

## 個股短評：健倍苗苗(2161)

健倍苗苗(2161) 為一間醫療保健品推廣及分銷公司，產品組合涵蓋品牌藥、健康保健品及品牌中藥（包括非處方品牌中藥及濃縮中藥顆粒產品），其中代理的產品包括飛鷹活絡油、保濟丸、十靈油、何濟公、唐太宗活絡油、鎮痛霸活絡油、Bite-x 寶寶手指水及 Dr Freeman 醫臣健康保健品等，而代理的第三方品牌主要包括德國秀碧除疤膏、挪威的 Smartfish 保健產品、愛爾蘭的諾華痔瘡膏、美國的 Oncotype DX 安可待乳癌基因表現檢測及台灣的 AIM 亞妥明眼藥水等，近年，集團除了香港市場外，也開始向大灣區及內地網絡銷售進軍。

昨晚，該公司公佈業績，要點如下：

(1) 營業額增加 28.1%，至 5.2 億元。其中品牌中藥分部大幅增長 54.5%，至 3.6 億元，佔銷售額 69%，主要受惠於保濟丸銷售額大幅增加、中國跨境電商平台所產生的精選第三方產品銷售額強勁增長及濃縮中藥顆粒業務的持續增長勢頭。疫情漸趨穩定促使零售氣氛逐步向好，令中藥服務的需求增加所致。其餘產品品牌藥及健康保健品銷售額下降 7.7%，至約 1.6 億元，佔銷售額 31%，主要受疫情影響及產品銷售下降所致。至於銷售地區方面，受惠中國跨境電商平台所產生的精選第三方產品銷售額強勁增長，佔比由 15%，增至 26%，香港則由 70%，降至 64%，其餘地區則由 15%降至 10%。

(2) 毛利增加 27.2%，至 2.06 億元。毛利率維持穩定，按年增加 0.2%，至 60.5%。

(3) 純利增加 1.31 倍，至 5,709.3 萬元。純利率因經濟規模效益出現，按年增加 4.9%，至 11%。

(4) 每股盈利 6.41 仙。

(5) 末期派息 2.5 仙，全年 3 仙，去年並沒有派息。

(6) 手持現金 1.52 億，銀行債務 1.55 億，淨負債約 273.4 萬元。

展望未來，集團樂見香港與中國內地放寬限制及邊境措施，市況在一定程度上恢復正常，積壓的需求得以釋放，使企業在不同程度上獲益，去年下半年形成的積極勢頭延續至來年，消費者開支及旅遊復甦，零售從中受惠。儘管如此，宏觀市場環境仍不穩定，故持審慎樂觀態度。

然而，醫療保健前景依然可期。在冠狀病毒病增強健康意識及消費者更注重積極管理健康，加上人口老化、久坐不動的生活方式及在生活水平日漸提高的情況下日增的健康觀念，推動消費者保健市場的增長勢頭，加上電子商務的快速增長可能不限於疫情阻礙，推動本地及跨境電商業務發展。另外區內對傳統中藥發展的有利政策，集團已準備就緒把握其潛力。

整體來說，集團已有明確的增長勢頭，但問題在於估值上。以現價計算，市盈率約 17 倍，股息率約 2.8 厘，以港股現時的估值水平，除非利潤及派息預期能增加 1 倍，否則此價屬於非常高估，倒推計算，銷售額需要增加約 16%才可

達到此水平，相信以目前市況，及低基數下也不難達標。

雖然公司產品知名度不俗，但管理層仍然非常不願意改變對投資者關係的做法，只是願意接受傳統的一套，但是，由於母公司雅各臣分派本公司股份，也會對股價做成一定的壓力，相信在股票需求不振，但供應增加下，估值僅是合理的情況下，估計股價仍無甚出彩表現，故本欄僅建議觀望。



如欲查詢或訂閱【平衡致富】，請與《華富財經網》客戶服務部聯絡

WhatsApp: [WhatsApp](#)

電郵: [support@hk.quamnet.com](mailto:support@hk.quamnet.com)

地址: 香港中環皇后大道中 183 號中遠大廈 25 樓 2501 室

辦公時間: 星期一至五 早上 9 時至下午 6 時(公眾假期除外)