



藥師幫 (9885.HK)

日期

2023/9/21

Ref SR2023-09-1544

基本資料

行業	醫療保健技術
已發行股數	6.34 億
股價	58.25 港元
市值	369.31 億港元
每股資產淨值	3.10 港元
市盈率	- (X)

公司業務簡介

藥師幫股份是中國院外數字化醫藥產業服務平台。於2022年錄得GMV人民幣378億元，在中國院外數字化醫藥流通服務市場中佔21%的市場份額。截至2022年12月，集團建立了最大的數字化醫藥交易與服務網絡，包括約354,000家下游藥店及約173,000家基層醫療機構等。2022年集團有308,000個月均活躍買家，在中國院外數字化醫藥產業服務平台中排名最高。

財務資料概要

(百萬，人民幣)

綜合損益表	2022/12	2021/12	2020/12
收入	14,277.92	10,096.19	6,068.22
按年增長 %	/	0.41	0.66
淨利	-1,488.69	-494.04	-571.71
按年增長 %	/	2.01	-0.14
每股盈利 (仙)	-11.88	-3.94	-4.56
資產負債表	2022/12	2021/12	2020/12
現金	835.39	415.48	130.53
應收賬款	497.61	373.67	567.20
流動資產	3,684.99	2,572.70	1,792.86
非流動資產	423.75	863.87	797.88
總資產	4,108.74	3,436.57	2,590.74
流動負債	8,375.73	6,225.53	4,947.82
非流動負債	102.72	119.53	105.08
總負債	8,478.45	6,345.06	5,052.90
權益	-4,369.71	-2,908.49	-2,462.16
現金流量表	2022/12	2021/12	2020/12
經營現金流	98.20	-487.09	-124.39
投資現金流	41.07	-352.80	-323.67
融資現金流	261.93	1,124.85	158.22
主要財務比率	2022/12	2021/12	2020/12
淨利率	(10.43%)	(4.89%)	(9.42%)
流動比率 (X)	0.44	0.41	0.36
現金比率 (X)	0.10	0.07	0.03

來源:公司資料

股價表現



來源:HKEX, WIND

款項用途

(人民幣)

- 約45%或約114.1百萬港元預計將用於進一步發展醫藥流通業務
- 約25%或約63.4百萬港元預計將用於進一步發展其他業務，包括擴大光譜雲檢服務的地理覆蓋範圍及提高小微倉的市場知名度及普及度
- 約22%或約55.8百萬港元預計將用於研發，主要通過提供具競爭力的薪酬招聘和保留優質軟件工程師、數據科學家、AI專家及其他研發人才。
- 約8%或約20.3百萬港元預計將用作營運資金及一般企業用途。

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
中金	7,385,600	1.16%
招商證券	5,535,000	0.87%
中國銀河證券	1,930,800	0.30%
渣打銀行	1,847,800	0.29%
華盛資本證券	733,000	0.12%
JPMORGAN CHASE BANK	342,900	0.05%
匯豐	264,035	0.04%
花旗銀行	220,126	0.03%
招銀國際證券	212,600	0.03%
富途證券國際	176,600	0.03%
合計	18,648,461	2.94%

總發行股份數量	634,000,000	100.00%
---------	-------------	---------

## 投資要點

### 業務實力強

平台截至今年六月已吸引了約7100個賣家及超過589000個買家在平台上進行交易，在應對緊俏藥品的極度短缺情況下，平台業務比自營業務表現出更強的韌性。另外，企業的自營業務向下游的買家提供月均SKU數約347000個，同比增長37.6%。反映企業業務表現強勁。

### 國策支持，未來可期

今年2月，內地發佈《做好定點零售藥店納入門診統籌管理通知》及《改革鄉村醫療衛生體系健康發展意見》。同年3月，政府提出推動優質醫療資源下沉和區域均衡佈局，並規劃2025年培育1-3家大型數字化企業。相關政策的出台加速處方藥流向院外銷售，醫藥服務市場規模因而實現穩步增長，藥業亦能獲取更穩定的客流和銷量，未來發展可期。

### 穩定擴張，增長可觀

企業業務表現保持增長趨勢，今年總GMV達到人民幣22,041百萬元，同比增長34.4%。月均活躍買家數高達353,000家，同比增長17.6%；月均付費買家高達331,000家，同比增長22.5%。

## 近期新聞

2023/8/20 [藥師幫\(09885\)獲納入恒生指數系列成份股 9月4日起生效](#)

藥師幫(09885)宣布，公司已獲恒生指數公司選中並將納入為下列指數的成份股，自2023年9月4日起生效：(1) 恒生綜合指數；(2) 恒生醫療保健指數；(3) 恒生港股通醫療保健指數；(4) 恒生港股通藥品及生物技術指數；及(5) 恒生港股通藥品及生物技術（可投資）指數。

2023/8/16 [藥師幫\(09885.HK\)中期虧損擴至31.69億人民幣](#)

藥師幫(09885.HK)公布6月止六個月中期業績，收入錄得79.69億人民幣(下同)，按年增加18.6%。虧損由上年同期6.36億元，擴至31.69億元，每股虧損23.7元。不派中期息。期內，總GMV達220.41億元，增加34.4%。月均付費買家增加22.5%至33.1萬家；付費率由89.9%升至93.6%。

2023/8/15 [藥師幫\(9885.HK\)上半年GMV超220億，同比增長34.4%，經調整淨利潤超7000萬元](#)

藥師幫(09885)發佈截至2023年6月30日止六個月業績，收入79.69億元(人民幣，下同)，同比增長18.6%；毛利8.17億元，同比增長31.3%；經調整淨利潤7016.9萬元。報告期內，公司業務保持強勁增長，公司的總GMV達到220.41億元，同比增長34.4%。截至2023年6月30日，公司的註冊買家數超過58.9萬家，其中藥店約37.9萬家，基層醫療機構約21.1萬家。此外，期內公司的月均活躍買家數高達35.3萬家，同比增長17.6%；月均付費買家高達33.1萬家，同比增長22.5%。

2023/7/25 [藥師幫漲超5% 6月底上市以來累計漲幅逾90%](#)

藥師幫(9885.HK)漲超5%，報44.45港元，總市值281.7億港元。值得注意的是，該股股價自6月底上市以來屢創歷史新高，截至目前，累計漲幅逾90%。藥師幫近日公告，截至2023年6月30日，公司上半年GMV達到人民幣220.41億元，較2022年同期相比，增長了34.4%，整體經營狀況繼續保持穩步增長的勢頭。據悉，藥師幫運營着中國最大的醫藥數字化服務平台，包括約35.4萬家下游藥店及約17.3家基層醫療機構等。2022年，藥師幫擁有30.8萬個月均活躍買家、平台月均可售SKU數量為330萬個，兩者均在中國院外數字化醫藥產業服務平台中排名最高。

2023/7/14 [藥師幫\(09885.HK\)上半年總GMV按年升34.4%至220億人民幣](#)

藥師幫(09885.HK)公布截至今年6月底止六個月的經營數量，上半年商品交易總額規模(GMV)達到220.41億元人民幣(下同)，按年增長34.4%。月均活躍買家及月均付費買家分別達到35.3萬及33.1萬人，按年增長17.6%及22.5%。付費率按年提升3.7個百分點至93.6%。上半年每付費買家月均下單次數增長12.7%至28.4次，期內平台業務補貼率下降0.2個百分點至0.5%，平台業務佣金率則提升0.1個百分點至3.2%。

2023/7/10 [藥師幫尾盤漲超16%續刷新高 機構預計有望納入港股通](#)

藥師幫尾盤漲16.5%，報29.35港元，續刷上市以來新高，當前總市值約185.3億港元。消息面上，華泰證券預計本輪調入港股通的12個月平均流通市值門檻約為61億港元，並梳理出22只有望被納入港股通的標的，其中包括藥師幫等。

來源:WIND

## 免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

## 風險因素

### 易受監管影響

醫藥行業業務性質複雜，受中國多個行業的法律監管和要求。中國政府對企業涉及的互聯網及醫療健康行業均有權頒布和實施相關法規，企業有任何違反條例行為都將有可能受到影響或是嚴厲處罰。

### 成本逐漸擴大

數據顯示，2020-2022年，藥師幫在銷售及行銷費用上分別花費7.26億元、10.64億元和13.26億元。而公司的研發投入分別為2,472.4萬元、5,661.1萬元及7,914.6萬元，成本日漸增長。

### 虧損尚未解決

企業最新公佈的中期業績錄得虧損擴大至31.69億元人民幣，需留意平台營收的高成長主要得益於自營業務的快速發展，企業實際至今未實現盈利。2020年至2022年，藥師幫的虧損持續擴大，三年內虧損分別達到5.72億元、5.02億元和15億元。三年累計虧損已經達到25.74億元。