

日期:2017-11-16

今年港股由年頭升到年尾，要緊貼恒指走勢，當中不能不提及醫藥板塊，該板塊內的股票很多都一直緩緩上升，不斷破新高，今天介紹一間醫藥集團——石四藥集團（2005）。



集團 2016 年的業績不俗，主要是由於 2016 年下半年靜脈輸液行業的經營槓桿水平回升。由於靜脈輸液產品平均售價趨穩，加上集團有望在今年執行上年下半年贏得的投標，管理層亦為今年設下了進取的增長目標。集團 2016 年收入為 23.6 億元，同比增長 6.3%。淨利潤為 4.9 億元，同比增長 21.5%，主要是由於高利潤的直立袋銷售快速上升及經營槓桿改善所致。每股收益為 0.173 元，同比增加 25%，毛利率更由 47.2% 上升至 51.6%。

本年度上半年業績，集團銷售收入 13.25 億元，同比增 19.5%，毛利為 7.28 億元，同比增 32.3%。公司股權持有人應佔溢利為 2.88 億元，同比增 36.9%。集團業績好於預期，主要原因是大輸液量價齊升及產品整體毛利率增加，毛利率增長是因為高毛利率產品的比例增加，輸液產品的價格回升，以及公司持續的成本控制措施。

市場普遍認為工序簡單的大輸液行業，集團的高科技應用水平、生產裝備水平和自動化水平一直都處於很高水平。過去十年，大輸液行業經過了以玻璃瓶為主，逐步向塑瓶、直立軟袋和標準軟袋包裝過度過程。集團一直站在變革的最前方，他們目前非玻璃瓶包裝的比例已超過九成，達到了國際先進水平。管理層正在推進大輸液新產品的研發，希望盡快提升治療性輸液的比例。目前公式的治療性輸液比例不足 15%，與國際同行相比還有頗大的差距。未來兩年，腹

膜透析液、代血漿、平衡鹽沖洗液、布洛芬、撲熱息痛注射液等一系列新產品將獲得國家批准生產，將會成為公司新的增長動力。

### 羅少昫 (Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶經理

- 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 BIH645），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。