

每日快报

◇ 金活医药强化销售策略与渠道覆盖

金活医药集团(1110.HK)

国内持续深化医药卫生体制改革工作，积极推进『健康中国』战略及支持中医药事业发展。同时，国家大力推动粤港澳大湾区发展，使香港与内地的中医药产业合作更为紧密，整体利好医药行业长远发展。

中国领先及全球知名大健康产品服务的全链条全渠道供应链企业 - 金活医药集团 (1110.HK) 2018 年度总营业额较去年同期增加 4.6% 至约人民币 10.8 亿元，但由于受人民币汇率影响，集团年度拥有人应占溢利同比下降 19.7% 至约人民币 4,101 万元。每股基本盈利同比下降 19.5% 至人民币 6.6 分。董事会建议派发截至 2018 年 12 月 31 日止年度末期股息每股 2.25 港仙。

集团主要于国内代理念慈庵产品及于香港及国内代理康萃乐 (Culturelle) 益生菌产品，其它还有著名喇叭牌正露丸及 Lifeline Care 母婴鱼油营养素产品等。二零一八年，金活医药念慈庵产品系列的全年销售稳步上扬，期内京都念慈庵蜜炼川贝枇杷膏的收益较去年同期大幅增长 25.6% 至约人民币 5.6 亿元；京都念慈庵川贝枇杷糖的收益较去年同期增加 21.7% 至约人民币 3,626 万元。

集团过去一年积极优化另一星级产品喇叭牌正露丸的渠道布局，规范渠道管理，促进有序销售及维护渠道价格，有助集团的下游经销商及合作伙伴创造长远效益。集团旗下一直代理及分销多只知名外用油产品系列包括曼秀雷敦系列、飞鹰活络油、和兴白花油和金活依马打正红花油等。集团为每种产品订定精准的营销策略，加大与电商的合作，融合在线线下推广渠道，支持大型体育赛事及加快产品的终端覆盖。

至于最畅销之保健产品美国康萃乐 (Culturelle) 益生菌产品系列于港澳市场销售再创佳绩，较去年同期大幅增加 41.9%。康萃乐益生菌于港澳市场终端门店的铺货渠道已急增至约 1,600 家，主要覆盖万宁、屈臣氏、莎莎、卡莱美、华润堂、健怡坊、荷花亲子、裕华国货、吉之岛、HKTVMall 及多家药房。根据 AC 尼尔森公司报告，美国康萃乐 (Culturelle) 益生菌产品系列于二零一八年全年为香港销量第一的益生菌品牌。

随着中国母婴市场需求的逐渐扩大，作为挪威销量第一且具有高于欧盟严格标准的鱼油品牌，Lifeline Care 母婴鱼油营养素产品系列是继康萃乐益生菌后成为本集团又一主打新产品。此外，集团继续丰富「全球瘦」产品系列的品类，包括比利时 Tilman 植物瘦身茶和意大利 Zuccari 浓缩瘦身 100% 菠萝汁等新产品。期内，集团在中国各地城市举办千人巡回演讲活动，以及透过母婴和减肥达人 KOLs、百度 SEO、垂直母有关分析师申明及其它重要信息敬请参阅报告结尾处的信息披露

分析员: 谢承志
Research Analyst: Steven Tse
T: +852 2533 3723
E: steventse@sbichinacapital.com

婴平台问答和深度软文植入，成功触达千万粉丝。

去年，集团关联人士公司远大制药厂有限公司成功获得制造商证明书（中成药生产质量管理规范），生产包括「凤宝牌健妇胶囊」和「普济抗感颗粒」，证明其在制造中成药及质量控制方面依循优良的规范（GMP）。现时，香港仅 18 家制药厂获得持牌中药制造商证明书，其中集团代理产品就包括 4 家。这些产品经过集团多年的深耕推广，均已成为家喻户晓的健康优品，亦体现了集团严选优质产品，为消费者创造健康生活。

集团亦持续引入海外畅销产品，于二零一八年第二季度引进风靡全球逾 80 年发展历史的国际知名护唇膏—美国 CARMEX 小蜜媿修护唇膏系列，并成为其于大中华区（台湾除外）的独家总经销商。CARMEX 小蜜媿修护唇膏系列已在二零一八年第三季度于市场重新铺货及进行一系列的品牌推广活动，覆盖渠道拓展至国内多个区城市及大型商超连锁如屈臣氏及万宁等，未来将积极进驻多个美妆及便利店。

长远来说，随着三地签署《粤港澳大湾区卫生健康合作共识》，加强在优质医疗服务及中医药等范畴发展，集团亦将致力推动深港两地的中医药发展，进一步推进粤港澳大湾区中医药发展等。

软库中华是香港一家主要服务香港上市公司的投资银行，如要获取更多研究报告，请参考以下联系方式：
research@sbichinacapital.com, thomsononeanalytics.com, factset.com, S&P Capital IQ and multex.com.

SBI研究评级

软库中华金融的股票评级：

- 强烈建议买入 ： 未来3个月绝对增长超过50%
- 建议买入 ： 未来6个月绝对增长超过10%
- 建议持有 ： 未来6个月绝对回报在-10%至+10%
- 建议售出 ： 未来6个月绝对下降超过10%

投资者应在阅读本报告时假设软库中华金融正在或将要和本报告中提到的公司建立投资银行或其它主要的业务关系。

分析员声明：本报告中给出之观点准确反应了分析员对于该证券的个人见解。分析员就其在本报告中给出的特定建议或者见解，并没有直接或间接地为之收受任何的经济补偿。

免责声明：

本研究报告不得被视为任何股票售出之要约或股票购买或认购之要求。本报告中提到之股票可能在某些地区不具备公开出售资格。本报告中信息已经由软库中华金融服务有限公司(简称为“软库中华金融”)的研究部门根据其认为可靠之来源加以整理,但是软库中华金融或其他任何人都没有就本报告的正确性或者完整性给出声明、保证或担保。所有本报告中的观点和预测都是(除非特别注明)报告发布日时软库中华金融所发布,且可在不通知前提下予以变更。软库中华金融或任何其他人都不得为使用本报告或其内容或其它和本报告相关原因而发生的损失承担任何责任。本报告之读者应独立负责考察本报告中所提到公司的业务、财务状况和发展远景。软库中华金融和其高级职员、董事和雇员,包括本报告准备和发布过程中涉及人员,可以在任何时候(1) 在本报告中提到公司(或其投资)中任职,或购买或售出其股票;(2) 和本报告中提到的公司存在咨询、投行或其它经纪业务关系;和(3) 在适用法律许可情况下,在本报告发布之前或紧接之后,在其自己的针对本报告中某个公司的投资帐户中使用本报告信息或者依据此信息行动(包括进行交易)。本报告可能无法在同样时间被分发到每一位接受方手中。本报告仅可被分发给专业投资者或经纪商,供其参考。任何获得本报告者无论出于什么原因,都不得复制、出版、重新生成、或者转发(全文或部分)给任何其他方。本报告在香港由软库中华金融发布。获得本报告者如需本报告中提到股票之更多信息,请联系软库中华金融在其当地所设立之分支机构。

软库中华金融服务有限公司版权所有©。保留所有权利。