



Redsun Services Group Limited

24 June 2020

Listing Data

Stock code	09906	Sector	Health Care
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	2000	Company Website	www.honlivhp.com

Company Profile

Honliv Healthcare Management Group operates one of the largest for-profit private general hospitals in China, Henan Honliv Hospital. According to the Frost & Sullivan Report, among all the for-profit private general hospitals in China, its hospital ranked the third in terms of number of beds in operation as of December 31, 2019, the fifth in terms of number of inpatient visits in 2019, and the ninth in terms of number of outpatient visits in 2019.

The Share Offer

Total amount raised	HKD1,080 million to HKD1,380 million
Offering Price	HKD1.80 per share to HKD2.30 per share
Total number of share offering	150,000,000 shares
Number of placing shares	135,000,000 shares
Number of public offer shares	15,000,000 shares

Share Offer Statistics

IPO Market Capitalization	HKD270 million to HKD345 million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD0.82 to HKD0.94
Forecast Weighted Average P/E multiple	n/a
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 30 June 2020
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	09 July 2020
Despatch of share certificates	09 July 2020
Refund cheques	09 July 2020
Date of Listing	10 July 2020

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	BOCOM International Securities Limited Tianda Securities Limited HTF Securities Limited Sinomax Securities Limited Zhongtai International Securities Limited
------------------------	--

Receiving Banker	Bank of Communications Co., Ltd. Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited
------------------	---



業務概括

宏力醫療管理集團經營中國最大的綜合性民營營利性醫院之一河南宏力醫院。就截至 2019 年底的運營床位數、住院人次及門診人次而言，在中國所有綜合性民營營利性醫院中分別排名第三、第五及第九。自 2006 年 12 月投入營運，醫院是河南省成立的第一間綜合性民營營利性醫院，也是中國少數最早專注縣域醫療服務市場的大型綜合性民營醫院之一，於 2020 年 1 月升級為三級醫院，擁有 30 個臨床科室、13 個醫技科室及 1,500 張運營床位。集團已自 2016 年起將業務擴展至提供醫院管理服務，與菊潭醫院訂立管理協議，收取管理費為菊潭醫院年度收入的 5%。集團醫院屬於醫保定點醫療機構，符合資質納入公共醫療保險範圍，於 2017-2019 年，來自社保計劃的收益分別佔同期總收益的 22.5%、27.1%及 28.0%。

競爭優勢

- 中國最大的綜合性民營營利性醫院之一，具先發優勢
- 抓住縣域醫療服務市場增長的戰略性定位
- 經驗豐富的醫療專業人士及結構性培訓課程

風險因素

- 大部分收入來自河南宏力醫院，未能成功經營醫院的風險
- 往績記錄期內錄得淨流動負債，面臨流動資金風險
- 未能吸引及留住醫生等人才或未能妥善管理員工的風險

所得款項用途

- 約 **29.5%** 用作擴建一期大樓
- 約 **26.1%** 用作收購醫院
- 約 **15.0%** 用作償還一般借款
- 約 **8.0%** 用作購買醫療設備，改善提升信息技術系統
- 約 **6.3%** 用作發展藥品供應鏈業務
- 約 **5.0%** 用作僱員招聘及培訓
- 約 **10.0%** 用作一般運營資金

財務摘要

(人民幣千元)	截至 12/31 日止年度		
	2017 年	2018 年	2019 年
收益	478,924	496,551	531,108
除稅前溢利	95,943	98,472	68,479
年內溢利	71,719	73,464	49,858
市盈率(倍)	13.7 - 17.5	13.4 - 17.1	19.7 - 25.2

認購資料

全球發售總股數	: 1.50 億股
國際配售股數	: 1.35 億股
香港公開發售股數	: 1,500 萬股
總股本	: 6.00 億股
價格	: 1.80 ~ 2.30 港元
預計集資額	: 2.70 ~ 3.45 億港元
市值	: 10.80 ~ 13.80 億港元
每手股數/入場費	: 2,000 股 / 4,646.35 港元
核數及申報會計師	: 羅兵咸永道會計師事務所
法律顧問	: 美邁斯律師事務所
獨家保薦人	: 交銀國際
聯席牽頭經辦人	: 交銀國際、招銀國際、盛源證券、華泰金融、金橋證券、海通國際、農銀國際、尚乘環球、中泰國際、天大証券、瑞豐國際、佳富達證券
主要股東	: 董事秦岩：51.80%、董事秦紅超：22.20%
公司成立日期	: 源於 2004 年，成立於 2016 年
股息政策	: 擬定分派該財政年度可供分派利潤不高於 30%

長雄證券申請時間表

孖展申請時間	: 2020 年 6 月 24 日 至 6 月 29 日 10:00 AM
現金申請時間	: 2020 年 6 月 24 日 至 6 月 29 日 15:30 PM
預期定價日	: 2020 年 7 月 02 日 (星期四)
發送股票及退款日	: 2020 年 7 月 09 日 (星期四)
開始買賣日期	: 2020 年 7 月 10 日 (星期五)

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。