

日期:2017-11-10

麗珠醫藥（1513）以醫藥產品的研發、生產及銷售為主業，產品涵蓋製劑產品、原料藥和中間體及診斷試劑及設備。受惠於國家政策支持下，醫療板塊近期備受資金追捧，南下資金不繼加持，國家人力資源社會保障部發布《關於印發〈國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄（2017年版）〉的通知》，麗珠醫藥共有199個產品納入該目錄，自然成為北水追捧的對象之一。



集團前三季度營業收入約 65.22 億元（人民幣，下同），同比增加 13.94%；淨利潤達到 42.46 億元，同比增加 590.7%；扣除非經常性損益的淨利潤達 6.79 億元，同比增加 26.3%，基本每股收益 7.76 元。第三季度營業收入 22.47 億元，淨利潤 37.42 億元，同比增加 1719.16%，業績符合預期，盈利穩健增長。

集團的一線品種銷售繼續保持穩定增長，參芪扶正注射液上半年收入同比增長 1.49%，而二線品種銷售逐步顯現，公司獨家的 1.1 類專利新藥艾普拉唑前三季度貢獻收入 2.09 億元，同比增長 47%，加上艾普拉唑獲納入國家醫保目錄，有望成長為重磅品種。

隨着行銷改革，二線品種慢慢接力成為公司主要品種及增長點，成為集團新的收入來源。另外，集團有大面額訂單保證未來業績，子公司新北江製藥與中美華東簽訂的《物料採購合同》，總價合共 4.8 億元，供貨期 2 年，加上公司土地轉讓的收益，集團的流動資金充沛，現金流量

淨額達到 49.2 億元，同比增長 159.8%，雄厚的現金儲備有助集團將來的外延及併購戰略。

綜合以上因素，麗珠醫藥原有產品穩定增長，在研產品豐富，未來有望拓展更多的收入來源，長遠發展值得期待。

### 黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 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 BJB187)，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。