



山東威高保持盈利穩步增長 (1066)

本週推介 09-10-2019

集團背景

集團是國內一間領先的醫療設備公司，主要從事研發、生產及銷售一次性的醫療機械用品，以及在中國經營融資租賃及保理業務。產業包括醫療制品、血液淨化、骨科、生物科技、醫藥、心內耗材、醫商、房產及行業金融 9 大範疇。集團紮根山東，並與多間大學及省市開展合作。

集團業績

截至 2018 年度，集團營業額增加 40% 至 88.09 億元人民幣，毛利率增長 35% 至 53.89 億元人民幣，增長理想主要來自醫療設備收入 50.11 億元人民幣，佔總營業達額 56.9%，溢利增長 10.7% 至 9.56 億元人民幣，其次是骨科產品，營業增長 35.6% 至 11.81 億元人民幣，溢利增長 22.1% 至 3.54 億元人民幣，是集團業務的亮點。

投資亮點

1. 公司剛公布了 2019 年上半年業績，營收有 49.43 億元人民幣，同比增加 19.1%，淨利潤增長達 44.2%，增長非常強勁。主要原因是骨科業務保持 2018 年的強勁增長勢頭，其次收入穩定，令整體毛利率保持高增長。
2. 醫藥及醫療設備一直是國家重點扶持及改革行業，透過改革而令領先行業更集中，威高（1066）屬行業的受惠者，特別是在骨科業務，由於需求加劇而令業務高速增長，現時在港上市的醫療設備股份不多，而威高（1066）屬行業龍頭之一，公司股份被多間基金公司持有，集團透過激勵機制提升業績，對股東回報可繼續看好，建議收集作中長線投資。

分析員: 劉靄珊

筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

建議增持

股份現價	: 8.34 港元
52 週最高	: 8.99 港元
52 週最低	: 5.67 港元
市值	: 378 億港元
市盈率	: 22.8 倍

(人民幣千元)	截至 12 月 31 日止年		
	2016 年	2017 年	2018 年
收益	6,730,340	6,292,641	8,808,861
毛利	4,136,568	3,992,823	5,389,154
除稅前溢利	1,314,346	1,525,611	1,775,215
年/期內溢利	1,105,933	1,728,660	1,472,935
每股帳面資產淨值	2.624	2.949	3.21



資料來源: Aastock

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。