

投资顾问王放
021-64321216
wangfang@cnht.com.cn
证书编号: S0670613050005

发行数据

申购代码	300653
募集资金净额	19,170.91万元
发行价	11.72元
发行规模	2,000万股
发行新股	2,000万股
老股转让	0万股
发行后总股本	8,000万股
发行市盈率	22.98倍
网上初始发行量	2,000万股
网上申购上限	20,000股
申购日	2017-05-03
缴款日	2017-05-05
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
秘波海	56.70	42.53
Longwood	19.80	14.85
鼎晖维鑫	7.08	5.31

发行前主要财务数据

2016基本每股收益(元)	0.68
发行前每股净资产(元)	3.80
发行前资产负债率(%)	11.95

新股申购

正海生物(300653)

预计上市初期压力位 50 元-58 元

公司概况:

公司是我国再生医学领域领先企业,主营业务为生物再生材料的研发、生产与销售,主要产品包括口腔修复膜、生物膜等软组织修复材料以及骨修复材料等硬组织修复材料。

公司控股股东和实际控制人为秘波海,其控制公司发行前 56.70%的股份。

行业现状及前景

生物再生材料产业发展面临广阔的市场前景。我国人口众多,近年因工伤及交通事故、自然灾害、环境污染等原因,各类人体组织和器官损伤或功能缺失的病例数量不断增加,加之我国国民经济不断发展和人民生活水平持续提高,人们对包括生物再生材料在内的医疗器械的需求急速增加,行业市场发展空间广阔。2013 年中国生物医用材料市场已近 200 亿美元,预计到 2020 年市场销售额将达到 1,200 亿美元,成为全球第二大生物医用材料市场,占全球 22%市场份额。近年来,生物再生材料以 20%以上的增长率快速发展,市场需求较大。日益增加的国内外市场需求,为生物再生材料的持续发展创造了良好的市场环境,行业发展面临广阔的市场前景。

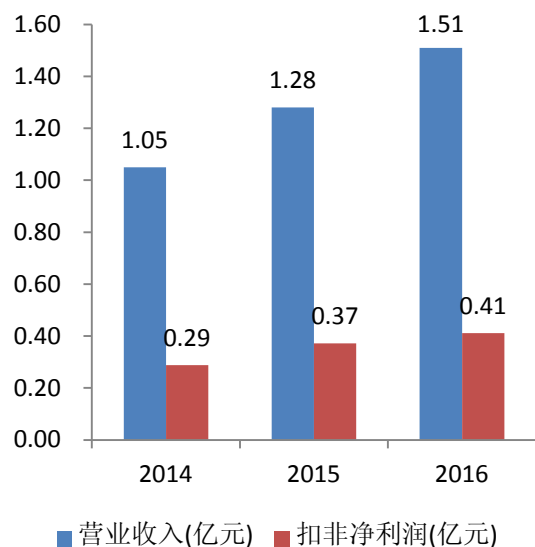
生物再生材料进口替代效应日益显现。我国经过多年的发展,目前生物医用材料在技术研发方面取得了巨大进步。一批生物医用材料前沿产品,如硬脑膜、硬脊膜、口腔修复膜、组织诱导性骨和软骨等相继研发成功,为进一步实施产业化奠定了基础。近年来国内品牌市场占有率逐年提升,硬脑膜、心脏封堵器、心血管支架以及骨科创伤修复器械等国产生物材料的市场份额已达 50%以上,部分中高端的生物医用材料已经实现进口替代。

公司亮点:

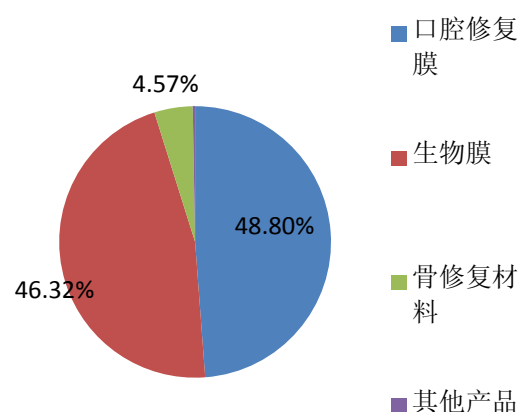
我国再生医学领域领先企业。公司长期专注于科技创新,目前已建立起具有自主知识产权的核心技术体系和完善的知识产权保护体系。目前,公司拥有 30 项专利授权,其中发明专利 19 项。公司还建立了产学研医合作机制,加快了公司的技术更新并提高技术转化效率。经过多年发展,公司已经成为我国生物再生材料领域软组织修复、硬组织修复产品规格种类较全、产品结构较为完善,具有较高市场知名度和美誉度的企业,产品及服务受到客户的广泛认可。公司已与北京大学口腔医院、四川大学华西口腔医院、上海交通大学医学院附属第九人民医院、天津市环湖医院、西京医院、上海长征医院等诸多国内知名三甲医院建立了良好的合作关系。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



2016 年公司业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金 0.97 亿元，用于生物再生材料产业基地升级建设项目。
- 2、拟使用募集资金 0.65 亿元，用于研发中心建设项目。
- 3、拟使用募集资金 0.29 亿元，用于营销网络及信息化建设项目。

主要潜在风险

产品市场价格下降风险。公司所从事的生物再生材料产品属于第三类医疗器械，受到国家的重点监管。随着非营利性医疗机构的医疗器械通过招标采购的方式逐渐普及，加之我国医疗保险制度改革进一步深化和行业内市场竞争日益加剧，生物再生材料相关产品的价格均通过不同方式由市场形成，未来存在产品价格下降的风险。若公司未来未能紧跟行业发展，持续进行技术创新和产品升级，保持行业领先地位，或国家相关政策和市场竞争环境发生重大变化，公司可能面临产品市场价格下降、毛利率降低的风险，对公司未来盈利能力产生不利影响。

产品质量风险。公司产品的生产流程和工艺较为复杂，原材料、生产工艺等任何环节出现差错均可能影响产品质量，甚至导致医疗事故。公司虽然采取了各项措施来控制产品质量，未曾发生重大临床不良事件。但不排除未来公司因产品出现质量问题而导致公司的生产经营及市场声誉受到重大影响的风险。

估值

发行人所在行业为专用设备制造业，截止 2017 年 4 月 26 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 76.16 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.65 元、0.75 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 50 元-58 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	4 月 28 日 收盘价 (元)	2016 年 每股收益 (元)	4 月 28 日 总市值 (亿元)	2016 年 营业收入 (亿元)	2016 年 扣非后 净资产 收益率%
300653 正海生物	—	0.57 摊薄	—	1.51	20.32
300238 冠昊生物	25.86	0.26	70.80	3.13	6.15

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。