

中生製藥具反彈空間



黃智慧

金利豐證券研究部經理
trurywong
@kingston.com.hk

內地自 2017 年積極推動醫改，惟去年推出的多項改革措施，包括內地公布部分藥品集中採購的招標結果，中標價大幅低於原價三成以上，令市場憂慮藥企的盈利能力受壓，加大製藥行業的經營難度，醫藥股自去年中起見「弱」。不過，隨着相關股份大幅調整後，已大致反映政策的不明朗因素，而且人口老齡化，推動對醫藥需求，中長線前景仍然看好。

中生製藥（1177）產品種類涵蓋腫瘤、肝病、心腦血管病和鎮痛等的治療領域；並在去年 9 月正式晉身成為恒指成分股，基本面穩健。集團日前公布，附屬公司江蘇正大豐海製藥研發的抗菌藥「易瑞達」，已獲得國家藥品監督管理局頒發的藥品註冊批件。該藥品廣泛應用於呼吸科、血液科、傳染科、外科等科室，並已被納入 2017 版國家醫保目錄。

短線走勢有望改善 5.2元可吸

去年首 9 個月，集團收入 157.3 億元（人民幣，下同），按年增長約 37.4%；計入權益投資和金融資產未實現公允價值利潤及虧損前，歸屬於母公司持有者應佔盈利約 22.47 億元，較 2017 年同期增長約 29.9%；純利升 22% 至 22 億元，按年增加約 22%。期內，新產品銷售佔集團總收入約 18.1%。集團積極加大研發的資金投入，期內研發開支約人民幣 17 億萬元，佔集團收入約 10.8%。

集團預測市盈率為 20.9 倍，估值吸引。走勢上，去年 12 月 6 日呈「大陰燭」下跌，期後窄幅整固，昨走勢見突破，STC%K 線續走高於 %D 線，MACD 牛差擴大，短線走勢有望改善，可考慮 5.2 元（港元，下同）吸納，反彈阻力 7 元，不跌穿 4.53 元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）