



## 滬港通專欄

中國醫藥市場---恒瑞醫藥 (600276)

02/12/2015

股份名稱: 恒瑞醫藥  
股份編號: (600276)  
股份價格: 50.37 元人民幣  
52 週高: 68.08 元人民幣  
52 週低: 34.47 元人民幣  
股份市值: 985.5 億元人民幣  
營業收入: 68.71 億元人民幣  
淨利潤: 15.72 億元人民幣  
每股淨資產: 4.8 元人民幣

江蘇恒瑞醫藥股份有限公司(600276) 建於 1970 年並於 2000 年在上海證券交易所上市, 目前是國內最大抗腫瘤藥和手術用藥的研究和生產基地, 集團主要業務集科研, 生產和銷售為一體, 其抗腫瘤藥銷售在國內排名第一, 市場份額達 12% 以上, 是國家定點麻醉藥品生產廠家。集團主要產品有抗腫瘤藥、心血管藥、麻醉鎮痛藥、內分泌藥, 年生產力達片劑 15 億片, 針劑 1 億支, 軟袋大輸液 1000 萬袋, 口服液 1000 萬瓶, 膠囊 1 億粒和軟膏 1000 萬支。集團不但承擔了數十項國家以及省級的科技專案, 集團還申請了近 200 項發明專利方便研發。

最近中港股市頻頻從高位回吐, 多個板塊以及股份因而受到影響, 當中金融類別的股份受影響較深, 在市場較為波動的情況下, 投資者更應小心選擇合適股份, 而本週談及的股份是與醫藥行業有關, 中國是全球最大醫藥市場之一, 根據調查顯示, 2013 年中國醫藥商產總銷售額達 13,018 億元人民幣, 其銷售數字亦由 2006 年不斷穩步上升, 平均年增長率達 20% 以上, 市場規模亦由 2007 年的 3,633 億元跳至 2013 年的 10,985 億元。此外, 市場估計到了 2016 年, 中國人口將達到 13.6 億, 略高於印度, 成為全世界人口最多的國家, 屆時老齡人口亦將上升, 而老齡群體帶來的患病率及對醫療服務的需求同時增加, 將來藥物需求或只有增無減。

恒瑞醫藥 2012 年, 2013 年和 2014 年的營業總收入分別為 54.35 億元, 62.03 億元和 74.52 億元 (人民幣), 年增長率達 14.13% 和 20.14%, 至於淨利潤方面, 集團 2013 年和 2014 年的淨利潤增長率亦達 12.15% 和 21.75%, 收入和利潤屬同步增長, 至於集團最新的 2015 年第三季淨利潤收入已達 16.05 億元, 較 2014 年年度淨利潤收入的 15.73 億元高, 因此集團 2015 年淨利潤收入估計亦可達 20% 以上增幅。此外, 根據圖表走勢來看, 集團股價明顯升浪是由 2014 年 12 月開始, 而股價亦於 2015 年 5 月時高見 68.08 元新高, 雖然股價其後出現調整, 但集團股價過去 8 年總能維持於 25 元水平之上, 而根據股價目前約在 50 元水平計算, 即若股價如進一步回吐至 45 元的中位數附近, 投資者便可考慮開始分階段吸納。

分析員: 袁文浩

註: 筆者為證監會持牌人士, 目前並沒有持有以上股份

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供, 僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源, 惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益, 但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。