

國策規劃行業發展 提升服務覆蓋面

中藥企迎增長風口 首選龍頭股

近期中央公布《「十四五」中醫藥發展規劃》，提出發展目標，到2025年中醫藥健康服務能力明顯增強，中醫藥高質量發展政策和體系進一步完善，又針對中醫藥服務體系、人才、傳承創新、產業、文化、開放發展、治理能力等提出15個主要指標，以促進中醫藥發展。分析相信，中醫藥將迎來重大歷史發展機遇，成為優質中藥股的重要發展動力。

大公報記者 李永青

為了落實推動中醫藥發展，國家規劃設定不少指標，例如：提出每千人口公立中醫醫院床位數達到0.85張、每千人口中醫類別職業（助理）醫師數達到0.62人；為服務新時期人民群眾健康需求，提出三級公立中醫醫院和中西醫結合醫院（不含中醫專科醫院）設發熱門診的比例達到100%等。

擁完善產業鏈 中國中藥值博

再者，規劃在組織領導、投入保障、實施機制、宣傳引導等方面做了重要部署，為規劃的落地實施保駕護航，特別是推動將中醫藥相關工作納入政府績效考核。分析指出，由於將相關表現納入政府考核之列，將有助提高各政府推動中醫藥發展的積極性。

香港股票分析師協會主席鄧聲興分析認為，「十四五」中醫藥規劃統籌考慮到醫療、教育、科研、產業、文化、國際合作等中醫藥發展的重點領域，又劃定不少目標，足見國家對中醫藥的重視。同時，為了達到相關目標和任

務，相信未來國家對該行業的支持必定增加，有利行業中、長期發展。

在眾多相關股份中，鄧聲興認為，中國中藥（00570）為行業首選，在中國藥方顆粒市場中佔據龍頭地位，擁有完善產業鏈，集科研、製造、銷售一體，擁有1200多個成藥品規（其中280多個品規入選2018版《國家基本藥物目錄》），700多個單味中藥配方顆粒品種，400多個經典複方濃縮顆粒（專供出口）。涵蓋中藥材種採、中藥飲片、配方顆粒、中成藥、中醫藥大健康等相關領域。因此，作為業內龍頭企業，加上產業鏈完整，該公司將多方面受惠國策，加上本身實力雄厚，中、長線投資價值頗佳。

配方顆粒需求大

中泰國際指出，去年中國中藥多賺16.2%至19.3億元人民幣，主要業務中，配方顆粒、成藥、中藥飲片、中醫大健康綜合業務收入，分別同比增長32.2%、13.8%、14.6%、36.3%。中

「十四五」中醫藥規劃部分發展指標（2025年）

- 中醫醫療機構數目達9.5萬間
- 中醫醫院數目6300間
- 每千人口公立中醫醫院床位數為0.85張
- 每萬人口中醫類別全科醫生數為0.79人
- 二級以上中醫醫院設置康復（醫學）科的比例為七成
- 每千人口中醫類別執業（助理）醫師數為0.62人

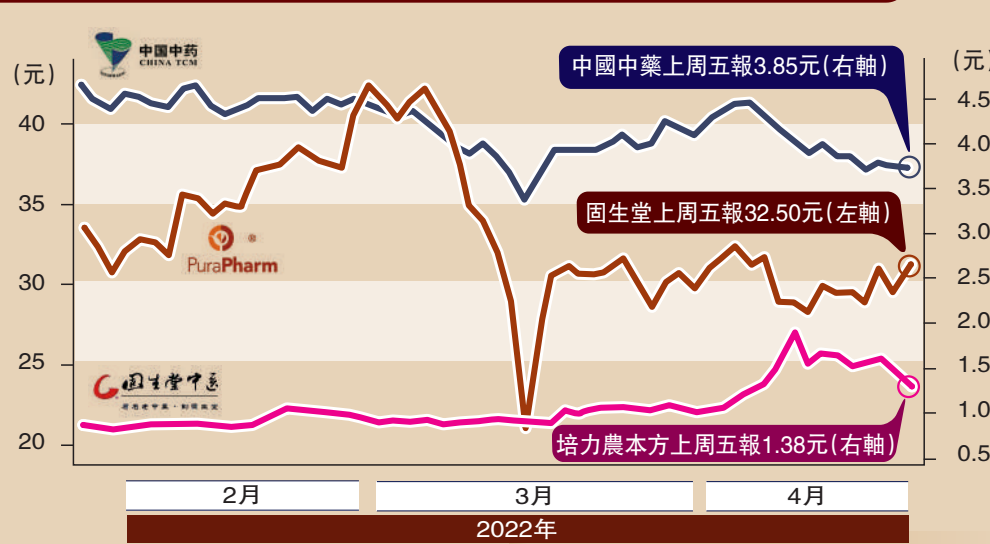


大公報製表

泰形容，該公司去年下半年在中藥配方顆粒銷售方面非常成功，而且內地從去年11月起放寬了醫療機構銷售配方顆粒的要求，令該公司配方顆粒銷售網絡進一步拓寬，且其中藥配方顆粒的毛利率顯著高於其他板塊，配方顆粒收入的快速增長引領股東淨利潤超越預期。展望未來，中泰預料，中國中藥未

來3年收入會穩定增長，主因是繼續受益中藥配方顆粒的需求增長，而去年11月出台的《關於規範醫療機構中藥配方顆粒臨床使用的通知》，能提供配方顆粒的醫療機構範圍明顯擴大，只要經審批或備案能提供中醫服務的醫療機構就能使用配方顆粒，此舉有利公司產品在基層醫療機構的銷售推廣。

中國中藥(00570)、培力農本方(01498)及固生堂(02273)走勢



藥師進行中藥調劑。



種植藥材保證品質 培力前景亮麗

政策利好

「十四五」中醫藥發展規劃提出多項支持行業發展的指標，令未來行業發展更見光明。培力農本方（01498）在廣西南寧設有中藥生產及研究基地，且在貴州開展的種子種苗培育及種植業務，使得產業鏈較完善。分析指出，培力有一系列齊全的單方及複方濃縮中藥配方顆粒產品，基於中藥現代化和國際化程度高，又與知名醫療機構和學府合作，足見整體前景看好。

與醫療機構及學府合作

香港股票分析師協會主席鄧聲興分析稱，培力農本方實力不俗，特別是貴州的種子種苗種植基地，令產業鏈能夠進一步垂直整合，實現從「源頭到終品」的質量保證，再加十四五中醫藥規劃對中醫藥行業長期發展制定全方位戰略，預料日後全國會有更多利好政策支持行業，相信公司受惠不淺。

鄧聲興又表示，近期國家市場監督管理總局發布2022年第2號中國國家標準公告，中藥材（植物藥）新品種評價技術規範（GB/T 41277-2022）標準，並將於2022年10月1

日正式實施。標準界定了中藥材（植物藥）新品種評價的術語與定義，規定評價內容及依據、品種試驗、評價要求、評價規則和記錄資料等內容，而培力的實點在於本身種植原材料，能好好地進行尋找中藥材源頭，並符合以上要求，故相關公告利好其業務發展。

濃縮中藥試點企業之一

對於該公司去年出現虧損，市場有分析認為，主因是貴州種植業務的生物資產及商譽兩項大幅減值所致，減值屬非經常性及非現金性質，而公司的業務基本面仍然良好。同時，早在2004年已獲國家食品藥品監督管理總局，批准於內地製造及銷售濃縮中藥配方顆粒，為內地濃縮中藥配方顆粒產品的六大試點企業之一，亦為唯一境外公司。由此可見相關業務實力不錯。

再者，在新冠疫情下，愈來愈多人服用中藥治療，培力也有參與其中。早在2020年2月，廣西藥監局通過應急申請程序，批准及授權培力南寧生產清肺排毒湯及康復1號方顆粒，用於治療新冠肺炎患者。有了這次經驗，令市場對培力的生產實力更有信心。



▲「十四五」中醫藥發展規劃提出多項支持行業發展的指標。

醫館醫師規模領先 固生堂盈利能力強

質量發展

「十四五」中醫藥規劃全力推動中醫藥高質量發展，在內地人均消費和健康意識提高，及人口老齡化下，對中醫藥需求將不斷上升。分析相信，在龐大需求推動下，預料連鎖中醫館龍頭——固生堂（02273），將成為政策受惠者。

布局線上線下

香港股票分析師協會主席鄧聲興表示，相關規劃出台後，料對中醫藥支持力度會不斷增加，而固生堂為內地最大私營中醫醫療健康提供商之一，實力雄厚，特別是醫師數目龐大，亦處正值快速發展期，反映前景不俗。

國海證券亦看好固生堂，指在全國11個城市擁有42家中醫醫療機構，跨區域經營能力出眾。又順應國家分級診療和中醫藥傳承發展的政策導向，與知名三甲中醫院建立醫聯體等戰略合作關係，承接快速增長的基層門診需求，加上固生堂在醫師資源、業務體量、全國擴張等方面遙遙領先。

該行又指出，固生堂線下門店共有執業醫師3172名，大多數為主任或副主任醫師，平均年齡54歲；另有互聯網醫師2萬名，其中40%為主任或副主任醫師。再者，從2018年開始推行總部集中採購，

利用供應鏈優勢和規模效應提升盈利能力，預計近年在加速擴張背景下，盈利能力亦將提升。

去年固生堂虧損擴大98%至5.07億元（人民幣，下同），若剔除可轉換可贖回優先股的公允價值變動、股權激勵費用和上市費用，經調整淨利潤為1.57億元，同比大增85%。興業證券認為，固生堂業績符合預期，隨着新店逐步成熟和現有城市的門店加密，整體經調整利潤率具有提升的空間。

興業證券又表示，固生堂去年線下醫療機構和線上平台的門診人次合計為276萬人次，同比增長55%，平均客單價為513元，和2020年相比基本持平。分店數來看，2018年及以前開業的老店，收入同比增長31%，而且未來增長勢頭依然可觀，估計現有醫療機構收入將保持強勁的內生增長，主要得益新店逐步成熟帶來就診人次的增長。

併購擴充網點

外延併購方面，預計新門店今年有望落地10家左右，包括現有城市增加約8家，以及新進城市增加新店2家到3家。

興業證券給予固生堂「買入」評級。至於風險因素，包括：政策變化風險、疫情反覆影響、併購標的速度不及預期。



▲劉清泉是首都醫科大學附屬北京中醫醫院院長，新冠肺炎疫情期間，作為武漢首個中醫方艙醫院江夏方艙醫院院長，深入臨床一線，救治新冠肺炎患者。



▲▼藥師在配置中藥顆粒。



千萬富翁如何擺脫理財困擾

翁。

這個調查對千萬富翁的定義是擁有淨資產總值為1000萬元或以上，同時擁有最少100萬元流動資產。報告中千萬富翁的淨資產總值中位數為1570萬元，當中71%為物業；現金或存款佔流動資產配置中的48%；股票及基金分別佔28%及14%，其餘還有債券及外幣等。在男女比例上，男性千萬富翁比女性多，比例分別為58%及42%；男性千萬富翁比女性較熱衷透過投資以建立及累積財富，比例分別為24%及20%；而女性千萬富翁對目前收入、物質財富、淨資產及應急錢的滿意程度整體較男士為

高。此外，有超過七成的受訪千萬富翁透露，其資產總值已回復至疫情前水平；另有33%受訪者指出最大的投資損失為股票，最差時平均損失110萬元。

調查進行的四個月時間內，恒生指數平均收市是24381點，相比4月尾的收市21089點，已經下跌了3292點，即13.5%，而此批受訪者的主要投資都是香港股票，變相身家在三個月時間又再少了一截。淨資產總值中位數1570萬元中71%為物業，即是物業以外的投資資產價值約455萬，根據上年報告香港千萬富翁的平均年齡已經達到60歲。從這些資料推測，不難會想到這批千萬富翁

有過半數都未為退休做好準備。筆者平常工作便是為中產及富裕人士提供理財諮詢，所以聽過不少他們的困擾，尤其是面對今日表現反覆的股市，以及估計香港樓市難以重複沙士年代到2018年的巨大升幅，現實環境都令到不少人的理財計劃缺乏方向。

要減少財富帶來的困擾，便要從基本上先接受投資理財的目標是為未來不同階段的需要而製造現金流，將重心由今天推測不同資產的表現轉移到怎樣為未來現金流增加確定性，還有是管理及設定適當金錢及非金錢的期望。

另外，花旗銀行的報告只集中討論

受訪者主要資產的分布，未能看到保險保障的安排。保險產品往往能夠為投資者提供今天到未來百年歸老時的資產保值計劃，這方面相比只着眼前擁有的資產更全面及更具持續性。所以這個報告是一個很好的提醒，大家需要定期檢討財政狀況，以及根據目標和需要制定適當的計劃，而計劃必須能夠配合未來中至長期的現金流需要，做到了這些，才有更大機會成為無懼風浪的真正富裕人士。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk）

富足家庭教與練 林昶恆 (Alvin)



花旗銀行剛剛公布了第8份以香港千萬富翁為調查對象的報告。調查在去年10月至今年1月進行，透過電話隨機訪問約3800名年齡介乎21至79歲的港人，推算全港擁有千萬或以上淨資產的千萬富翁共43.4萬人，較上年的調查報告減少了8.1萬人，跌幅為15.7%，佔全港相關年齡人口約7.4%，相當於每13個該年齡組別香港人便有一位千萬富