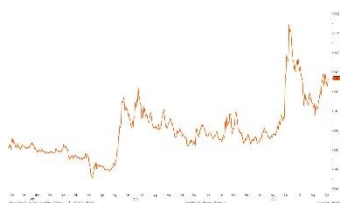


希玛眼科(3309.HK)

积极拓展国内眼科服务网络



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	8.68
市值 (亿港元)	99.7
52周高位	12.06
52周低位	4.98

\*截至9月17日

1H21 财务资料摘要

港币(亿元)	
收入	5.2
变动(%)	99.2
毛利	1.8
变动(%)	191.0
归母净利润	0.14
变动(%)	亏转盈

主要股东资料

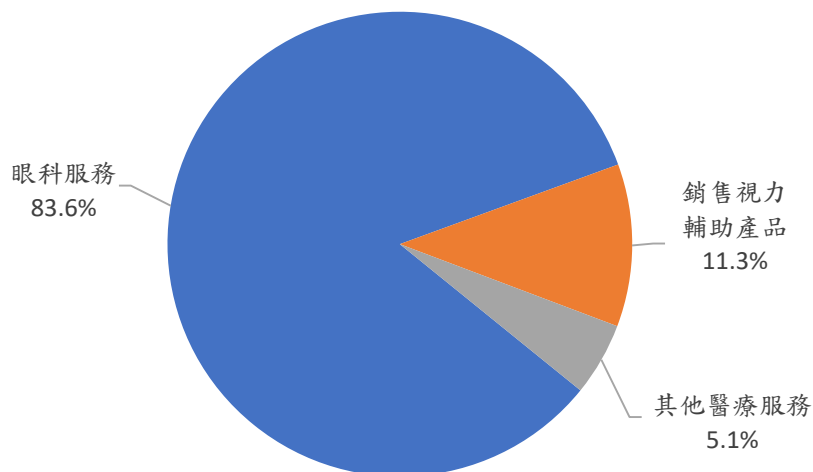
持股	
林顺潮家族	60.5%

来源: 披露易

公司简介

- 希玛眼科(3309)为香港及中国广东省的眼科服务领先供货商之一，总部位于香港。目前公司在香港经营两间日间手术中心及4间卫星诊所，并于深圳（福田及宝安）、北京、上海、昆明、珠海及惠州经营7间眼科医院，提供白内障、眼角膜与眼表疾病、青光眼、玻璃体视网膜及黄斑疾病等眼科疾病的诊断与治疗服务，并以针灸及传统中医方式辅助治疗眼疾。自今年4月起，公司在香港经营牙科业务。截至今年6月底止之中期业绩，来自核心眼科服务的收益占比为83.6%。

1H21 收入分布

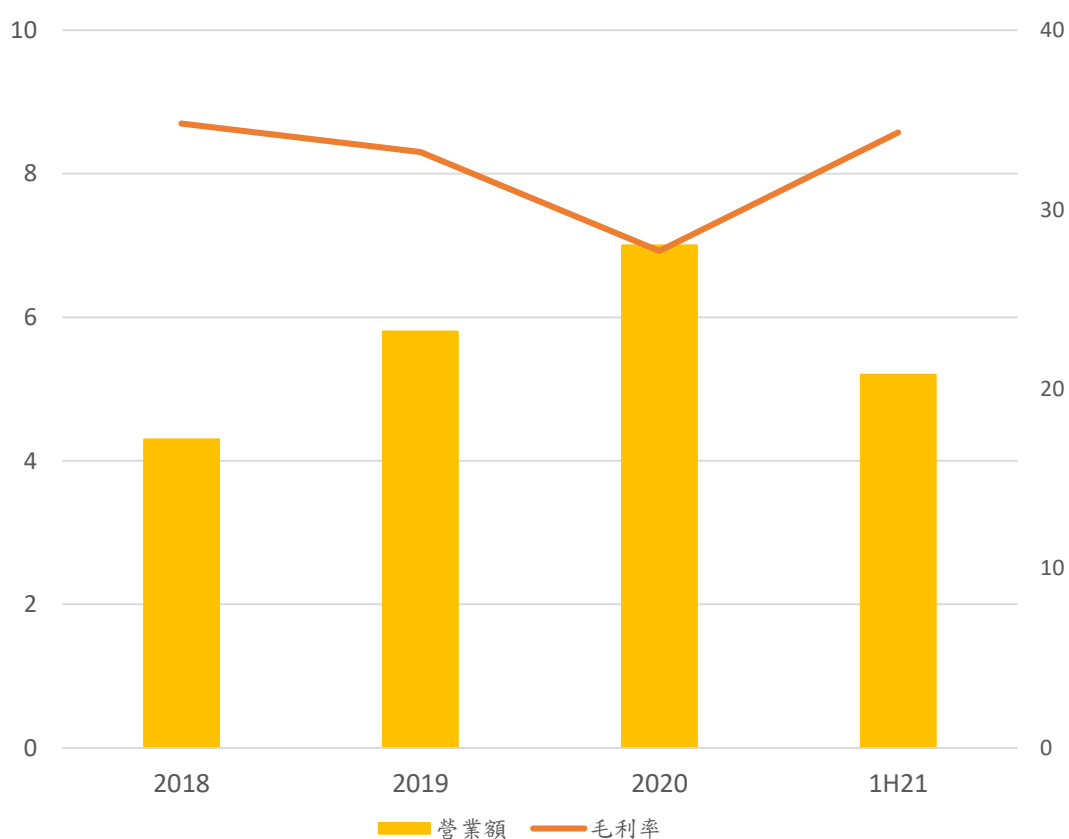


来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 希玛眼科(3309)公布截至今年6月底止之全年业绩。收入按年上升99.2%至5.2亿港元；公司权益持有人应占溢利为1371.2万港元，2020年同期亏损2098.1万港元，公司不派任何中期股息。期内公司业务从疫情中恢复，进行的手术数目以及于大湾区的服务网络持续扩大，加上规模效应显现，整体毛利率按年上升10.8个百分点至34.3%。
- 核心的眼科服务收入按年上升91.3%至4.6亿港元，因香港及内地进行的手术数量分别增加99.9%及70.4%；由于手术组合改变，香港手术费录得近两成跌幅，反而内地手术费则同比增加46.1%。至于销售视力辅助产品收入则按年上升73.9%至5898.2万港元。

(億港幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 今年9月初，希玛眼科公布以接近3.9亿人民币收购55%深圳爱康健股权。目标公司于深圳及大湾区经营连锁牙科诊所，提供牙科保健服务。截至2021年6月底止，目标公司收入及亏损分别为6787.4万人民币和2219.4万人民币。事实上，公司于今年4月份起，于香港开始经营一间牙科诊所，收购事项将加快牙科业务发展。

## 业务前景

- 展望未来，公司第 8 间眼科医院—广州眼科医院将在今年底前投入营运，加上公司正筹划在福建省福州筹备设立一间眼科中心、在大湾区(东莞和佛山)和广东揭阳分别建设 3 间眼科医院，预计在 6 至 9 个月内投入营运。公司积极拓展其服务网络，将进一步令接触更多潜在新客户和增加大湾区之渗透率。另外，刚宣布收购的爱康健拥有高品牌知名度，公司计划拓展一站式「眼+牙」连锁医疗服务，并且在现有服务网络加入牙科服务，增加两个业务交叉销售的机会。

## 风险因素

- 疫情反复致手术数目减少
- 汇兑风险
- 竞争趋向激烈

## 投资建议

- 综合而言，考虑到公司积极拓展在国内眼科服务网络，加上并购国内知名连锁牙科品牌，预计收入及盈利保持较快增长。策略上，建议投资者可候低于 8 元以下水平收集。

## 免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk