

日期: 2018-11-19

近日港股日升日跌，一方面受美國科技股弱勢拖累，一方面又受到上證近日強勢影響，夾在中間的港股，就像戰爭中腹背受敵一樣。想要在近日市況尋找投資機會，筆者留意到大部分醫藥股都在低位喘定，更有一些跑贏了恒指指數。今日選擇華潤醫藥(3320)，先從其近一年股價圖分析，不用細說都會了解其股價之強，遠遠超越恒指指數及市面上大部分股票，完全是南轅北轍。



華潤醫藥是華潤(集團)有限公司旗下戰略業務單元，從事研發、製造、分銷及零售種類繁多的醫藥及其他營養保健品。集團發布 2018 半年度業績，上半年實現營收 937.41 億港幣，同比增長 13.30%，實現歸母淨利潤 22.5 億港幣，同比增長 24.26%，實現基本 EPS 為 0.36 港幣，利潤增速略超市場預期。集團整體毛利率持續提升，同比提升至 18%，報告中提到毛利較高的製藥業務增速較快，而集團的結構優化同時間帶來了毛利率上升，藥品價格提升、分銷中高毛利的純銷業務佔比提升，推動集團兩項主要盈利提升。

集團製藥業務快速增長，實現營收 168.75 億港幣，上升 32.9%，主要是由化藥增長，受惠於其銷售模式的變更及上半年抗感染藥物和輸液產品的銷售上升；中藥收入 74.97 億港幣，上升 19.9%、生物藥收入 0.89 億港幣，上升 39.1%，營養保健品收入 3.07 億港幣，上升 93.6%。集團製藥分部生產大概 430 種藥品，其中超過一半的收入來自 OTC

業務，而 OTC 藥品主要在零售藥店銷售，由市場決定價格，這無疑能提升集團的實力。

根據集團管理部副總經理所述，指集團未來也將繼續遵循併購與內涵式增長並重的方式，並透露併購將主要以內地為主，海外也會關注；分銷業務則會推進在全國範圍的布局，覆蓋新省份的同時會加大對優勢省份的滲透，集團上市近兩年來，無論是在業務發展和業績表現，都有相對穩健的增長。

黃梓恒(WONG CHI HANG, DANIEL) - 中達證券客戶主任

● 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BJK881)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第571章）之第一類規管活動(證券交易)及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告(●報告●)由中達證券投資有限公司(●中達證券●)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。