名称	市盈率	市净率	净资产收益率(%)
01066.HK	威高股份	15.447	1.613	10.85%
00853.HK	微创医疗	亏损	2.302	-3.69%
01302.HK	先健科技	9.23	0.92	7.59%
01858.HK	春立医疗	18.332	1.766	12.03%

数据来源：同花顺、智通财经

免责声明

本报告所载资料由智通财经提供，仅供参考之用。在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。有关资料乃根据或源自智通认为可靠的资料来源，但对这些资料的准确性或可靠性不作任何陈述或保证（明示或暗示）。

本报告所提供的资料或有关人士发表的意见并不构成及不应被视为买卖任何证券或投资的要约或该要约的招徕或邀请。智通及其高级人员、员工可能于本报告中提及的证券或投资拥有利益，但对于你因使用或依赖本所提供的资料而（直接或间接）遭受的损失或后果概不负责。

未经智通财经事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。智通财经保留一切追究权利。

招股详情

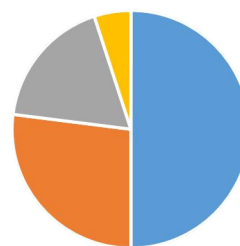
全球发售股数：	127,600,000股
香港公开发售：	38,280,000股
国际配售股数：	89,320,000股
发行后总股数：	638,000,000股
招股价格范围：	1.00-1.25港元
集资净额：	9570万港元
市值：	6.38亿港元-7.96亿港元
每手买卖股数：	2000股
每手入场费：	2525.19港元
独家保荐人：	上银国际有限公司
招股日期：	2016 / 6 / 30 — 2016 / 7 / 06
上市日期：	2016年7月13日

财务摘要

	截止12月31日年度		
(千港元)	2013年	2014年	2015年
营业额	324,492	388,977	448,169
销售成本	236,293	273,913	308,368
除税前利润	35,475	53,958	69,172
年/期内溢利	27,010	42,398	71,656

数据来源：招股书，智通财经

集资金用途



- 约50%将用于扩充及升级生产设施
- 约27%用于开发在研及计划中产品
- 约18%用于销售及营销
- 约5%用于一般公司用途及营运资金

深圳智通财经信息科技有限公司
 地址：深圳市福田区深南大道6025号英龙大厦十楼
 电话：0755-22184510
 传真：0755-22184515
 邮箱：winnie@zhitongcaijing.com
 网址：http://www.zhitongcaijing.com