

艾柏士長期可期

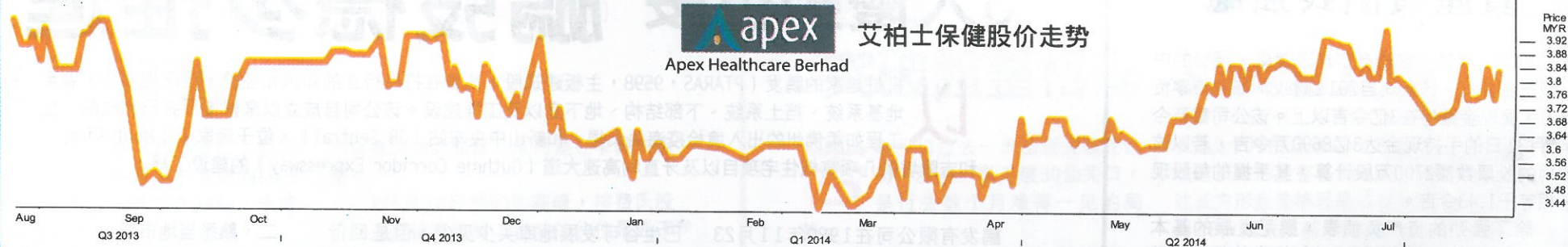
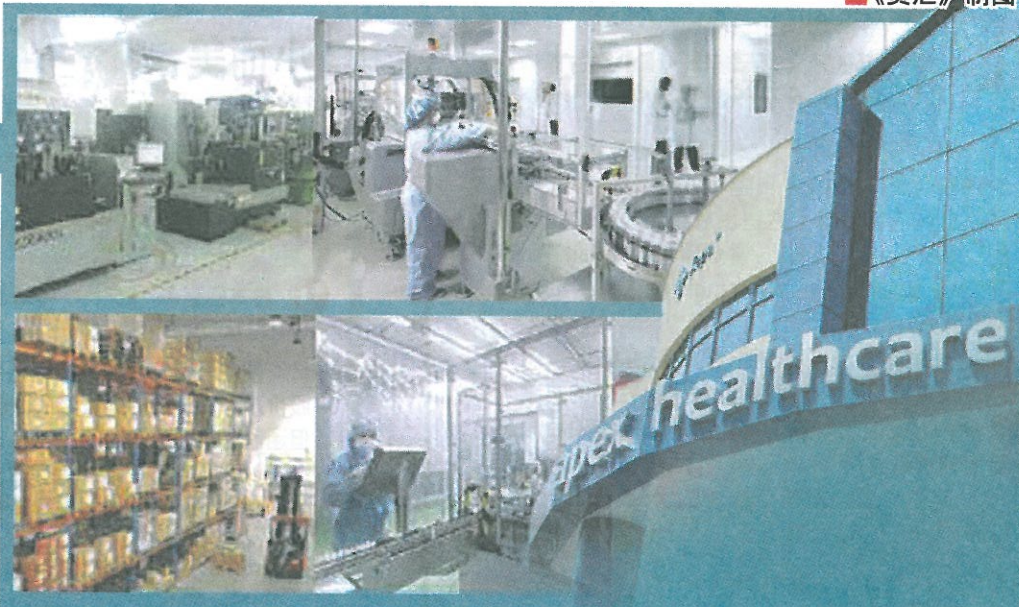
《資匯》制图

艾柏士保健过去5年业绩表现 (单位: 百万令吉)

财政年 (结帐日期12月31日)	2013	2012	2011	2010	2009
营业额	418.45	398.60	366.00	313.72	282.72
销货成本	-312.89	-297.47	-270.93	-230.21	-212.07
毛利	105.56	101.14	95.07	83.51	70.65
税前盈利	40.62	42.35	35.78	45.09	30.09
净利	30.02	29.01	28.00	32.94	22.14
保留盈利	137.90	121.23	104.63	82.60	75.08
现金	32.80	34.67	22.80	22.74	19.95
已发出股票数额	93.72	93.72	93.72	93.72	74.97
每股净利 (EPS, 仙)	32.03	30.96	29.88	35.15	29.54
每股息 (DPS, 仙)	10.00	14.75	14.13	13.00	18.44
股息占净利 (%)	31.22	47.65	47.27	36.98	62.42

注: 以6月20日红股除权前的股票数额计算

资料来源: 公司年报



王生旺 | 报导

从

生产一般药物的艾柏士保健 (AHEALTH, 7090, 主板消费股), 6月20日为4送1红股进行除权, 涉及的2343万股亦已于6月25日上市。20日除权当日股价波动剧烈, 最高一度做到3.98令吉, 惟收市只做3.84令吉, 接下来便节节败退, 一直到7月8日触及3.70令吉谷底后才止跌回扬, 目前是企于3.83令

吉。

基于艾柏士保健首季业绩符合其预期, 并无带来任何惊喜。该公司在分送红股后会否使到盈利被冲淡, 是投资者和分析师关注的焦点。

长期跟进艾柏士保健的兴业投行分析师邹淑婷, 在接受《资汇》采访时便表示, 目前不会更改给予艾柏士保健的投资建议, 依然是保持「中和」及挂上3.54令吉目标价。

在股息方面, 艾柏士保健在2013财政年共派发了每股10仙股息, 以21日的3.84令吉闭市价计算, 其周息率为2.60%。于本益比方面, 艾柏士保健去年的每股净利是31.22仙, 以目前股价计算, 本益比为12.01倍, 相较于富时综指的16.91倍本益比来得低。

虽然股息回报率及股值来看, 并不具吸引力, 但邹淑婷却认为可长期持有该股, 因为其业务稳定增长。

製造骨科配件或推動成長

针对该公司新的联营业务——生产骨科配件, 邹淑婷预测将成为其日后主要推动力之一。她指出, 该公司管理层计划在未来把骨科配件业务对公司营业额的比重, 提升至20至30%。

「相信这项新业务需求依然受看好, 因为现代人骨科问题越来越多。同时, 该公司目前生产的骨科配件属于较小的配件, 也会陆续增加在其他方面的骨科配件。因此, 长期而言, 骨科配件业务前景看好, 应是一项可持续发展的业务。」

该公司是在2013年1月完成投资生产骨科配件, 已陆续在去年末季及今年首季为公司营业额作出贡献。

艾柏士保健曾指出, 所生产的骨科配件可售予其跨国企业客户, 增加未来业务收入。该公司共投资1000万令吉来涉及骨科配件业务, 其中500万令吉是用作收购ABio Orthopaedics公司的40%股权, 另500万令吉则是借贷给ABio Orthopaedics作为营运资本。

该公司也持续扩展原有业务, 如在去

年8月30日完成收购在新加坡的3层楼的工业厂房, 可提供更多空间做储与包装, 以提高分销效率。

4因素看好前景

邹淑婷依然看好该公司前景, 原因有4个, 分别为: 一, 医疗业为降低成本, 将进一步提升使用没有专利药品 (Generic Drugs), 而从事生产这类药品的艾柏士保健料将从中受惠; 二, 人们对药品及保健产品的素质需求提升; 三, 更高的生活水平; 四, 公司稳健及谨慎的扩展活动。

《资汇》曾联络艾柏士保健高层, 以了解公司的业务进展, 惟至截稿止尚未获得回应。

该公司在2014财政年首季营业额为1亿3092万令吉, 比去年同期的1亿零635万令吉上升23.1%; 净利则为946万令吉, 较去年同期的913万令吉, 提高3.66%。

该公司指出, 首季营业额表现突出, 主要归功于其制造及营销 (按年提升16%)、批发及分销 (按年提升22%), 以

及City Square Mal的零售药店销售 (按年提升19%) 表现标青所致。

同时, 若和去年最后一季比较, 首季净利及营业额分别上升24.3%及23.27%, 主要强劲销售所致。

艾柏士保健首季净利占去年全年净利的31.54%; 而营收则占去年全年的31.29%。这比过往5年首季占营业额平均25.29%, 净利平均24.66%来得优异。

业务前景正面

针对这首季业绩, 邹淑婷则表示, 该公司首季业绩约占他预测的27%, 属于预料中水平。艾柏士保健取谨慎扩展业务, 并且有不断投资研发 (R&D) 活动, 以进一步提升其产品赚幅。虽然如此, 这尚不能构成她调升2014财政年盈利预测的理由。

她表示: 「预测该公司今年业绩表现, 将会比去年更好, 但无太大惊喜」。虽然该公司业务前景趋向正面, 并且稳健成长, 唯欠缺特别推动元素, 因此没有特别建议。

今年業績更勝去年

艾柏士保健目前没有派息政策, 翻开艾柏士保健过去5年派发的股息, 也无规律。该公司从2009年至2013财政年, 分别派发了每股18.4仙、13仙、14.12仙、14.75仙及10仙股息; 而每股净利则分别为每股29.54仙、35.15仙、29.88仙、30.96仙及32.03仙。这意味着, 过去5个财政年的股息分派额分别占净利的62.42%、36.98%、47.27%、47.65%及31.22%, 公司平均每年拿出净利45.11%来派发股息。

周息率欠缺吸引力

但若以该公司在2013财政年派出每股10仙股息, 以目前3.84令吉股价来看, 相当于2.60%的周息率, 而相较于目前3.25%定存利率, 及富时综合指数的3.15%周息率, 艾柏士保健2.60%周息率, 对投资者而言并不具吸引力。

对此, 邹淑婷表示, 以周息率来看, 艾柏士保健确实对投资者欠缺吸引力, 并且股价表现不突出, 转手量亦有限, 但却胜在「够稳重」, 因该公司所从事的业务, 不管是景气好坏, 依然可稳定增长。

有鉴于此, 她认为, 艾柏士保健是可作为长期持有的股。