

2019年11月18日

科创板医药生物系列之二十六：洁特生物
医药生物
主要财务指标（单位：百万元）

	2016	2017	2018
营业收入	124.02	167.04	207.48
(+/-)	20.66%	34.89%	24.21%
营业利润	24.48	43.48	61.17
(+/-)	87.54%	77.20%	40.69%
归属母公司净利润	26.07	40.36	52.83
(+/-)	94.08%	53.55%	30.92%
EPS（元）	0.61	0.95	1.16

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

● **科创板已受理企业名单中，医药生物占据 42 席。**截止 11 月，科创板已受理企业达 175 家，其中医药生物公司占 42 席，分别为：微芯生物、南微医学、心脉医疗等。本系列我们接着介绍科创板中的医药生物企业——洁特生物。洁特生物的主营业务为生物实验室一次性耗材的研发、生产和销售。

● **公司主营实验室耗材的研发和生产。**公司成立于 2001 年，主要从事生物实验室一次性塑料耗材的研发、生产和销售。公司产品以液体处理类产品及生物培养类产品为主，并配有少量的试剂以及小型实验仪器等产品。终端客户主要包括高等院校的生物实验室、生命科学、医学等研究机构，卫生防疫系统的各级疾病预防控制中心、检验检疫机构、药品食品监测机构，各级医院及诊所等医疗机构的中心实验室，制药企业，生物科技公司等。2018 年，公司产品销售总额占全球市场规模和国内市场规模的比重分别为 0.28%和 0.61%，其中外销收入占比在 70%-80%。

● **实验室耗材市场发展良好。**全球生物实验室一次性塑料耗材市场规模由 2014 年的 89.4 亿美元增长至 2018 年的 110.1 亿美元。中国市场因为庞大的人口基数和生物医药行业的兴起预计会迎来爆发式增长，据统计，中国生物实验室一次性塑料耗材市场从 2014 年的 42.8 亿元人民币增长至 2018 年的 75.7 亿元人民币，期间年复合增长率达到 15.3%，预计市场规模将在 2023 年达到 150.8 亿元人民币。

● **公司营收和利润稳定增长，盈利能力尚可。**2016-2018 年间，公司营业收入和净利润都保持快速增长，2018 年实现营业收入 20748 万元、归母净利润 5283 万元；毛利率、净利率和 ROE 分别为 44.19%、25.44%和 24.77%，公司盈利能力尚可。2019H1 公司实现营业收入 9431 万元、归母净利润 2432 万元；毛利率、净利率和 ROE 分别为 45.54%、25.79%和 8.27%。

● **风险提示：**市场拓展不及预期风险；海外销售风险；原材料价格波动风险。

分析师：杜永宏

执业证书编号：S1050517060001

电话：021-54967584

邮箱：yankw@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn

目录

1. 公司概况	3
2. 公司所处行业分析	3
3. 公司主营业务分析	5
4. 公司财务状况分析	6
5. 可比公司分析	8
6. 公司募投项目情况	8
7. 风险提示	9

图表目录

图表 1: 公司股权结构	3
图表 2: 2014-2023E 全球一次性生物实验耗材市场规模	4
图表 3: 2014-2023E 中国一次性生物实验室耗材市场规模	4
图表 4: 公司主营业务构成 (单位: 万元)	5
图表 5: 2016-2019H1 公司营收、归母净利润和扣非净利润	6
图表 6: 2016-2019 H1 公司盈利能力分析	7
图表 7: 2016-2019H1 公司研发投入情况	7
图表 8: 国内可比公司对比分析	8
图表 9: 公司募集资金用途	9

图表 2：2014-2023E 全球一次性生物实验耗材市场规模



资料来源：公司公告、华鑫证券研发部

中国市场正以庞大的人口基数与快速增长的生物医药需求逐渐成为生物实验室一次性塑料耗材的新兴市场。据沙利文公司统计预测，中国生物实验室一次性塑料耗材市场从 2014 年的 42.8 亿元人民币增长至 2018 年的 75.7 亿元人民币，期间年复合增长率达到 15.3%。预计中国生物实验室一次性塑料耗材的市场规模将在 2023 年达到 150.8 亿元人民币。

图表 3：2014-2023E 中国一次性生物实验室耗材市场规模



资料来源：公司公告、华鑫证券研发部

我国生物实验室一次性塑料耗材供应商起初以贸易商居多，绝大部分生物实验室一次性塑料耗材依赖进口。据沙利文公司统计预测，中国生物实验室一次性塑料耗材市场仍然由进口品牌主导，2018 年进口品牌市场份额占据整体市场的 94.5%，2016 年

至 2018 年间均保持 95% 左右的市场份额。随着国产厂家研发和创新能力的不断提升，国产品牌有望逐步实现进口替代，市场份额不断提升。

3. 公司主营业务分析

公司主营业务收入主要来源于生物实验室一次性塑料耗材类产品的销售，其中以液体处理类产品及生物培养类产品为主。

细胞培养是生物技术研究的核心和基础环节。公司将掌握的高分子材料改性技术应用用于各种培养器皿中，可以满足不同种类细胞体外培养的要求。另外，公司还自主研发个性化细胞培养装置——高通量细胞培养器（细胞工厂）和 3D 细胞培养支架。

液体处理是生物实验中的必备环节，也是细胞培养的基础环节之一。移液管用于细胞培养过程液体的转移，离心管、过滤器等用于细胞培养后功能产物的分离与纯化操作，冻存管用于细胞及菌株的保存，超疏水吸头等产品为免疫学、分子生物学检测的工具。

其他系列产品大致包括酶标板、深孔板、储液槽、加样槽、PCR 管、PCR 板、比色皿、发光板、托盘、试剂、培养基、手套等。仪器设备类产品主要包括微量移液器、个性化微型离心机、微孔板摇床等。

图表 4：公司主营业务构成（单位：万元）

产品		2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
耗材类	液体处理类	6,145.07	65.98	12,726.19	61.95	10,134.27	60.78	7,540.60	60.92
	生物培养类	2,787.32	29.93	6,892.12	33.55	5,622.49	33.72	3,992.72	32.25
	其他类	359.72	3.86	837.36	4.08	861.31	5.17	806.71	6.52
	小计	9,292.12	99.77	20,455.66	99.58	16,618.08	99.67	12,340.03	99.69
仪器设备类		21.12	0.23	85.66	0.42	55.77	0.33	38.59	0.31
合计		9,313.24	100.00	20,541.31	100.00	16,673.84	100.00	12,378.63	100.00

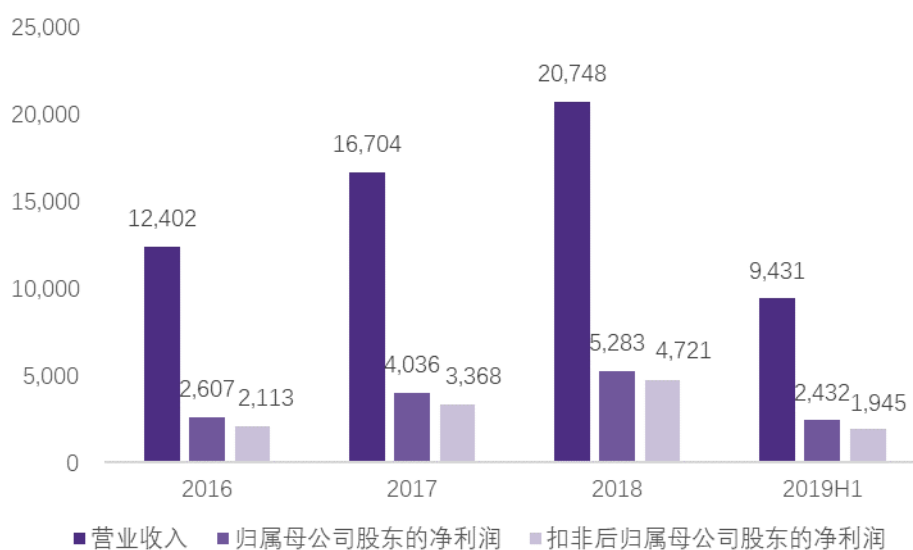
资料来源：公司公告、华鑫证券研发部

公司产品的终端客户主要包括高等院校的生物实验室，生命科学、医学等研究机构，卫生防疫系统的各级疾病预防控制中心、检验检疫机构、药品食品监测机构，各级医院及诊所等医疗机构的中心实验室，制药企业，生物科技公司等。根据沙利文公司《中国生物实验室用品行业市场研究报告》，2018 年度公司销售总额占全球市场规模和国内市场规模（含国际品牌）的比重分别为 0.28%和 0.61%，其中外销收入占比在 70%-80%。

4. 公司财务状况分析

近三年公司收入和利润维持快速增长。2018 年实现营业收入 20748 万元，三年复合增长率达到 29.34%；实现归母净利润 5283 万元、扣非净利润 4721 万元，三年复合增长率分别为 42.35%和 49.47%。2019H1 公司实现营业收入 9431 万元，归母净利润 2432 万元。

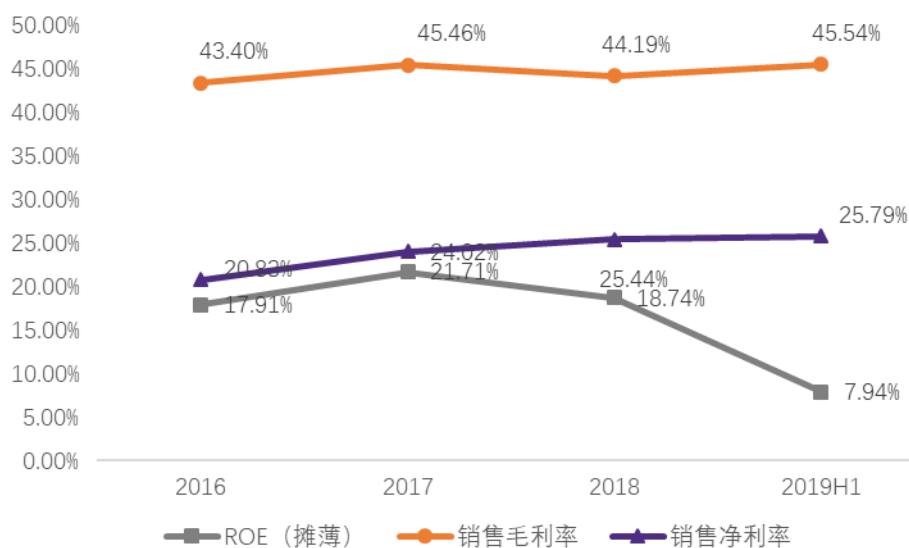
图表 5：2016-2019H1 公司营收、归母净利润和扣非净利润（单位：万元）



资料来源：Wind、华鑫证券研发部

近三年来，公司的销售毛利率和销售净利率水平都呈上升趋势，2019 H1 分别达到 45.54%和 25.79%。ROE 水平维持稳定，2018 年 ROE 达到 18.74%，2019 H1 达到 7.94%。总体来看，公司盈利能力尚可。

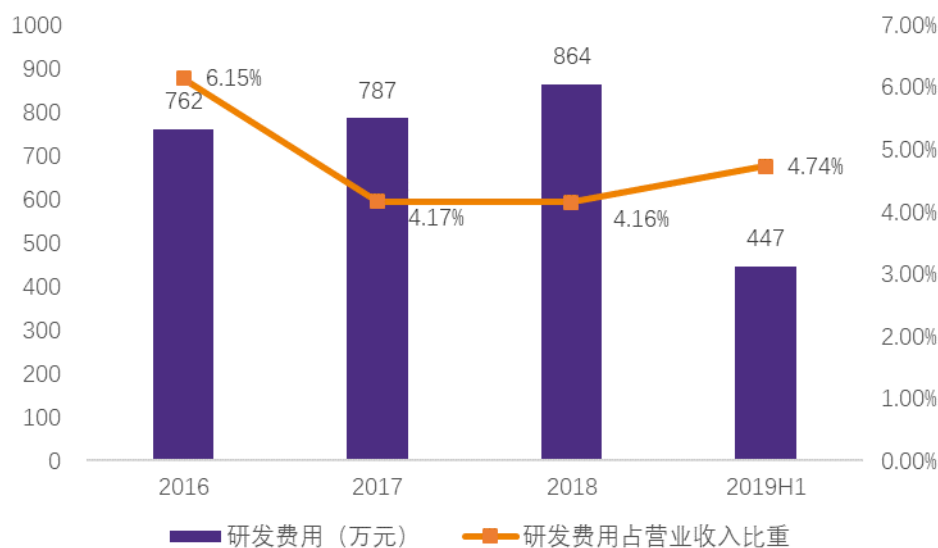
图表 6：2016-2019 H1 公司盈利能力分析



资料来源：Wind、华鑫证券研发部

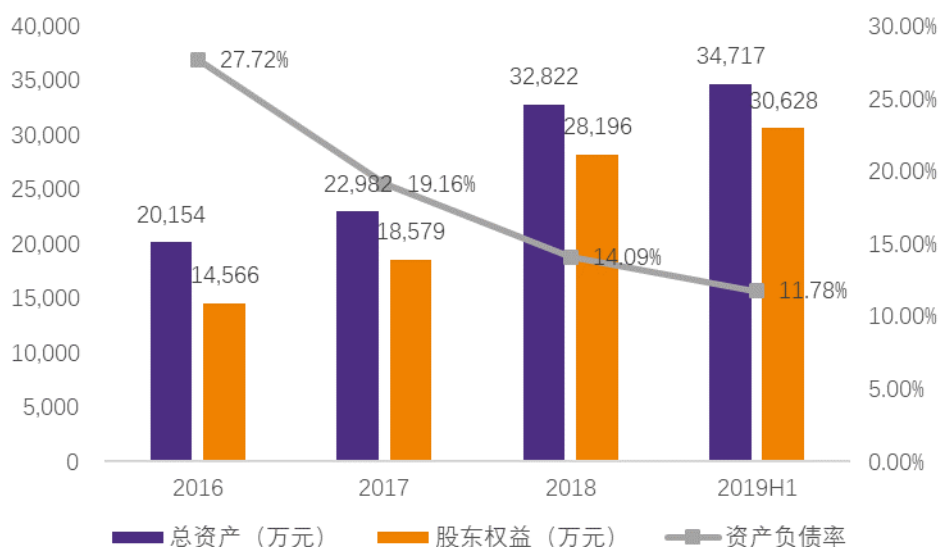
2016-2018 年间公司的研发支出逐年增长，2019H1 研发支出为 447 万元，占营业收入比重为 4.74%。近几年公司总资产持续增长，2019 H1 达到 34717 万元，股东权益增长至 30628 万元，资产负债率为 11.78%。

图表 7：2016-2019H1 公司研发投入情况



资料来源：Wind、华鑫证券研发部

图表 8：2016-2019H1 公司资产负债状况



资料来源：Wind、华鑫证券研发部

5. 可比公司分析

目前，国内尚无专注于生物实验室一次性塑料耗材细分领域的上市公司，较为相似的可比公司为硕华生命和巴罗克。由于公司进入市场较早，所以营收和利润规模都大于同行业可比公司，是国内生物实验室一次性塑料耗材领域的优质企业。

图表 8：国内可比公司对比分析

项目	营业收入 (万元)				归属于母公司所有者净利润 (万元)			
	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
硕华生命	3,489.24	7,272.18	6,201.70	4,835.32	872.44	1,557.85	1,462.65	741.80
巴罗克	2,351.77	5,021.41	5,190.16	3,784.63	587.60	513.22	1,500.02	702.68
公司	9,431.15	20,747.96	16,704.31	12,402.29	2,432.27	5,283.49	4,035.61	2,607.23

资料来源：Wind、华鑫证券研发部

6. 公司募投资项目情况

公司本次拟向社会公众首次公开发行股票数量不超过 2500 万股，不低于本次发行完成后股份总数的 25%。募集资金扣除发行费用后拟投资于以下项目。

图表 9：公司募集资金用途

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	备案机关	项目备案文号	环评批复文号
1	生物实验室耗材产品扩产及技术升级改造项目	23,400.00	广州市开发区行政审批局	2019-440116-29-03-003778	穗开审批环评(2019)74号
2	国家级生物实验室耗材企业技术中心建设项目	2,600.00	广州市开发区行政审批局	2019-440116-29-03-003780	穗开审批环评(2019)73号
3	营销及物流网络扩展项目	2,500.00	广州市开发区行政审批局	2019-440116-29-03-003672	-
4	补充流动资金	2,500.00	-	-	-
合计		31,000.00			

资料来源：公司公告、华鑫证券研发部

7. 风险提示

- 1) 市场拓展不及预期风险；
- 2) 海外销售风险；
- 2) 原材料价格波动风险。

分析师简介

杜永宏：华鑫证券医药行业分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>