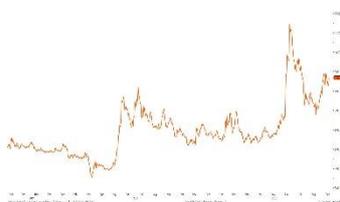


希瑪眼科(3309.HK)

積極拓展國內眼科服務網絡



來源: 彭博

公司簡介

- 希瑪眼科(3309)為香港及中國廣東省的眼科服務領先供應商之一，總部位於香港。目前公司在香港經營兩間日間手術中心及 4 間衛星診所，並於深圳（福田及寶安）、北京、上海、昆明、珠海及惠州經營 7 間眼科醫院，提供白內障、眼角膜與眼表疾病、青光眼、玻璃體視網膜及黃斑疾病等眼科疾病的診斷與治療服務，並以針灸及傳統中醫方式輔助治療眼疾。自今年 4 月起，公司在香港經營牙科業務。截至今年 6 月底止之中期業績，來自核心眼科服務的收益佔比為 83.6%。

一般資料摘要

收市價*	8.68
市值 (億港元)	99.7
52 周高位	12.06
52 周低位	4.98

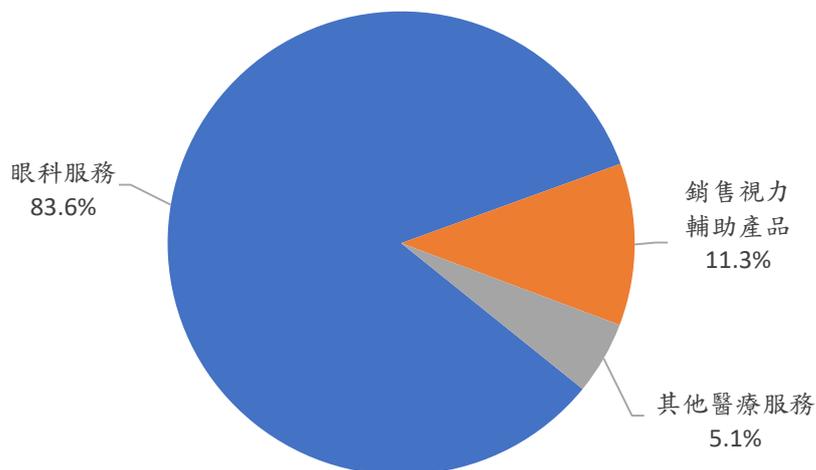
*截至 9 月 17 日

1H21 收入分布

1H21 財務資料摘要

港幣(億元)

收入	5.2
變動(%)	99.2
毛利	1.8
變動(%)	191.0
歸母淨利潤	0.14
變動(%)	虧轉盈



主要股東資料

	持股
林順潮家族	60.5%

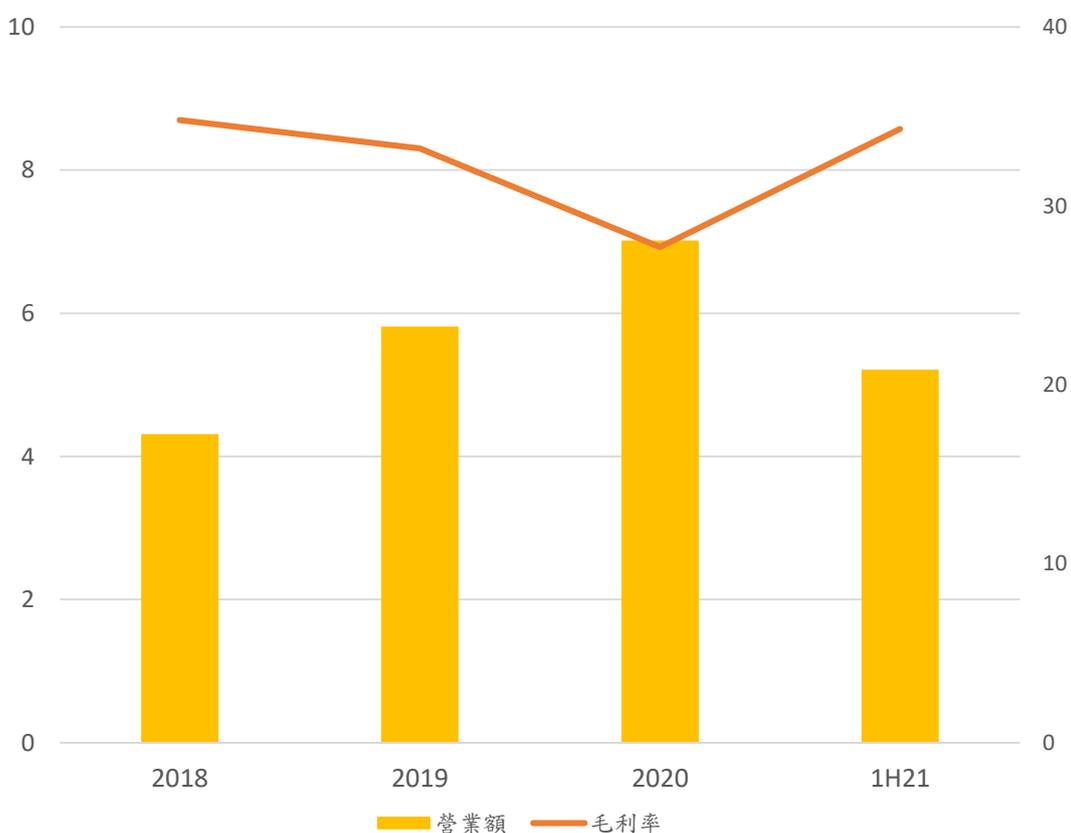
來源: 披露易

來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 希瑪眼科(3309)公布截至今年6月底止之全年業績。收入按年上升99.2%至5.2億港元；公司權益持有人應佔溢利為1371.2萬港元，2020年同期虧損2098.1萬港元，公司不派任何中期股息。期內公司業務從疫情中恢復，進行的手術數目以及於大灣區的服務網絡持續擴大，加上規模效應顯現，整體毛利率按年上升10.8個百分點至34.3%。
- 核心的眼科服務收入按年上升91.3%至4.6億港元，因香港及內地進行的手術數量分別增加99.9%及70.4%；由於手術組合改變，香港手術費錄得近兩成跌幅，反而內地手術費則同比增加46.1%。至於銷售視力輔助產品收入則按年上升73.9%至5898.2萬港元。

(億港幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 今年9月初, 希瑪眼科公布以接近3.9億人民幣收購55%深圳愛康健股權。目標公司於深圳及大灣區經營連鎖牙科診所, 提供牙科保健服務。截至2021年6月底止, 目標公司收入及虧損分別為6787.4萬人民幣和2219.4萬人民幣。事實上, 公司於今年4月份起, 於香港開始經營一間牙科診所, 收購事項將加快牙科業務發展。

業務前景

- 展望未來，公司第 8 間眼科醫院—廣州眼科醫院將在今年底前投入營運，加上公司正籌劃在福建省福州籌備設立一間眼科中心、在大灣區(東莞和佛山)和廣東揭陽分別建設 3 間眼科醫院，預計在 6 至 9 個月內投入營運。公司積極拓展其服務網絡，將進一步令接觸更多潛在新客戶和增加大灣區之滲透率。另外，剛宣布收購的愛康健擁有高品牌知名度，公司計劃拓展一站式「眼+牙」連鎖醫療服務，並且在現有服務網絡加入牙科服務，增加兩個業務交叉銷售的機會。

風險因素

- 疫情反覆致手術數目減少
- 匯兌風險
- 競爭趨向激烈

投資建議

- 綜合而言，考慮到公司積極拓展在國內眼科服務網絡，加上併購國內知名連鎖牙科品牌，預計收入及盈利保持較快增長。策略上，建議投資者可候低於 8 元以下水平收集。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk