



Venus Medtech (Hangzhou) Inc.

28 November 2019

Listing Data

Stock code	02500	Sector	Health Care
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	500	Company Website	www.venusmedtech.com

Company Profile

Venus Medtech (Hangzhou) is a transcatheter heart valve medical device player in China. According to Frost & Sullivan, it had a 79.3% market share in China by implantation volume of TAVR products in 2018. Its self-developed product, VenusA-Valve, is the first TAVR product approved by the NMPA and commercialized in China.

The Share Offer

Total amount raised	HKD11,400 million to HKD13,000 million
Offering Price	HKD29.00 to HKD33.00 share
Total number of share offering	78,500,000 shares
Number of placing shares	70,600,000 shares
Number of public offer shares	7,800,000 shares

Share Offer Statistics

IPO Market Capitalization	HKD2,262 million to HKD2,574 million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD4.83 to HKD5.63
Forecast Weighted Average P/E multiple	n/a
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 03 December 2019
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	09 December 2019
Despatch of share certificates	09 December 2019
Refund cheques	09 December 2019
Date of Listing	10 December 2019

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	Goldman Sachs (Asia) L.L.C. China International Capital Corporation Hong Kong Securities Limited Credit Suisse (Hong Kong) Limited ABCI Securities Company Limited China Merchants Securities (HK) Co., Limited CMB International Capital Limited Haitong International Securities Company Limited BOCI Asia Limited ABCI Securities Company Limited
Receiving Banker	Bank of China (Hong Kong) Limited CMB Wing Lung Bank Limited



Venus Medtech (Hangzhou) Inc.

股份代號: 2500

杭州明醫療器械股份有限公司 (於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

業務概括

杭州啟明醫療器械股份是中國領先的經導管心臟瓣膜醫療器械企業。根據資料，按2018年TAVR產品植入量計，集團在中國的市場份額為79.3%。其自主研发的產品VenusA-Valve是首個獲NMPA批准及在中國進行商業化的TAVR產品。集團於2009年創立，專門從事經導管心臟瓣膜產品的設計、開發及商業化，開發出一個全面的產品組合，涵蓋四個心臟瓣膜的經導管解決方案及主要配套產品。隨著於2018年12月收購Keystone，集團亦在產品組合中新增一款處於臨床階段的主要CEP裝置—TriGUARD3。截至2019年11月18日，集團合計擁有389項專利及專利申請，其中包括中國93項已公告的專利及60項專利申請以及美國及歐盟等主要海外市場100項已公告的專利及136項專利申請。集團在中國杭州擁有一個約3,500平方米的設施及在以色列擁有一個約816平方米的設施，用於生產心臟瓣膜產品及在研產品。

競爭優勢

- 大型未開發及快速增長的中國經導管心臟瓣膜行業的市場領導者
- 集團注重創新，加強其於中國的顯著先發優勢
- 在全球專家網絡支持下建立經導管心臟瓣膜平台

風險因素

- 自成立以來已產生虧損淨額且於可預見的未來可能產生虧損淨額，鑒於醫療器械業務涉及的高風險，投資者可能會損失絕大部分對集團的投資
- 集團的銷售主要依賴於一款產品，即VenusA-Valve
- 倘集團不及時推出新產品，集團的產品可能會過時，且經營業績可能會受損

所得款項用途

- 約 **35.0%** 用作為集團的核心產品提供資金
- 約 **30.0%** 用作為其他產品及在研產品提供資金
- 約 **10.0%** 用作有關收購Keystone的代價付款及為其他交易開支提供資金
- 約 **15.0%** 用作內部研究及/或潛在收購
- 約 **10.0%** 用作一般營運資金

財務摘要

(人民幣千元)	截至 12/31 日止年度		截至 05/31
	2017 年	2018 年	2019 年
收益	18,164	115,348	86,206
毛利	15,087	98,980	71,164
除稅前(虧損)	(157,448)	(299,620)	(138,202)
年/期內(虧損)	(157,948)	(300,518)	(138,423)
市盈率(倍)	\	\	\

認購資料

全球發售總股數	: 7,854 萬股 (H股)
國際配售股數	: 7,068 萬股 (H股)
香港發售股數	: 784 萬股 (H股)
總股本	: 3.93 億股
價格範圍	: 29.00 ~ 33.00 港元
預計集資額	: 22.78 ~ 25.92 億港元
市值	: 113.88 ~ 129.59 億港元
每手買賣股數	: 500 股
每手入場費	: 16,666.28 港元
收款銀行	: 中國銀行、招商永隆
核數及申報會計師	: 安永會計師事務所
法律顧問	: 達維律師事務所
聯席保薦人	: 高盛、中國國際金融、瑞士信貸、招商證券
聯席牽頭經辦人	: 高盛、中國國際金融、瑞士信貸、招商證券、招銀國際、海通國際、中銀國際、農銀國際、上海滙豐
主要股東	: 董事曾敏: 12.21%; 董事訾振軍: 14.48%; 啟明創投: 17.19%; 高盛: 7.92%; 德弘資本: 7.72%
公司成立日期	: 成立於 2009 年
股息政策	: 未有擬定任何股息政策或分派比率

時間表

申請時間	: 2019 年 11 月 28 日 至 2019 年 12 月 03 日 正午
預期待價日	: 2019 年 12 月 04 日 (星期三)
發送股票及退款日	: 2019 年 12 月 09 日 (星期一)
開始買賣日期	: 2019 年 12 月 10 日 (星期二)

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。