

587 猛虎出籠

近期的二線股中，以具備基金緣嘅股份最具爆炸力，而04/05財年業績一舉扭轉連續4年下跌勢頭嘅華瀚生物(587)，就擁有上佳質素，睇形勢發展，係舊年年中大手入股21%嘅新任第二大股東新加坡虎豹集團，預期應會進一步增持股權，由於第一、二大股東同埋基金揸貨唔少，所以華瀚依家街貨只有15%，即1.3億股左右，一旦虎豹同埋一眾基金落實加碼行動，隻股就具有強大挾升嘅力量。何況呢隻股份今年再有新藥產品推出，而過去幾年亦已度過投資高峰期，對於爭取提高今年邊際利潤比率大為有利，以05/06財年盈利增長50%計算，現價市盈率只係6倍、7倍左右，以國際藥物股動輒數10倍比較，以

10倍市盈率推算嘅目標起碼個6、個7銀錢，呢個就係基金一直沿途不離不棄嘅主要原因。華瀚嘅基本因

素其實都真係唔錯，主要產銷同埋研發畀婦女同埋長者用嘅中藥產品，仲涉及天源來源抗腫瘤藥物同埋西藥產品，係內地對高質素嘅保健同埋醫藥產品需求極度殷切嘅今日，無疑食盡天時地利人和嘅勢。

將步入豐厚收成期

而05年6月止嘅全年業績，可以見到公司幾年投資高峰期之後，已經開始步入豐厚收成期，其間營業額6億200萬銀，同比上升咗18.7%，純利1億200萬銀，升咗7.4%，每股盈利1毫4仙8。

行業淘汰戰大贏家

營業額中3億8300萬銀係自家產品，增長40.4%，毛利率37.8%；另外兩億1800萬銀嚟自醫藥貿易業務收入。國家進一步對醫藥業進行規範管制，行業兼併收購活躍、企業淘汰加劇，由於公司產品品牌富有吸引力，加上分銷渠道又多，成為淘汰戰嘅大贏家。其中「婦科再造

丸」同埋「美即」系列女性藥用護理產品已經成為公司業績增長新焦點。今個財年仍將以國內生產銷售婦科藥品同埋女性藥用護理品為主，另外適時推出抗腫瘤藥物紫杉醇等新品種投放醫院市場，預期可鞏固集團婦科藥品係中國婦科處方藥品市場地位。

虎豹集團來頭猛料

再睇股權架構，亦藏有頗大商機，其中最矚目者就係係舊年年中新加坡虎豹集團嘅入股行動，虎豹以共1億6000萬銀買入華瀚新舊股份總共1億8300萬股，佔21.08%股權。虎豹來頭梗係猛啦！佢擁有新加坡虎標藥油品牌，透過旗下虎豹製藥控股，向華瀚生物先行購入1億3300萬股新股，每股作價8毫6子，同時再向機構投資者、執行董事同埋華瀚員工(因應行使購股權所得嘅一批股份)，再行購入多5030萬股華瀚舊股，每股作價為9毫4子，平均每股入股價係8毫8子，同依家個市價都唔係低好多，而虎豹亦已派出

兩個代表加入華瀚董事局，虎豹講明，入股華瀚有助提升集團盈利，且有利進入內地複雜嘅個人護理市場，顯示虎豹希望透過華瀚將旗下虎標同埋新產品打入大陸市場，同華瀚所產生嘅商機同埋協同效應。

極有可能加碼入股

入股完成後，原大股東及虎豹總共持有67.6%股權，而華瀚一直都係一隻基金愛股，包括Neon Liberty Capital Management、惠理基金、第一波士頓、摩根大通同埋大華銀行都持有股份，入股平均價係7毫至8毫子左右，估計共持18%股份左右，所以現時街貨量只係得番約15%。而虎豹預期極有可能於半年結後加碼入股行動，再加上基金亦見蠢蠢欲動，所以絕對有權上演一場挾倉好戲，而以今年盈利為1億5000萬銀計算，依家個市盈率都係6、7倍左右，股價翻一番市盈率亦只提升至10倍嘅同類股極偏低水平，但嘅可塑性自然好高啦！ 山雞



缸湖大家族