

評級: 檢討中

目標價: 檢討中

收市價: 4.02 港元

2015 年 3 月 25 日

譚思晉 Kevin Tam

Tel: 852 2826 0007

kevin.tam@cpy.com.hk

## 快訊 – 負面

### ■ 14 年純利增 11%，遠低於預期



#### 最新發展

- 先鋒醫藥 (1345 HK) 宣布 14 年度純利增長 10.7% 至 2.61 億元人民幣，收入增長 21% 至 15.4 億元人民幣。

#### 投資觀點

- 14 年度純利和收入分別較我們的預測低 14% 和 5%。我們發現各大主要產品線的收入均和預期有所落差。透過增加綜合性市場營銷的貢獻比重，毛利率從 30.4% 擴闊至 31.9%，但仍低於我們預測的 32.3%。
- 同時，經營開支亦超出預期，分銷及行政開支分別增長 50%/72%。
- 我們認為過去幾個月的股價調整某程度上已反映財務業績未如理想，但今次業績未符預期仍可能引發估值往下評級。

#### 推薦定義:

對於股票建議:

買入: 未來 12 個月預期回報達 15% 或以上。

觀望: 未來 12 個月預期回報於 15% 和 -5% 之間。

沽售: 未來 12 個月潛在下行空間超過 5%。

**注:** 快訊為針對某一行業或股票的快速評論，但不對其預測、評級或目標價作出調整。若需了解最新預測、評級或目標價，請參閱此前發表的公司報告。

本人，譚思晉，Kevin Tam，為該研究報告之作者及香港證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）之第四類受規管活動持牌人士。本人在此聲明，該研究報告中的觀點均為本人對提及的證券及發行者的真正看法，而本人所得之補償與該研究報告中所述之觀點無任何直接或間接的關係。除此之外，本人在此確認 (a) 本人或本人之有聯繫者，並非本人在該研究報告中所評論的上市法團的高級人員；及 (b) 本人或本人之有聯繫者，對本人在該研究報告中所評論的股票無任何財務權益。