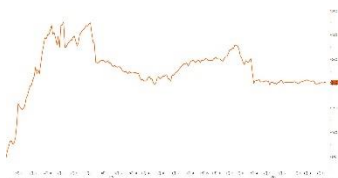


雲康(2325.HK) 受惠分級診療推進，基層醫療機構對檢測需求增



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	14.12
總市值 (億港元)	87.7
52周高位	19.09
52周低位	6.51

*截至5月5日收市價

FY22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	37.6
按年變動(%)	121.4
毛利	13.1
按年變動(%)	45.4
歸母淨利潤	3.8
按年變動(%)	-1.0

股東數據

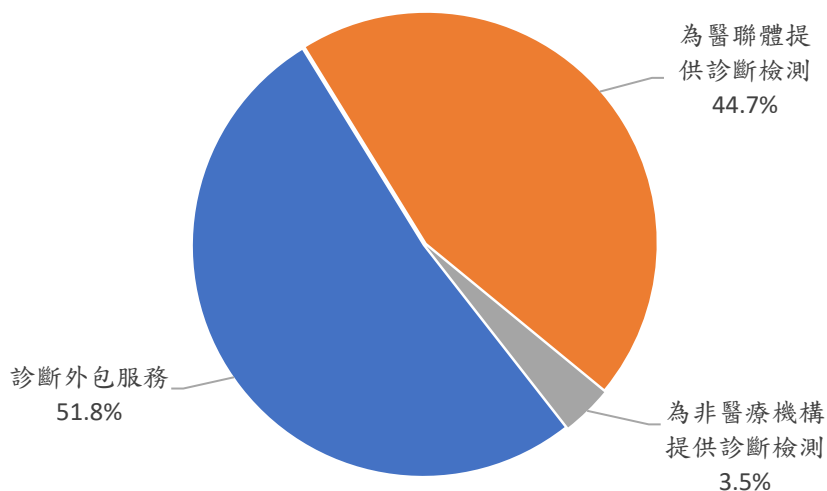
持股	
張勇	40.3%
廣州達安基因	33.8%

來源: 彭博

公司簡介

- 雲康集團(2325)為國內診斷服務供應商，支援的檢測項目超過 2000 項，業務線分為三個部分，包括為醫聯體提供的診斷檢測服務、診斷外包服務、及為非醫療機構客戶提供的診斷檢測服務。截至 2022 年 12 月底止，公司合作的醫院遍佈全國 31 個省，現場診斷中心數目達到 398 個，為超過 840 家醫療機構提供醫聯體診斷檢測服務。

FY22 收入分佈

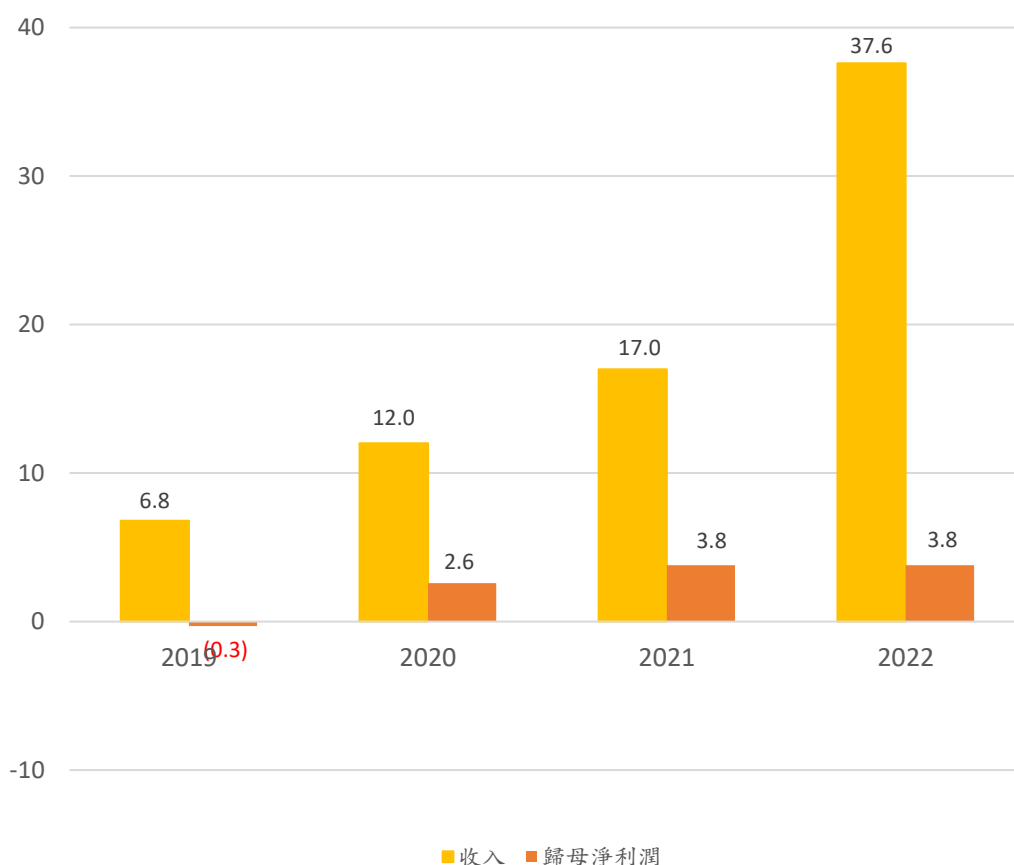


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 2022年，雲康集團(2325)收入按年上升1.2倍至37.6億人民幣；公司擁有人應佔溢利同比減少1.0%至3.8億人民幣。收入大幅增長，但盈利輕微下滑，歸因於政府定價政策變化，致新冠檢測單價降低，致毛利率按年減少18.2%至34.8%，加上中央調整防疫政策後，新冠檢測需求大幅下滑，公司需要就相關存貨及設備計提一次性減值準備。

(億人民幣)



來源: 公司年報，經千里碩證券整理

- 按收入劃分，公司積極提升診斷檢測能力，開發具競爭力產品，特別是感染性疾病、血液疾病等重點領域，令外包收入規模擴大，診斷外包服務收入同比增加89.8%至19.4億人民幣。目前公司在全國範圍內擁有近10間綜合實驗室及區域實驗室。
- 收入增速最快來自於為醫聯體提供的診斷檢測服務，期內現場診斷中心數目增加至近400間，加上服務水準及範圍擴大，單位現場診斷中心平均收入增加接近一倍至420萬人民幣，拉動分部收入同比急升1.7倍至16.8億人民幣，收入比重由2021年度的36.5%，增加至2022年的44.7%。

業務前景

- 一直以來，國內醫療系統面對資源分配不均問題，民眾捨近求遠，傾向到大醫院求診，致一些基層醫療資源出現閒置，故中國積極推動分級診療落實。在今年3月份，國務院印發《關於進一步完善醫療衛生服務體系的意見》，重申要加強分工合作，促進分級診療，推進體系整合化。在國策推動下，相信基層醫療機構對診斷檢測支援會日益俱增，故對醫聯體建設現場診斷中心及服務需求帶來正面影響。

風險因素

- 監管風險
- 醫聯體拓展進度遜預期

投資建議

- 綜合而言，雲康集團去年財務表現一定程度受到國家改變防疫政策及一次性提計所影響，預計上述因素在今年會全面消退，毛利率和盈利增長將回復正常水平。此外，隨著公司與更多醫聯體合作，現場診斷中心增加，醫聯體提供的診斷檢測服務成為業務主要增長引擎。策略上，公司近月股價在14元附近橫行，預計財務表現改善，有助吸引資金流入，可考慮作中長線部署。

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