



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

每周新股报告：奥美医疗新股申购

2019 年 2 月 22 日

中小企业研究团队

单 丹 分析师

胡 申 分析师

钟 惠 分析师

洪英东 研究助理

证券研究报告

中小市值研究——新股报告

单丹 分析师

执业编号: S1500512060001

联系电话: +86 10 8332 6701

邮箱: shandan@cindasc.com

钟惠 分析师

执业编号: S1500514070001

联系电话: +86 10 8332 6700

邮箱: zhonghui@cindasc.com

胡申 分析师

执业编号: S1500514070007

联系电话: +86 10 8332 6703

邮箱: hushen@cindasc.com

洪英东 研究助理

联系电话: +86 08 3326702

邮箱: hongyingdong@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 10003

奥美医疗新股申购

新股报告

2019年2月22日

本期内容提要:

►下周上市申购汇总: 新股申购: 奥美医疗。

►**奥美医疗:** 公司长期专注于医疗健康事业, 主营业务为医用敷料等一次性医用耗材的研发、生产和销售, 为国际知名医疗器械品牌厂商提供 OEM 贴牌服务。公司注重医用敷料产业链深度整合, 截至目前已形成了贯穿纺纱、织布、脱漂、加工、包装、灭菌、检测等所有生产环节的完整产业链, 具备较为突出的自动化、规模化生产优势。公司的主要产品分为伤口与包扎护理类、手术/外科类、感染防护类、组合包类四大系列。公司的医用敷料产品主要用于出口, 销往美国、加拿大、德国、日本等多个国家和地区, 与多家国际知名品牌商建立了长期而稳定的合作关系。公司本次拟公开发行股份数量不超过 4800 万股, 占发行后总股本的比例不低于 10%。本次募集资金主要用于以下项目: 1.新疆奥美医用纺织品有限公司年产 60 万锭医用棉纱、12 亿平方米医用纱布项目; 2.医用卫生非织造制品生产建设项目。

►**风险因素:** 原材料价格波动风险, 外销收入占比较高的风险, 产品质量责任及其影响的风险。

►新股 IPO 进程

	招股	路演及询价	发行公告	网上申购	公布中签	上市
奥美医疗	2019.02.19	2019.02.21	2019.02.26*	2019.02.27*	2019.02.28*	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心, 注: 标*为下周待进行

目 录

下周上市申购汇总	1
奥美医疗：医用敷料市场的领先制造企业	1
公司概况及发行简介	1
布局高端敷料 促可持续增长	2
风险因素	4

图 目 录

图 1：奥美医疗主营业务收入及同比增速（百万元，%）	1
图 2：奥美医疗毛利、净利润（百万元）及毛利率、净利率（%）	1
图 3：奥美医疗 2017 年主营业务收入构成	2
图 4：奥美医疗业务毛利率（%）	2
图 6：公司上下游产业链	3
图 5：我国医用敷料出口数量累计值和同比（万吨，%）	4

表 目 录

表 1：奥美医疗募集资金投资项目情况（金额，万元）	2
---------------------------------	---

下周上市申购汇总

下周新股申购:

奥美医疗 (002950.SZ), 申购日期为 2019 年 2 月 27 日。

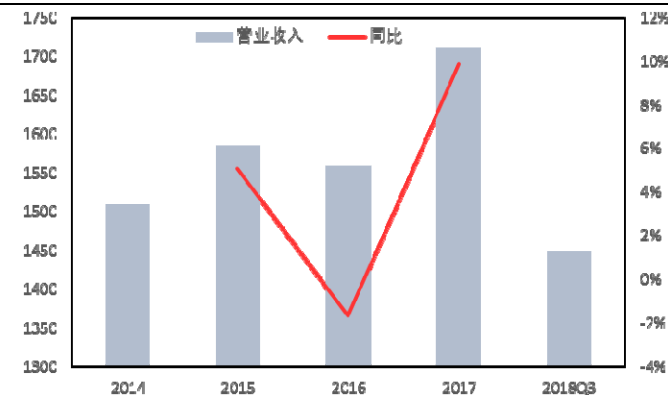
奥美医疗: 医用敷料市场的领先制造企业

公司概况及发行简介

公司长期专注于医疗健康事业, 主营业务为医用敷料等一次性医用耗材的研发、生产和销售, 为国际知名医疗器械品牌厂商提供 OEM 贴牌服务。公司注重医用敷料产业链深度整合, 截至目前已形成了贯穿纺纱、织布、脱漂、加工、包装、灭菌、检测等所有生产环节的完整产业链, 具备较为突出的自动化、规模化生产优势。公司的主要产品分为伤口与包扎护理类、手术/外科类、感染防护类、组合包类四大系列, 满足客户多元化产品需求。公司产品以出口为主, 销往美国、加拿大、德国等多个国家和地区, 客户以国际知名医疗器械品牌厂商为主。根据中国医药保健品进出口商会的统计数据, 公司医用敷料产品出口位居中国医用敷料出口市场的前列。

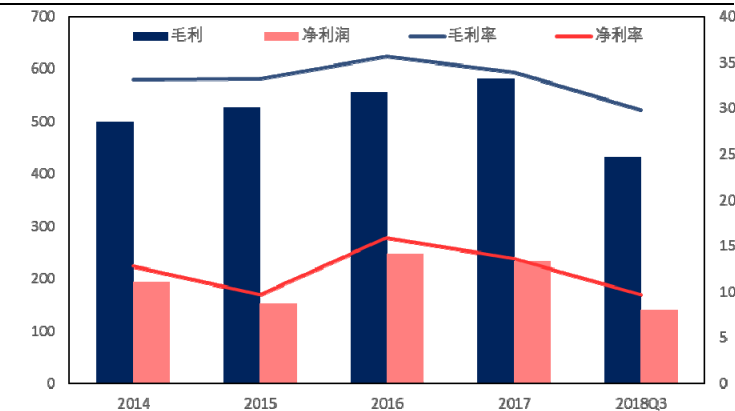
2014-2017 年, 公司营业收入呈总体上升趋势。2016 年公司营业收入出现负增长, 2017 年快速反弹。从毛利率来看, 近 5 年公司毛利率稳定在 30%-35% 之间, 净利率维持在 10%-15% 之间。公司净利率变化趋势与毛利率较为一致, 稳中略有下滑。从公司的产品来看, 2017 年, 伤口与包扎护理类、手术/外科类、感染防护类、组合包类是公司主要产品, 营业收入分别占公司营业收入比例的 67%、23%、3%、3%。其中组合包的毛利率较高, 稳定在 35% 以上, 但占比较小。

图 1: 奥美医疗主营业务收入及同比增速 (百万元, %)



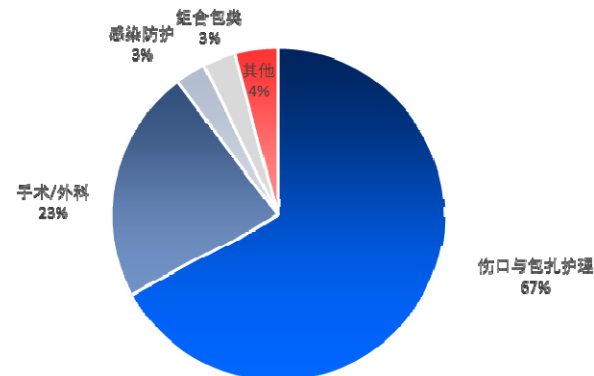
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2: 奥美医疗毛利、净利润 (百万元) 及毛利率、净利率 (%)



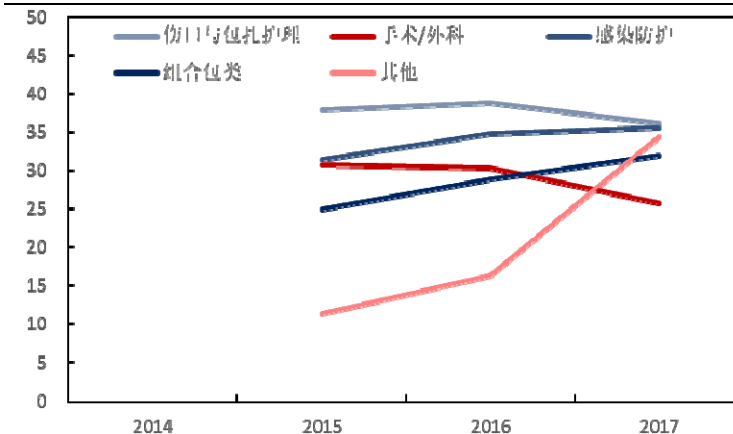
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3：奥美医疗 2017 年主营业务收入构成



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：奥美医疗业务毛利率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

本次发行不超过 4800 万股，占发行后总股本的比例不低于 10%。本次募集资金主要投资项目如下：

表 1：奥美医疗募集资金投资项目情况（金额，万元）

项目名称	拟投资额	募集资金使用数额	建设期	备案情况
新疆奥美医用纺织品有限公司年产 60 万锭医用棉纱、12 亿平方米医用纱布项目	80918.84	28486.79	24 个月	昌州发改工[2016]869 号
医用卫生非织造制品生产建设项目	31099.70	19582.90	24 个月	2017-420804-17-03-145247
合计	112018.54	48069.69		

资料来源：奥美医疗招股说明书，信达证券研发中心

布局高端敷料 促可持续增长

公司主营业务为医用敷料等一次性医用耗材的研发、生产和销售。公司主营业务所需的主要原材料包括棉花、粘胶、涤纶、棉纱、医用纺织布等，上游行业为棉纺织行业。公司下游是大型医用敷料品牌商或生产商，品牌商及生产商将产品进一步提供给各级医院、社区诊所、OTC 药店及其他医疗机构。

图 6：公司上下游产业链

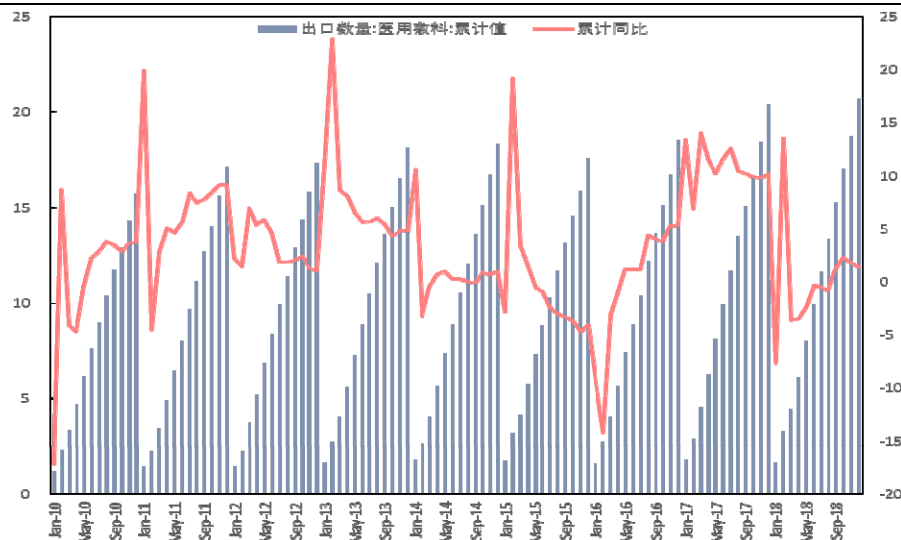


资料来源：奥美医疗招股说明书，信达证券研发中心

我国目前已是全球医用敷料的生产基地，主要为欧美发达国家提供代工生产服务。我国医用敷料已经在国际市场上占据较高的外包市场份额。

截止 2018 年 12 月，我国医用敷料出口数量累计达到 20.71 万吨，同比增速达到 1.40%。随着全球性的人口老龄化问题日益突出和由此带来的溃疡、褥疮等疾病病人的增长，及随着社会的进步和人们生活质量的提高，患者对伤口愈合、舒适度等要求也相应提高，全球医用敷料行业市场规模将平稳增长，我国医用敷料出口有望持续保持增长。

图 5：我国医用敷料出口数量累计值和同比（万吨，%）



资料来源：海关总署，信达证券研发中心

高科技的医用敷料自 20 世纪 70 年代后在世界医疗卫生领域得到日益重视。传统的棉纱布越来越多地被新型高端医用敷料取代。进入 21 世纪，随着世界老龄化进程的加快，与之相关的糖尿病溃疡和静脉曲张溃疡患病率呈增长态势，从而带动了对具有更好效能和更高护理效率的高端医用敷料需求的增加。公司作为专注于医用敷料的高新技术企业，获得了相应的发明专利授权，积累了雄厚的技术成果，保持了在医用敷料行业的领先优势。研发设计的不断创新使得公司有望在激烈的市场竞争中始终保持优势。

风险因素

原材料价格波动风险，外销收入占比较高的风险，产品质量责任及其影响的风险。

研究团队简介

单丹，分析师，2014 年初至今从事中小企业研究（消费方向），曾任职于天相投资顾问有限公司和齐鲁证券研究所，从事汽车行业研究和卖方销售业务，10 年行业经验。

胡中，分析师，经济硕士，2012 年 2 月加盟信达证券研发中心，先后从事农林牧渔、食品行业研究；目前从事中小企业研究（消费方向）。

钟惠，分析师，中国人民大学会计学硕士，2012 年 2 月加盟信达证券研发中心，目前从事中小企业研究（消费方向）。

洪英东，研究助理，清华大学工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事中小企业和石油化工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。