

新股快訊

30/6/2025

武漢大眾口腔醫療股份有限公司(2651.HK)

經致富證券認購

孖展息率	全免
\$10 萬以下手續費	\$50
\$10 萬以上手續費	\$100
孖展首輪截止時間	2025 年 7 月 3 日下午 2 時正
孖展次輪截止時間	2025 年 7 月 4 日上午 10 時正

全額付款客戶手續費	(網上申請) \$0
現金首輪截止時間	2025 年 7 月 3 日下午 5 時正
現金次輪截止時間	2025 年 7 月 4 日上午 10 時正

基本資料

全球發售下的發售股份數目	10,861,800 H股
香港發售股份佔比	10%
招股價	20-21.4 港元
估計集資金額	2.32 億港元
每手股數	100 股
每手入場費	2,161.58 港元
預計市值	9.88-10.57 億港元
預期歷史市盈率	約 22 倍
聯席保薦人	海通國際

公布申請結果日期	2025 年 7 月 8 日
上市日期	2025 年 7 月 9 日

所得款項用途

根據發售價 20.7 港元，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為 1.86 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
武漢及其他華中地區城市建立新口腔 醫療機構，旨在滿足華中地區不斷增長的口腔醫療服務需求，並提升市場影響力及市場份額。	35%
收購口腔醫療機構。	25%
升級及翻新部分現有的口腔醫療機構。	10%
優化信息技術基礎設施及信息技術系統。	10%
發展醫療專業團隊以進一步支持口腔醫療服務網絡的持續增長。	10%
營運資金及一般企業用途。	10%

主要財務數據 千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)

	2023 年	2024 年	變動(%)
收入	441,841	407,083	-7.9%
毛利	168,226	152,340	-9.4%
稅前溢利	78,908	70,817	-10.3%
股東應佔盈利	50,069	41,916	-16.3%

綜合概述

- **華中民營口腔醫療服務提供商排名第一：**根據弗若斯特沙利文的資料，按 2024 年收入計，集團在華中地區所有民營口腔醫療服務提供商中居第一位，佔市場份額約 2.4%。另外，運營 92 家口腔醫療機構數目，其中包括 4 家營利性口腔醫院、80 家營利性口腔門診部和 8 家營利性口腔診所，分佈於湖北、湖南兩個省份內的 8 個城市，均以「愛尚大眾口腔」統一品牌名稱運營。
- **行業競爭激烈：**收入來自提供全面的口腔醫療服務，包括綜合牙科診療服務、口腔種植服務及口腔正畸服務。去年收入及盈利均現放緩，反映市場環境充滿挑戰、口腔醫療服務提供商間激烈競爭。
- **規模擴大 市場成長空間尚未見頂：**人們對口腔健康意識提高及利好政策推動，中國口腔醫療服務市場需求及市場規模不斷增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國口腔醫療服務市場的市場規模於 2024 年為 1,472 億元人民幣，預計將於 2024 年至 2029 年以 6.4%的複合年增長率增長，至 2029 年達 2,004 億元人民幣。
- **牙醫合伙持股制助推動業績及盈利空間：**牙醫是民營口腔的核心資源，為吸引人才，2022 年、2023 年及 2024 年集團分別有 24 名、32 名及 37 名牙醫根據合夥人計劃成為其股東。預期牙醫合伙持股制有助推動業績增長及擴展盈利空間。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk