



\*\*以下资料纯属教育用途，不含有任何 Buy or Sell Call 的 意图，买卖请自负，报告拥有权属于 Sharix\*\*

## 马来西亚 药剂领域 一览 [Malaysia Pharmaceutical Industry Overview]

### 第四章 [Part 4] – APEX HEALTHCARE 股东大会摘录 [AHEALTH AGM]

继上一回与各位读者分享马来西亚药剂业 **钜子** – PHARMANIAGA (7081) 的市场定位后，有收到不少网友的咨询与文字上的支持，因此，笔者纵然身处百忙之中，也必需抽出时间，参加一些股东大会，获取最新资讯，以回馈忠实的读者们。

接下来的这几期，笔者会集中火力，着重分享一些药剂公司的股东大会摘录要点。

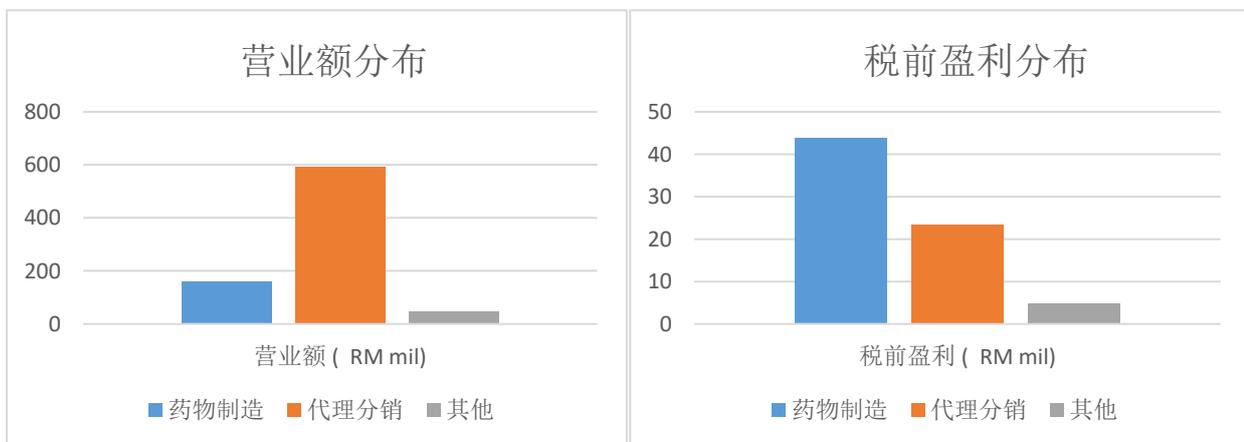
(想 refresh 回之前文章的小伙伴欢迎点击 [CLICK ME 第一章](#) , [CLICK ME 第二章](#) , [CLICK ME 第三章](#))



没错，这一期的分享，主要跟就是与广大读者简述一下 AHEALTH 股东大会时候所收录的**最新情况**。

To recap, AHEALTH 是目前马股里市值最大的药物制造/药剂公司，业务涵盖了

- 1) 药物制造
- 2) 药物代理分销， 保健产品代理分销
- 3) 社区药剂店， 办公楼出租



由此可见，虽然代理分销贡献了最大部分的生意，但它主要的盈利来源则是来自**药物制造**，显然，代理分销的部分所扮演的角色，除了扩大公司的销售网络，增加产品的 portfolio 和以外，最重要的就是作为一个据点来推销公司生产的自家产品，毕竟，自家品牌所带来的利润远比批发其他公司的产品来得好赚。



## Some quick fact about AHEALTH 的药物制造臂膀：

➔ 可以制造的药物囊括了

Solid Oral dosage form 固体口服药剂：tablet 錠片药丸，capsule 胶囊

Liquid Oral dosage form 液体口服药剂：syrup，suspension 药水

Topical dosage form cream 外用涂抹药剂：lotion，ointment，cream 药膏



Solid oral dosage form – tablet  
固体口服药剂 – 錠片药丸



Liquid oral dosage form – syrup  
液体口服药剂 – 药水



Topical dosage form – cream  
外用涂抹药剂 – 药膏

- ➔ 目前 solid oral dosage form 的产能是 每年 500 million (5 亿颗)，生产线暂时是到了饱和与触碰瓶颈的状态
- ➔ Solid oral dosage form 贡献了 50% 的药物制造营业额，也是公司主打的药物产品，其中包括了血压高药物，糖尿病药物，伤风感冒药物，抗生素等等。
- ➔ Liquid oral dosage form 目前也是处于近乎饱和阶段
- ➔ Topical dosage form 产能还有待使用



股东大会主要摘录：

- 公司在 2016 年拨出了 RM80mil (8000 万令吉)，在现有工厂旁的空地，建造一座新 tablet punching factory (命名为 SPP Novo)
- 资本开销的 RM80mil (8000 万令吉) 里，前一年半都是靠内部融资，然而公司在 2018 年下半年开始有向银行贷款大约 RM30mil (3000 万令吉) 左右来承建新厂
- SPP Novo 占地面积比现有的设施还大一倍，最大可安装产能容量为每年 4000 million (40 亿颗) tablet
- 整个计划预计 7 年之内可以开通全部产能。
- 2019 年第一季已经全面竣工，已安装产能等于每年 1000 million (10 亿颗) tablet，目前是属于试产阶段，全部相关官方文件，比如 GMP, Manufacturer's license, 水电，均已备妥，公司管理层也透露，即将在来临的 7 月，恰逢 Annual Dinner 那天，SPP Novo 会做 Grand Opening。
- 新厂所带来的固定开销 (包含折旧与人头费，电水费) 大概预计是每个月 RM1 mil (一百万令吉)，一年下来大概每个财政年需要多出一笔 RM12 mil (1200 万令吉) 的 fixed cost
- 由于公司投入资金办资本开销，所以税务局有给一笔 tax allowance，但是这一笔 tax allowance 已经在过去的 2 年里逐步的使用完毕了，今年开始税务缴交方面会恢复正常水平。(tax allowance 乃税务回扣/优待)
- 目前有一产品 – 血压高药物 Perinace 已经竞标成功，在 2019 年开始，提供全马政府医疗设施，有趣的是，这款药物乃是血压高药物的 First line medicine (优先选择)
- 马来西亚政府医院业务贡献了营业额的大概 5.5% ，新加坡的政府医院业务则贡献了大约 2.5%
- 因为今年新产能即将投产，接下来公司会更尽全力去参与政府医院的药物竞标。(管理层订下的小目标是今年提供给政府医院的营业额可以贡献多 RM10-20 mil)
- 新的 Liquid oral dosage form 产能会在今年 9 月开始安装 (旧的生产设施里多装新的生产线)，然后 12 月可以投产。
- 管理层预测今年第三季度 Quarter 3 开始，SPP Novo 方可贡献比较显著的营业额，然而，这一切决定于市场的需求。
- 贸易战对公司的产品需求没见任何影响
- 公司有在第三世界国家，比如 Cambodia 设立了 office，配合新产能的投入，攻入新市场
- 公司是马来西亚唯一得到 EU GMP 欧洲的 Good Manufacturing Practice 认证的药物制造公司。



笔者的结论：

- 基本上管理层都有问必答，而且所得到的答案都没有任何朦胧之处，句句针针见血。
- 管理层属于谨慎激进派，通常没把握的话都不会说出来，但是今年对市场的看法相对保守，他们也预测新的厂明年年底才会达到收支平衡（Operating breakeven），然而根据我的推算，要达到 operating breakeven，新厂必须一年有超过 RM12 mil（1200 万的）净利，因为 fixed cost 一年估算在 RM 12 mil 左右。倘若要遮盖掉这一笔 fixed cost，新厂则每年最少要带来大约 RM30mil 的生意额（每个月 RM2.5mil）
- 假设性手法：以新厂的产能 1000 mil tablet 来估算，如果产能投入 100%，那么预计可以为公司带来每年 RM160 mil (1.6 亿令吉) 的营业额，潜在提升公司税后盈利大约 RM30mil（3000 万令吉）
- 透过饭后时间私底下交流，管理层也很大方的放话今年的盈利表现，比较不可能超越去年，所以我认为今年算是业务巩固整合期，要投资的朋友可以等待机会浮现时，安心买入。

希望大家可以从此篇文章里有所斩获，下期再见。

如果反应颇佳，笔者会进一步解剖公司内部的情况，为大家做更详细的分析，进而在公司巩固期的当儿在适当的买点部署公司的股票。

如果您觉得此文章不错，欢迎转发，若有疑问，欢迎联络 [本群组](#)。



<https://www.facebook.com/groups/sharixinvestment/>



+60165503566



harryteopm



<http://harryteo.com/>