

中国基金报 安曼

俗话说，“金”眼科，“银”牙科。今日，口腔正畸龙头时代天使正式登陆香港市场。

15日，富途暗盘显示，时代天使的股价已经涨疯了，暗盘高开120%，截至暗盘收盘，报368港元，涨112.72%。

据悉，时代天使为牙科隐形矫治解决方案提供商，将于6月16日正式登陆港交所。本次IPO发行价为173港元，募资约29.12亿港元。

本次时代天使的公开发售获超额认购2078.16倍，申购一手中签率仅为1.5%，成香港今年第二“火爆”IPO。

数据显示，2021年最火爆的IPO为诺辉健康-B，零售市场的认购倍数达到4133倍。

按照368港元的收盘价计算，中签一手（200股）约可赚超过3.9万港元。

高瓴成最大赢家

间接持股64.88%

据招股说明书显示，IPO前，时代天使的控股股东是松柏正畸，持股比例为67.12%，其背后投资来源于高瓴资本，高瓴资本在松柏投资集团CareCapital持股96.67%，间接持有时代天使64.88%股权。

此外，公司CEO李华敏通过天荣有限持有公司15.87%股份，COO陈锴通过广福环球有限持有公司7.94%股权；执行董事为李华敏女士、陈锴先生；非执行董事为冯岱、黄琨、胡杰章等管理层通过隆新、贵裕、宏合等公司持有部分股份。

按照15日暗盘的收盘价计算，高瓴持有的市值约357亿港元。而此前，高瓴投资的松柏投资集团仅花了6000多万美元（约6亿港元）收购了时代天使全部的股权。后来，为了激励团队才分了部分股权给高管团队。

对标3000亿国际巨头

10年上涨50倍

投资者之所以如此看好时代天使，主要原因是时代天使在该领域的主要竞争对手艾利科技(ALGN)，在过去的10年里股价涨了50倍，是美股中名副其实的大牛股。

截至6月14日收盘，艾利科技总市值479亿美元（约合3800亿港元）。

自从2001年上市以来，公司股价已经一路从IPO时的13美元最高涨至647美元，涨幅高达50倍。

提及牙齿矫正，除了传统的“钢牙”之外，很多人都会想到“隐适美”——一个隐形正畸品牌，它已经几乎成为隐形正畸的代名词。

“隐适美”是源自于美股上市公司阿莱技术公司旗下的品牌，目前是国内正畸市场的双寡头之一。

而双寡头中的另外一家则是来自上海的时代天使科技公司。

按照达成案例计算，两大市场参与者的合计市场份额高达82.4%，其中时代天使的市场份额约为41%，排名第二，略低于排名第一的隐适美0.4个百分点。

虽然在国内的达成案例数接近，但在营收上，时代天使与隐适美仍然存在较大差距。

根据招股书显示，2020年时代天使科技公司收入为8.17亿元，几乎全部来自中国大陆；隐适美所属公司总收入为161.29亿人民币，其中13.04亿元收入来自中国大陆，绝大部分的收入来自全球其他国家。

根据中金证券研报，艾利科技的“王牌产品”隐适美2020年全球销量165万副，产生收入22亿美元，占公司总营收的90.4%。截至2020年12月，全球有超过100个国家的19万名医生使用隐适美这个品牌。

因此国内的渗透率有待提高之外，时代天使未来的主要战场将在海外市场。

毛利润来看，时代天使在2018年到2020年之间，这三年的毛利率分别高达63.8%、64.6%及70.4%，70%以上的毛利润与艾利科技不分上下，被投资者称为牙医界的“爱美客”。

时代天使能否借助上市，走出国门，我们拭目以待。

本文源自中国基金报