



混沌天成國際證券期貨有限公司
CIF SECURITIES FUTURES LIMITED

新股发售

京东健康

(主版: 6618.HK)

行业: 医疗科技

公开发售价: \$62.8-70.58 港币

本公司申购时间 :26/11-30/11 16:00pm

市值 : HK\$2028-2262 亿港元

孖展息率: 3.18%p.a.

上市日: 12月8日

每手股数 50 股

公司基本资料

健康和更好的生活质量，是每个人都追求的主题。随着人口的逐渐老龄化，收入水平的不断提高，慢性病患率率的上升和健康保健意识的日益普及，中国国民医疗健康需求将日益增加。中国的医疗行业仍然面临着一系列挑战，例如行业低效及医疗健康资源分配不均。京东健康深信，科技的进步和监管环境的改善为中国医疗健康行业的升级带来了前所未有的机遇。

京东健康致力于建设一个完整、全面的「互联网+医疗健康」产业生态。公司提供各式各样优质的医药和健康产品覆盖国民健康生活的方方面面，并通过强大的履约能力及时安全地送达千家万户。公司还为用户提供全面完整的健康与医疗服务，以满足用户于健康产品及服务领域各个方面的需求。同时，公司持续投资供应链及科技，是医疗产业链数字化改造的领跑者，致力赋能全产业链的参与者。

根据弗若斯特沙利文报告，于2019年按收入计，公司的零售药房是中国最大的在线零售药房。公司的零售药房业务通过自营、在线平台和全渠道布局三种模式运营。公司主要通过京东大药房经营自营业务。公司已建立涵盖行业领先的制药公司和健康产品供应商的供应链网络。此外，截至2020年6月30日，公司与京东集团合作，利用其遍布全国的配送基础设施网络，包括11个药品仓库和超过230个其他仓库。公司的在线平台利用公司的品牌知名度，庞大且不断增长的用户群以及专有技术平台，提供更为丰富的产品品类，与京东大药房形成良性互补、各挥优势。截至2020年6月30日，在线平台上拥有超过9,000家第三方商家。公司的全渠道布局满足用户紧急性用药需求，按需求为用户提供当日达、次日达、30分钟、7*24快速送达服务。截至2020年6月30日，公司的全渠道布局覆盖了超过200个城市。通过构建上述完整的在线线下、全场景零售及与医院的全方位合作，公司可以满足用户「重、急、慢」等各类医疗健康场景下不同的需求。

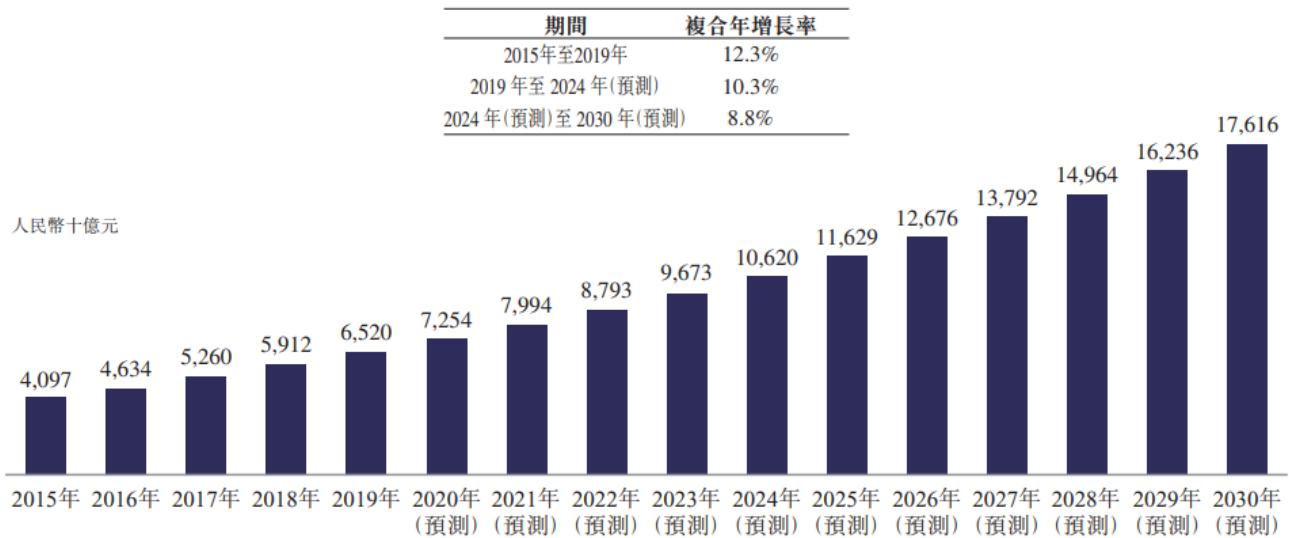
主要风险因素

- 京东健康在一定程度上依赖京东集团，并且本集团与京东集团之间存在若干重叠业务。京东健康可能与京东集团存在利益冲突，且由于京东集团拥有本公司的控制性权益，可能无法以有利公司的优惠条款解决此类冲突。
- 任何有关京东集团或公司与其关系的负面发展都可能对公司的业务及品牌产生重大不利影响。
- 公司可能无法或根本无法管理公司业务及营运的增长或成功实施公司的业务策略。
- 公司受广泛及不断发展的监管要求规管，倘未能遵守该等监管要求或该等监管要求出现变化，则可能对公司的业务及前景造成重大不利影响。
- 若公司未能有效地竞争，公司的业务、财务状况及经营业绩可能受到重大不利影响。
- 公司处于新兴的、动态的「互联网+医疗健康」行业的早期发展阶段且经营历史有限，且公司的过往经营业绩及财务表现并非公司未来表现的指标。

行业概览

中国是医疗大国，医疗健康支出规模庞大且稳步增长。根据弗若斯特沙利文报告，中国 2019 年的医疗健康支出总额排名位居全球第二，达到人民币 65,200 亿元，预计到 2024 年及 2030 年将分别达到人民币 106,200 亿元及人民币 176,160 亿元，2019 年至 2024 年的复合年增长率为 10.3%，2024 年至 2030 年的复合年增长率为 8.8%。

中國醫療健康支出總額，2015年至2030年(預測)



根据弗若斯特沙利文报告，以下因素为中国医疗健康支出增长的驱动因素：

人口老龄化。 2019 年至 2024 年及 2024 年至 2030 年中国人口预计分别以 0.3%及 0.3% 的复合年增长率增长，2030 年 65 岁及以上人口规模预计将达到 309.3 百万人，占 126 934395 \ (Project Harvest) \ 25/11/2020 \ X11 行业概览 总人口的 21.5% (2019 年占 12.6%)。鉴于老年人口普遍对药物及疾病管理有更大的需求，中国人口结构的转变将对健康产品及医疗健康服务产生巨大需求。

人均可支配收入不断增加。 随着经济增长及城市化进程的加快，中国居民可支配收入不断增加。2015 年至 2019 年，年人均可支配收入由人民币 21,966 元增至人民币 30,733 元，复合年增长率为 8.8%。根据弗若斯特沙利文报告，医疗健康消费支出预计将在个人支出中占据越来越重要的部分，估计到 2030 年将达到人均消费支出总额的 27.7%。

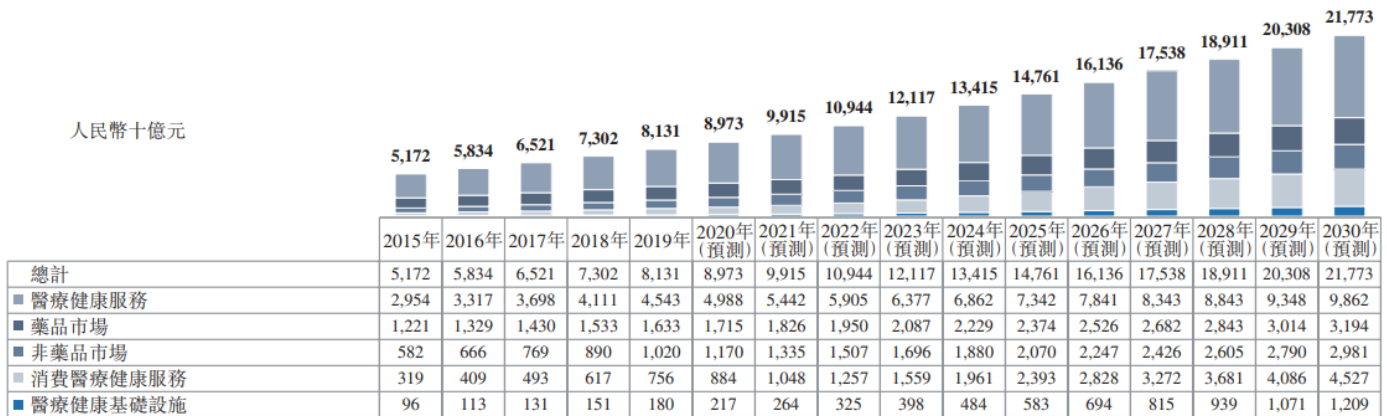
慢性病患者率上升。 与生活方式及年龄相关的慢性病支出一直占中国医疗健康支出总额的很大一部分。根据弗若斯特沙利文报告，2019 年医疗健康支出总额的 69.6%用于治疗和管理慢性病，且该比例预计到 2030 年将进一步增至 84.4%。根据弗若斯特沙利文报告，该趋势主要是由快速增长的潜在患者群所带动，例如，2019 年至 2024 年，中国的乙肝、中风和糖尿病病例数预计将分别以 11.1%、4.5% 及 2.7%的复合年增长率增长。

健康意识增强。 随着人口结构的变化、慢性病患者率的上升，以及技术的进步让更多疾病得以预防或可在早期发现，个人健康管理需求有所增加。COVID-19 的爆发突出疾病预防的重要性，进一步加速该需求增长趋势。因此，人均医疗健康支出预计将由 2019 年的人民币 4,657 元分别增至 2024 年的人民币 7,471 元及 2030 年的人民币 12,191 元。

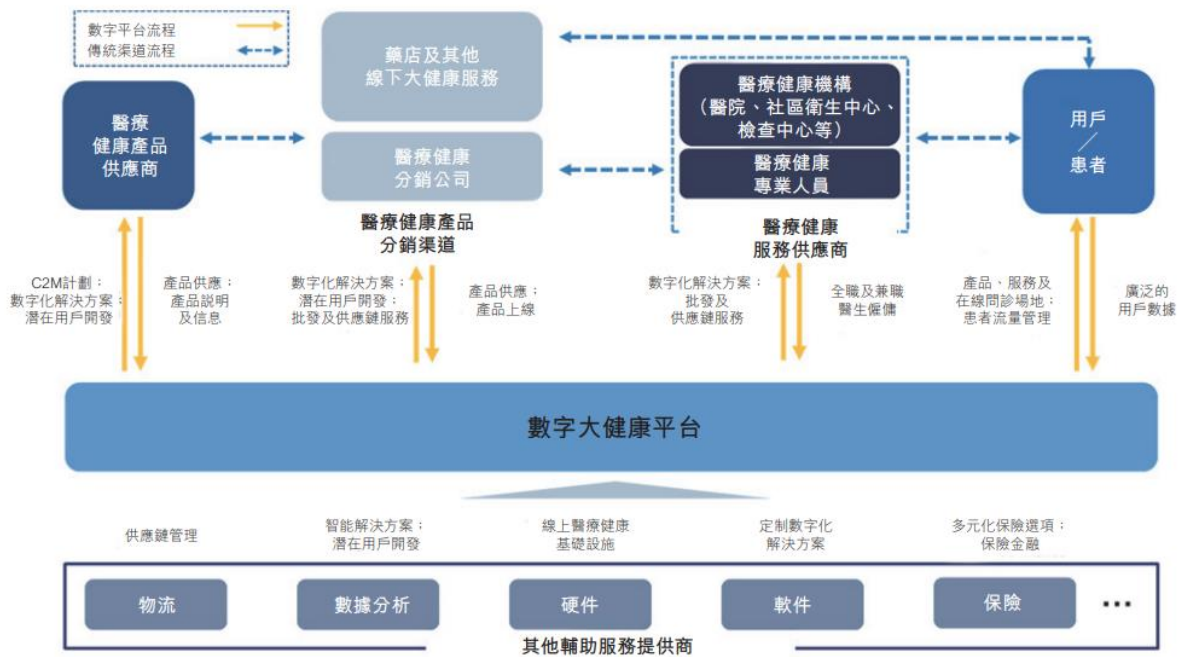
根据弗若斯特沙利文报告，2019年中国大健康行业的市场规模达到人民币81,310亿元，预计2030年将增至人民币217,730亿元，复合年增长率为9.4%。下图载列2015年至2030年中国大健康市场的历史及预测市场规模。

中國大健康市場細分，2015年至2030年(預測)

複合年增長率	藥品市場	非藥品市場	醫療健康服務	消費醫療健康服務	醫療健康基礎設施	總計
2015年至2019年	7.5%	15.1%	11.4%	24.0%	16.8%	12.0%
2019年至2024年(預測)	6.4%	13.0%	8.6%	21.0%	21.9%	10.5%
2024年(預測)至2030年(預測)	6.2%	8.0%	6.2%	15.0%	16.5%	8.4%



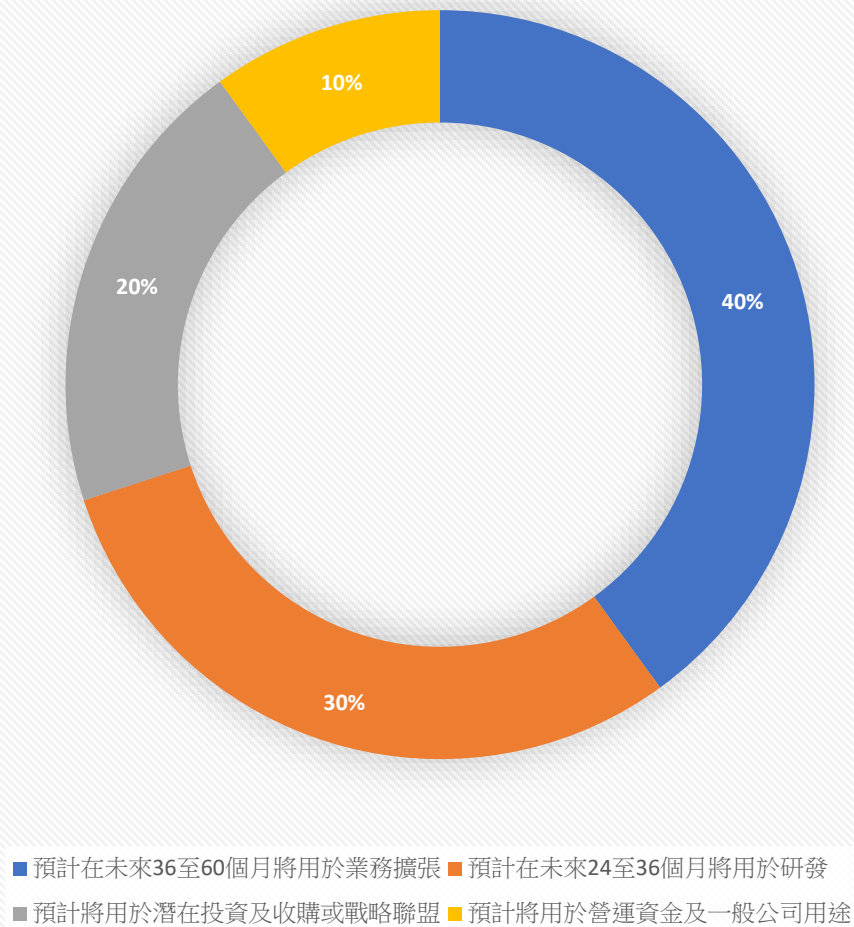
資料來源：弗若斯特沙利文報告



資料來源：弗若斯特沙利文報告

大数据、云存储及人工智能等数字技术的进步和可及性已从本质上改变提供健康产品及服务的方式。数字大健康市场主要包括在线零售药房、在线问诊、在线消费医疗健康及数字医疗健康基础设施等。下图载列中国数字大健康市场的价值链。得益于包括物流和数字化保险在内的创新解决方案，数字大健康平台能够服务并赋能传统医疗健康价值链中的各现有利益相关者。

京東健康集資用途



约 40% 募集资金净额（或约 9,997 百万港元）预计在未来 36 至 60 个月将用于业务扩张，包括：进一步发展我们的零售药房业务及在线医疗健康服务，包括(i)为我们的自 营业务向更多的优质供货商采购更多药品 SKU 及引进更多新药，从而持续 加强我们的零售药房业务。

约 30% 募集资金净额（或约 7,498 百万港元）预计在未来 24 至 36 个月将用于研发，包括(i)进一步发展我们的数字基础设施及新举措，并持续投资于我们的医疗健康 服务平台、人工智能辅助处方验证以及大数据和云计算技术，以持续优化我们的 服务流程、改善用户体验、提高营运效率及扩大向医疗健康价值链参与者提 供的互联网和技术相关解决方案的范围通过加强我们的跨境支付能力、投资于技术 和服务能力的提升以及为中国境外消费者、 商家和合作伙伴开发更多的数字服务，用于 扩张我们的跨境支付及商家服务。

约 20% 募集资金净额（或约 4,999 百万港元）预计将用于潜在投资及收购或战略联盟。我们对具有先进技术和服务的医疗公司、与我们业务线互补的公司及与 我们现有业务具有协同效应的公司感兴趣。

约 10% 募集资金净额（或约 2,499 百万港元）预计将用于营运资金及一般公司用途。

免责声明

1. 本档仅为向本公司客户提供有关新股上市公司的资料，并不构成向本公司客或任何司法权区的公众被视为诱使认购或购买任何证券，亦不拟构成该等劝诱；客户不应根据本文件中的资料作出任何投资决定。
2. 本档的全部数据源均来自有关新股招股书其内所载信息，本公司对有关新股招股书的内容概不负责，对其准确性或完整性亦不发表任何意见，并明确表示概不就因有关新股招股书全部或任何部分内容而产生或因倚赖该等内容而引致的任何损失承担任何责任。
3. 本公司或其任何附属公司、其董事、高级人员、分析员或雇员或会持有有关新股的股票、认股证、期权或第三者所发行与所述公司有关的衍生金融工具等。

风险披露声明

买卖证券的风险

1. 证券价格会波动，有时甚至急剧波动。任何个别证券的价格皆可上升或下跌及可在某些情况下变成毫无价值。买卖证券未必获利，反而可能招致损失。

买卖创业板股票的风险

1. 创业板乃为较于联交所上市的其他公司可能带有更高投资风险的公司提供上市的市场。客户应知悉投资于该等公司的潜在风险，并应经过审慎周详考虑后方作出投资决定。创业板的较高风险及其他特色表明创业板较适合专业及其他经验丰富的投资者。
2. 由于创业板上市公司的新兴性质使然，于创业板买卖的证券可能会承受较于主板买卖的证券更高的市场波动风险，同时亦无法保证在创业板买卖的证券会有高流通量的市场。