

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问赵添源

021-64321216

zhaotianyuan@cnht.com.cn

证书编号: S0670615030001

发行数据

申购代码	300685
募集资金净额	2.47亿元
发行价	13.86元
发行规模	2000万股
发行新股	2000万股
老股转让	0
发行后总股本	8000万股
发行市盈率	22.99倍
网上初始发行量	2000万股
网上申购上限	20000股
申购日	2017-07-24
缴款日	2017-07-26
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
前瞻投资	31.45	23.58
厦门屹祥	12.66	9.49
厦门科英	11.72	8.79

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益 (元)	0.8
发行前每股净资产 (元)	5.13
发行前资产负债率 (%)	12.85

新股申购

艾德生物 (300685)

预计上市初期压力位 45 元-53 元

公司概况:

公司主营业务系肿瘤精准医疗分子诊断产品的研发、生产及销售,并提供相关的检测服务。公司产品主要用于检测肿瘤患者相关基因状态,为肿瘤靶向药物的选择和个性化治疗方案的制定提供科学依据。公司是我国首家专业化的肿瘤精准医疗分子诊断试剂研发生产企业,公司具有自主知识产权的核酸分子检测技术(ADx-ARMS®)是目前国际上肿瘤精准医疗分子诊断领域领先的技术之一,在肿瘤相关基因突变检测方面具有敏感、特异、简便、快捷的优点,适合于各种检测样本,并可用于多重基因高通量检测,达到行业公认的国际先进水平。

行业现状及前景

体外诊断在国际上被称为 IVD (In Vitro Diagnostic),是指在人体之外,通过对人体样本(各种体液、细胞、组织样本等)进行检测而获取临床诊断信息,进而判断疾病或机体功能的产品和服务。体外诊断在医疗领域被誉为“医生的眼睛”,系现代检验医学的重要构成,其临床应用贯穿疾病预防、初步诊断、治疗方案选择、疗效评价等疾病治疗的全过程,为医生提供大量有用的临床诊断信息,越来越成为人类疾病诊断、治疗的重要组成部分。

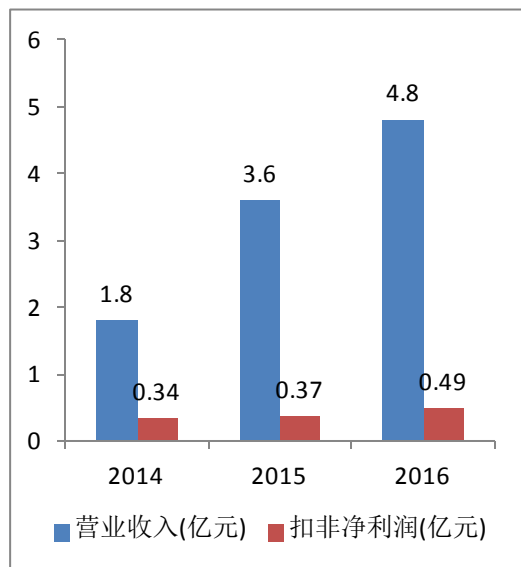
根据中国体外诊断网的数据,全球体外诊断市场分布并不均衡,以美国、欧盟、日本为代表的发达经济体占据着体外诊断市场的主要份额,其中美国是全球最大的体外诊断市场,占全球 47% 的市场份额;欧洲占 31% 的市场份额。而在亚太地区,中国是增长最快的国家,也是除日本之外最大的体外诊断产品生产国。然而中国占世界人口比例近 20%,在全球体外诊断市场的份额仅为 5%,根据 Frost & Sullivan 的市场调研报告,2012 年中国人均体外诊断费用(体外诊断市场规模/人口数)约 2 美元,而欧美发达国家人均体外诊断费用普遍超过 30 美元,以中国为代表的新兴市场呈现出基数小、增速高的特点,未来几年在庞大的人口基数及快速增长的经济背景下,预计中国的体外诊断市场将保持 15% 以上的增速,有望成为体外诊断行业最具有发展潜力的区域之一。

公司亮点:

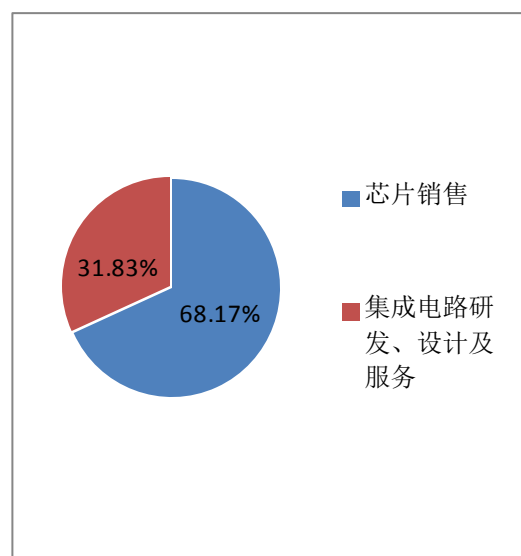
基于核心技术的优势,公司成功研发出 20 余种肿瘤精准医疗分子诊断试剂,是同行业产品种类最为齐全的企业之一。针对目前肿瘤精准医疗最重要的 EGFR、KRAS、BRAF、EML4-ALK、PIK3CA、ROS1、NRAS、Her-2 等基因位点,公司陆续研发了 13 种独立或联合检测试剂,均为我国首批取得国家药监局医疗器械注册证书和通过欧盟 CE 认证的产品。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



公司 2016 年营业务构成



募投项目

- 1、分子诊断试剂和二代测序仪产业化项目。
- 2、研发中心扩建项目
- 3、营销网络及信息化建设项目
- 4、补充流动资金和偿还银行贷款

主要潜在风险

(一) 行业竞争加剧风险

我国体外诊断市场正处于快速发展的阶段，同时由于整体市场规模和人均消费距成熟市场仍有较大差距，未来在经济发展、医疗体制改革、人口老龄化及居民可支配收入增加等因素的影响下，国内体外诊断市场拥有广阔的市场空间，并将保持较快的增长速度。随之而来，市场竞争层次也将从价格、资源导向转变为技术、应用导向，市场竞争程度愈发激烈。未来，如果公司不能在技术储备、产品布局、检测质量、销售与服务网络等方面持续提升，将导致公司竞争力减弱。

(二) 主营业务收入来源集中的风险：

报告期内，人类 EGFR 基因突变检测试剂盒销售收入为公司主要收入来源，报告期内，占公司营业收入比重分别为 63.43%、54.73%及 47.00%。尽管报告期内，公司肿瘤精准医疗分子诊断产品种类不断丰富，EML4-ALK 融合基因检测试剂盒、人类 ALK 基因融合和 ROS1 基因融合联合检测试剂盒等产品销售占比逐步提升。但是，人类 EGFR 基因突变检测试剂盒销售收入占公司营业收入比重仍接近 50%，如果此类产品销售受到市场竞争加剧、替代技术发展等因素影响，将会对公司未来业绩产生不利影响。

估值

发行人所在行业为医药制造业，截止 2017 年 7 月 21 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 38.32 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.78 元、0.93 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 45 元-53 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	7月20日 收盘价 (元)	2016年每 股收益 (元)	7月21日 总市值 (亿元)	2016年营 业收入 (亿元)	扣非后净 资产收益 率
300685 艾德生物	--	0.602	--	2.53	24.43
300639 凯普生物	36.82	1.13	33.9	3.98	16.88
300406 九强生物	14.56	0.55	73.2	6.67	21.42

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。

