

【招股详情】

保荐人	华泰金控香港
上市日期	2026年3月30日(周一)
招股价格	95.6-112.5 港元
集资额	9 亿港元 (按照中间价, 扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	50 股
入场费	5682 港元
招股日期	2026年3月20日-2026年3月25日
国元证券认购截止日期	2026年3月24日
招股总数	799.9 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	719.9 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	79.9 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

【申购建议】

公司成立于 2016 年, 是一家专注于开发医学影像产品及服务的医疗器械公司。已开发出多元化的产品组合, 可有效提升诊断效率及服务质量, 包括: (i)六款医学影像软件产品, 包括注册阶段核心产品 AI AutoVision®、一款商业化产品 AutoVision®, 以及四款临床前阶段候选产品; (ii)三款商业化医疗设备; 及(iii)四款主要试剂及耗材。核心产品 AI AutoVision®是一款染色体核型辅助诊断软件, 专为执行染色体核型智能分析而设计, 公司计划在中国及全球范围内通过提供预装软件的定制计算器销售该软件。AI AutoVision®的预期适应症为(i)采用羊水样本进行出生缺陷产前诊断; 及(ii)采用外周血样本进行辅助生殖诊断的染色体核型分析。

细分行业增长较快: 根据弗若斯特沙利文, 染色体核型分析全球市场规模由 2019 年的 382.6 百万美元增长至 2024 年的 658.8 百万美元, 复合年增长率为 11.5%。在自动化工作站应用普及以应对全球细胞遗传学专家短缺并提升诊断通量的驱动下, 预计市场将加快增长, 到 2030 年将达 1,533.0 百万美元, 复合年增长率为 15.1%, 到 2035 年进一步扩张至 5,046.7 百万美元。

公司业绩情况: 公司收入在 2023 年至 2024 年期间持续增长, 2023 年收入为人民币 52,844 千元, 2024 年增至人民币 70,352 千元, 同比增长 33.2%。2025 年前三季度收入达人民币 111,616 千元, 较 2024 年同期大幅增长 490.7%, 显示强劲的营收扩张能力。公司仍处于亏损状态。2023 年年内亏损为人民币 56,116 千元, 2024 年为人民币 43,375 千元, 2025 年前三季度为人民币 36,649 千元。亏损收窄主要由于收入增长及部分成本控制优化。上市后市值在 84.9-99.9 亿港元, 静态 PS 为 110 倍, 估值不便宜, 考虑到公司处于快速成长, 在行业内有一定的品牌竞争优势, 以及近期大盘因素, **建议谨慎申购。**

研究部

姓名: 林兴秋

SFC: BLM040

电话: 0755-21519193

Email: linxq@gyzq.com.hk

表 1：行業相關上市公司估值

代碼	證券簡稱	總市值(億港 元)	市盈率 PE			市淨率 PB
			TTM	25E	26E	
2252.HK	微創機器人-B	252.68	-47	-87.12	2,478.33	43.06
2918.HK	微創心通-B	43.17	813.70	-103.54	-22.67	1.81

資料來源：Wind、國元證券經紀（香港）整理

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。