



## 滬港通專欄

復星醫藥 受惠併購不斷及內地藥品改革(600196)

08/11/2017

股份名稱	: 復星醫藥
股份編號	: 600196
股份價格	: 43.35 元人民幣
52 週高	: 45.50 元人民幣
52 週低	: 22.29 元人民幣
股份市值	: 1081.64 億元人民幣
市盈率	: 35.48 倍

集團成立於 1994 年，總部位於上海，是中國一間具有領先地位的醫療健康產業集團，主要業務包括藥品製造與研發、醫療服務、醫療器械與醫學診斷、醫藥分銷與零售，另外集團擁有國家級企業技術中心及國際化的研發團隊，持續專注於心血管、中樞神經系統、血液系統、抗腫瘤等治療領域的創新研發，同時集團亦持有國藥控股(01099)約三成的股權。

- (一) 2017 年度首三季度，集團收入錄得 129.6 億元人民幣(下同)按年增加 11.13%，而同期股東應佔溢利為 24.19 億元，增長 11.1%，期內集團在藥品製造與研發、醫療器械及醫療服務業務三方面均保持穩健的增長勢頭，當中前者在上半年的收入高達 57.06 億元，而毛利率更上升至 64.07% 的高水平，另外，集團在頭九個月研發費用累積至 7 億元，按年增加 45.90%，主要是投放於單克隆抗體生物創新藥及生物類似藥的研發。
- (二) 集團近年積極透過海外收購及戰略投資從而擴大其業務規模，就在本年度十月初宣佈，完成收購印度公司 Gland Pharma 的控股股權，而後者為印度市場第一家獲得美國 FDA 批准的注射劑藥品生產製造公司；另外，集團亦將出資最多 6,300 萬歐元收購法國藥企 Tridem Pharma，以上舉動有助集團加快發展藥品製造業務，並進一步拓展藥品國際營銷平台及提高在歐洲及非洲的市場佔有率，以維持集團未來的收入增長速度。
- (三) 再者，內地中央辦公廳與國務院聯合印發了《關於深化審評審批制度改革鼓勵藥品醫療器械創新的意見》，該文件提出將加快臨床急需藥品和醫療器械的審批及發展，而現時集團的研發隊伍擁有多達 170 個藥品研發項目，預料將能直接受惠此改革，並有望加快推出各種新藥，用以鞏固集團在行業中的競爭力及開拓更多元化的產品種類；因此，集團業務前景具增長力及在國家藥物體制改革帶領下，集團股價近期升勢可望維持，故建議投資者可藉著股價每次回調期間在 42 元附近水平候低收集，並作長線投資用途。

分析員: 林志培

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。