

2018-04-18

范騷

王贊：被市場淡忘的 SISRAM MED (1696)



SISRAM 在去年 9 月 19 日上市，而眾安在線(6060)上市日期是 9 月 28 日。市場的焦點和資金幾乎都只注意到眾安，無視了 SISRAM 的存在。結果認購狀況冷淡，而且成交疏落。上市至今，股價下跌至\$6 水平就窄幅橫行，即使反彈至\$7 以上亦無以為繼，被市場遺忘。

醫療相關的企業例如製藥、機械、租賃等，在香港股票市場曾經都被忽視，直至 2017 年才獲得價值回歸。SISRAM 股價表現雖然不好，但它的背景優良：SISRAM 是復星醫藥(2196)在 2013 年在以色列成立的非全資附屬公司，佔股達 66.2%。同年 SISRAM 聯合復星保德信基金(Fosun - Prudential Fund)收購 Alma Laser 的 95.2% 股權。至今，Alma Laser 是 SISRAM 旗下唯一營運的業務。

Alma Laser 成立在 1999 年，現在已經是全球第五大醫療美容儀器生產商，更是全中國最大的市場佔有者。醫療美容儀器的市場細分狀況嚴重，原因是醫療美容服務極多樣化，不同療程的目的都要用上不同的儀器，而大部分龍頭企業都能夠生產所有種類的儀器。其次，Alma 所身處的能量源儀器市場十分成熟，產品和技術本身很難有突破性的效能出現。

SISRAM 的真身份並不止是 Alma 的控股公司。復星醫藥在 2017 年的中期報告表明它有三大業務：藥品製造與研發、醫療服務，以及醫療器械與醫學診斷。復星大可以將 Alma Laser 獨立上市，但選擇了將在以色列成立的 SISRAM 上市融資，明顯地是為了在資本市場布局，開始醫療器械的併購擴張大計。同時，併購能達到復星系國內外產業鏈整合和深化合作，配合祖國近年力推的「一帶一路」的國際化戰略。

SISRAM 不止是一家擁有醫療美容儀器業務的控股公司，而是復星在醫療器械業務發展中，最重要的資本平台。不過筆者有個建議：早點改名吧，SISRAM MED 這個名字實在沒有行家和散戶會看得上。

資料來源：資本雜誌