

医药

行业研究/深度报告

微芯生物顺利过会，12只科创基金已发行

—科创板生物医药公司系列研究第7期

深度研究报告/医药

2019年06月10日

报告摘要：

● 截止2019年6月6日，27家科创板医药公司披露招股书，医疗器械公司占比59%

我们认为国内医药产业处于供给侧改革的关键期，而科技创新型企业作为医药企业未来转型升级的方向，随着科创板的推出，我们认为有必要对这些公司的业务发展、研发进度、产品技术等信息进行梳理，以期对未来的科创板投资有更多的指导意义。为此，我们特别推出科创板的公司梳理性报告，截止2019年6月6日，共披露了27家医药科创板公司，其中有16家医疗器械/耗材，占比59%。本次新增洁特生物，为生物实验室耗材供应商。

● 微芯生物顺利过会，南微医学即将上会，后续华熙生物、苑东生物、心脉医疗有望接力，科创板渐行渐近

目前，仅有5家企业未被问询，14家企业已经完成第二轮问询的相关回复工作，其中，微芯生物于2019年6月5日上会并成为科创板第一家过会的生物医药企业。根据科创板上市委2019年第4次审议会议公告，南微医学将于2019年6月17日上会，并有望成为第2家过会的生物医药公司。华熙生物和苑东生物也已完成第三轮问询的回复工作，预计很快将会进入上会程序。

● 12只科创主题基金已发行，上百家仍在排队等批文

目前，富国有2个科创主题基金产品发行，华夏、南方、易方达、工银瑞信、嘉实、汇添富、鹏华、广发、华安和万家各1个产品或发行。

● 本期新增-洁特生物

洁特生物：生物实验室耗材供应龙头企业。

● 投资建议

科创板是反映国内医药板块增量的关键变量。在当前政策环境下，建议关注受益产业转型升级方向的公司，包括创新研发、服务外包、API、优质器械等领域的领军企业。建议重点关注微芯生物、南微医学，同时关注华熙生物、苑东生物、心脉医疗等问询与回复进度较快的公司。

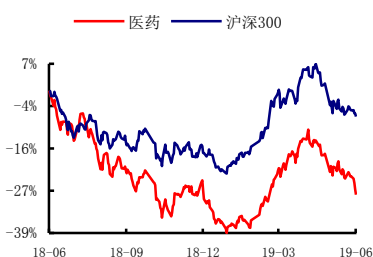
● 风险提示

公司上市进度不及预期，政策风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：孙建

执业证号：S0100519020002

电话：021-60876703

邮箱：sunjian@mszq.com

研究助理：袁中平

执业证号：S0100117120030

电话：021-60876703

邮箱：yuanzhongping@mszq.com

相关研究

- 1.《微芯生物顺利过会，科创板渐行渐近——寻找医药科创独角兽系列之科创板事件点评》20190606
- 2.《即将上市科创板的公司进度梳理——科创板生物医药公司系列研究第6期》20190603
- 3.《科创板生物医药公司系列研究第5期——寻找医药科创独角兽系列》20190520
- 4.《科创板生物医药公司系列研究第4期——寻找医药科创独角兽系列》20190513

目录

一、27家医药科创板公司获受理，医疗器械公司占比59%.....	3
二、微芯生物顺利过会，南微医学即将上会，后续华熙生物、苑东生物、心脉医疗有望接力，科创板渐行渐近.....	3
三、两批12只科创基金已发行，上百只仍在排队等批文.....	4
四、洁特生物：生物实验室耗材供应龙头企业.....	4
五、投资建议.....	6
六、风险提示.....	6
插图目录.....	7
表格目录.....	7

一、27家医药科创板公司获受理，医疗器械公司占比59%

本期是我们《寻找医药科创独角兽系列》的第7期。

截止2019年6月6日，共披露了27家医药科创板公司，其中有16家医疗器械/耗材，占比59%。本次新增洁特生物，为生物实验室耗材供应商。

表1：本期新增科创板公司-洁特生物（截止2019年6月6日）

公司代码	简称	所属细分领域	公司产品定位	市场地位	对标A股公司	利润体量（净利润，万元）		
						2016年	2017年	2018年
A17209	洁特生物	生物实验室耗材	公司主要产品为细胞培养的必备工具，包括细胞培养板、瓶、皿、移液管、冻存管、离心管、过滤器等	为国内细分行业龙头企业	-	2,583.84	4,012.53	5,278.69

资料来源：洁特生物招股书，民生证券研究院

二、微芯生物顺利过会，南微医学即将上会，后续华熙生物、苑东生物、心脉医疗有望接力，科创板渐行渐近

目前，仅有5家企业未被问询，14家企业已经完成第二轮问询的相关回复工作，其中，微芯生物于2019年6月5日上会并成为科创板第一家过会的生物医药企业。根据科创板上市委2019年第4次审议会议公告，南微医学将于2019年6月17日上会，并有望成为第2家过会的生物医药公司。此外，截止2019年6月9日，华熙生物、苑东生物、心脉医疗也已完成第三轮问询的回复工作，预计很快将会进入上会程序。我们建议重点关注微芯生物、南微医学、华熙生物、苑东生物、心脉医疗等有望成为第一批登陆科创板的生物医药企业，也建议关注公司问询与回复进度较快的特宝生物、海尔生物、热景生物。

表2：科创板受理生物医药企业问询和回复进度汇总（截止2019年6月6日）

序号	公司名称	受理日期	细分领域	第一次 问询	第一次 回复	第二次 问询	第二次 回复	第三次 问询	第三次 回复	上会时间
1	安翰科技	2019/3/22	胃镜胶囊	2019/4/4	2019/5/6	2019/5/14	2019/6/6			
2	贝斯达	2019/3/27	医学影像	2019/4/9	2019/5/12	2019/5/17	2019/5/29			
3	特宝生物	2019/3/27	重组蛋白	2019/4/10	2019/5/10	2019/5/15	2019/5/23			
4	微芯生物	2019/3/27	创新药	2019/4/9	2019/4/23	2019/4/29	2019/5/14	2019/5/15	2019/5/20	2019/6/5
5	赛诺医疗	2019/3/29	介入	2019/4/10	2019/5/9	2019/5/15	2019/5/30			
6	中联生物	2019/4/2	动物疫苗	2019/4/12	2019/5/9	2019/5/22	2019/5/29			
7	海尔生物	2019/4/2	低温存储	2019/4/11	2019/4/30	2019/5/14	2019/5/23			
8	南微医学	2019/4/3	介入	2019/4/14	2019/5/5	2019/5/8	2019/5/21	2019/5/14	2019/6/2	2019/6/17
9	苑东生物	2019/4/3	API+制剂	2019/4/16	2019/5/5	2019/5/15	2019/5/21	2019/5/31	2019/6/4	
10	美迪西	2019/4/3	临床前CRO	2019/4/14	2019/5/9	2019/5/16	2019/5/27			
11	热景生物	2019/4/4	POCT	2019/4/18	2019/5/7	2019/5/14	2019/5/24			
12	博瑞医药	2019/4/8	API	2019/4/22						
13	华熙生物	2019/4/10	透明质酸	2019/4/18	2019/5/7	2019/5/12	2019/5/20	2019/5/26	2019/6/4	
14	心脉医疗	2019/4/11	介入	2019/4/17	2019/5/7	2019/5/10	2019/5/24	2019/5/27	2019/6/6	
15	泰坦科技	2019/4/11	试剂+耗材	2019/4/18	2019/5/1	2019/5/15	2019/6/9			

16	诺达康	2019/4/12	创新辅料	2019/4/19	2019/5/8	未公示	
17	佰仁医疗	2019/4/15	介入	2019/4/25	2019/5/10	2019/5/17	2019/5/30
18	普门科技	2019/4/16	IVD	2019/5/6	2019/5/29	未公示	
19	昊海生科	2019/4/18	粘弹剂	2019/5/6	2019/5/16	2019/5/23	2019/5/28
20	浩欧博	2019/4/19	IVD	2019/5/8			
21	硕世生物	2019/4/22	IVD	未公示			
22	祥生医疗	2019/4/30	医学影像诊断	2019/5/30			
23	赛伦生物	2019/5/9	抗血清抗毒素	2019/6/6			
24	东方基因	2019/5/9	IVD	2019/6/6			
25	迈得医疗	2019/5/10	医用耗材				
26	复旦张江	2019/5/13	创新药				
27	洁特生物	2019/6/3	实验室耗材				

资料来源：上交所官网，民生证券研究院

三、两批 12 只科创基金已发行，上百只仍在排队等批文

华夏、南方、易方达、工银瑞信、嘉实、富国和汇添富七家基金公司率先获得科创板基金的发行批文，随后鹏华、广发、富国、华安和万家等 5 家基金公司也正式获批，并于 2019 年 6 月 5 日开始发行，均限售 10 亿元，除万家科创 3 年封闭外，其他 4 个产品均当日售罄。其中富国已有 2 个科创主题基金产品发行，数量最多。

表 3：科创相关主题基金获批及发售情况

序号	基金简称	基金获批日	基金发行日	规模上限	股票仓位
1	南方科创混合	4 月 24 日	4 月 29 日	10 亿元	60%-95%
2	华夏科创混合	4 月 24 日	4 月 29 日	10 亿元	60%-95%
3	汇添富科创混合	4 月 24 日	4 月 29 日起	10 亿元	0%-95%
4	易方达科创混合	4 月 24 日	4 月 26 日	10 亿元	50%-95%
5	富国科创混合	4 月 24 日	4 月 29 日	10 亿元	0%-95%
6	工银瑞信科创 3 年封闭	4 月 24 日	4 月 29 日起	10 亿元	60%-100%
7	嘉实科创股票	4 月 24 日	4 月 29 日	10 亿元	60%-95%
8	鹏华科创 3 年封闭	5 月 27 日	6 月 5 日起	10 亿元	55%-100%
9	广发科创 3 年封闭	5 月 27 日	6 月 5 日起	10 亿元	50%-100%
10	富国科创 3 年封闭	5 月 27 日	6 月 5 日起	10 亿元	55%-100%
11	华安科创 3 年封闭	5 月 27 日	6 月 5 日起	10 亿元	10%-60%
12	万家科创 3 年封闭	5 月 27 日	6 月 5 日起	10 亿元	65%-100%

资料来源：证监会官网，民生证券研究院

四、洁特生物：生物实验室耗材供应龙头企业

（一）公司概况

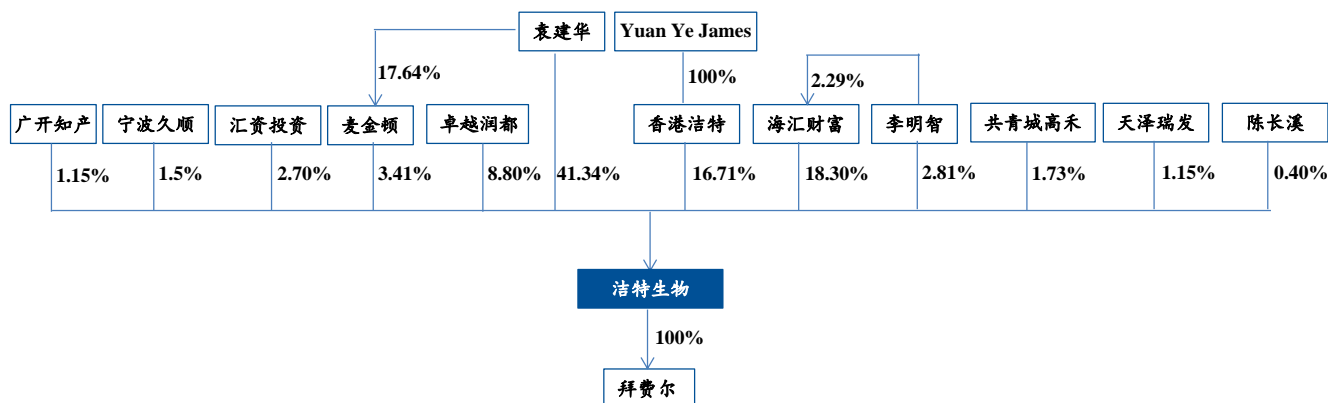
公司成立以来一直致力于生物实验室耗材的研发、生产和销售，主要产品为生物培养和液体处理两大类生物实验室耗材，并配有少量试剂、小型实验仪器等，涉及 700 余种产品及配套。公司主要产品为细胞培养的必备工具，包括细胞培养板、瓶、皿、移液管、冻存管、离心管、

过滤器等。2018 年生物培养类耗材收入占比 33.55%，液体处理类耗材收入占比 61.95%，两者为公司主要收入来源。海外收入占比 76.8%，大客户包括 VWR、GE 和 Thermo Fisher 等跨国企业。

(二) 股权结构

公司实际控制人为袁建华和 Yuan Ye James 父子，二人合计控制公司总股本的 61.4595%。

图 1：洁特生物股权结构

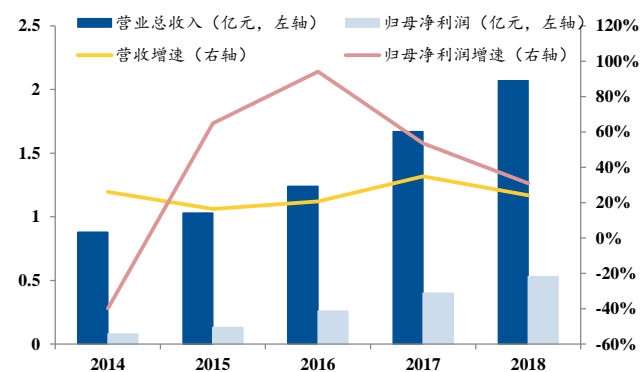


资料来源：洁特生物招股书，民生证券研究院

(三) 财务数据

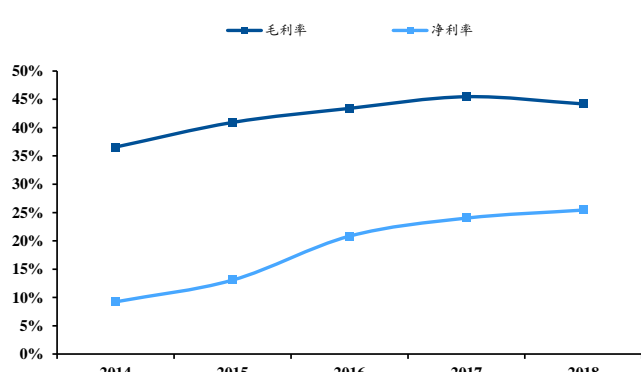
2016-2018 年，公司实现营业收入分别为 1.24 亿元、1.67 亿元元和 2.07 亿元，净利润分别为 2,583.84 万元、4,012.53 万元和 5,278.69 万元，业务规模保持稳步扩张，经营业绩保持良好增长，为国内细分行业龙头企业。

图 2：洁特生物历年营业收入和归母净利润及增速变化



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：洁特生物历年综合毛利率和净利率变化情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

最近三年，公司毛利率水平相对较为稳定。2016-2018 年公司主营业务毛利率分别为 43.30%、45.37%、43.64%。净利率近年来稳步提升中，2018 年净利率为 25.44%。

五、投资建议

科创板是反映国内医药板块增量的关键变量。在当前政策环境下，建议关注受益产业转型升级方向的公司，包括创新研发、服务外包、API、优质器械等领域的领军企业。建议重点关注微芯生物、南微医学，同时关注华熙生物、苑东生物等公司的问询与回复进度较快公司。

六、风险提示

公司上市进度不及预期，政策风险。

插图目录

图 1：洁特生物股权结构.....	5
图 2：洁特生物历年营业收入和归母净利润及增速变化.....	5
图 3：洁特生物历年综合毛利率和净利率变化情况.....	5

表格目录

表 1：本期新增科创板公司-洁特生物（截止 2019 年 6 月 6 日）.....	3
表 2：科创板受理生物医药企业问询和回复进度汇总（截止 2019 年 6 月 6 日）.....	3
表 3：科创相关主题基金获批及发售情况.....	4

分析师与研究助理简介

孙建，博士，医药行业首席分析师，毕业于北京大学医学部生药学，6年医药行研从业经验，2019年1月加入民生证券。

袁中平，研究助理，香港理工大学化学学士，新加坡国立大学化学硕士，新加坡管理大学金融硕士，2017年11月加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。