

医药

行业研究/动态报告

3 家企业顺利过会，企业研发占比处行业偏上

—科创板生物医药公司系列研究第 9 期

动态研究报告/医药

2019 年 06 月 24 日

报告摘要：

● 截止2019年6月23日，29家科创板医药公司披露招股书，医疗器械公司占比55%

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 23 日，共披露了 29 家医药科创板公司，其中有 16 家医疗器械/耗材，占比 55%。本次无新增企业。

● 微芯生物、南微医学和心脉医疗均已过会，完成3轮回复企业占比45%

本周完成第 3 轮回复的企业达到 13 家，占比 45%。洁特生物和泽璟制药还未进入问询程序，南微医学和心脉医疗分别于 6 月 17 日和 6 月 19 日成功过会，目前过会企业增加至 3 家，占比 10%。

● 本周无新科创基金产品获批，24号6家科创基金将开启认购

6 月 24 日，大成、中欧、中金、博时、银华和财通的 3 年封闭科创基金将开启认购。

● 科创板生物医药类 IPO 企业研发投入占比处于行业均值偏上的水平

从研发投入金额占营收比例来看，28 家企业（剔除未盈利企业泽璟制药）区间为 3.24%-55.85%，中值为 9.82%，最低和最高分别为泰坦科技和微芯生物。WIND 制药、生物科技和生命科学研发投入占营收比例均值为 6.03%，WIND 医疗保健设备与用品研发投入占营收比例均值为 6.85%，从科创板 IPO 生物医药企业的研发投入占比来看，处于行业均值偏上的水平。若这些企业顺利上市将较大的改善企业的运营环境和资金面，科创板将为这些企业竞争力进一步提升提供肥沃的土壤。

● 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，并着重关注研发投入的力度。建议关注研发投入金额和占比较高的公司，包括微芯生物、博瑞医药、泽璟医药，同时关注南微医学、华熙生物、美迪西和苑东生物等有望第一批登陆科创板的生物医药企业。

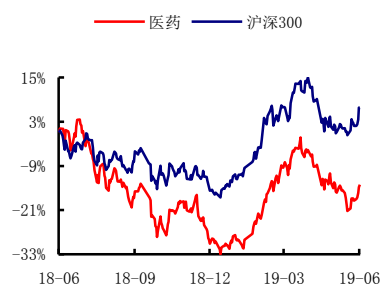
● 风险提示

公司上市进度不及预期，临床失败风险，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 S0100519020002

电话：021-60876703

邮箱：sunjian@mszq.com

研究助理：袁中平

执业证 S0100117120030

电话：021-60876703

邮箱：yuanzhongping@mszq.com

相关研究

- 1.《未盈利企业泽璟制药 IPO，6 只科创基金获批——科创板生物医药公司系列研究第 8 期》20190617
- 2.《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》20190610
- 3.《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

目录

一、目前 29 家医药科创板公司获受理，三家已过会.....	3
二、本周无新科创基金产品获批，24 号 6 家科创基金将开启认购.....	4
三、科创板生物医药类 IPO 企业研发投入占比处于行业均值偏上的水平	4
四、投资建议	5
五、风险提示	5
表格目录	6

一、目前 29 家医药科创板公司获受理，三家已过会

本期是我们《寻找医药科创独角兽系列》的第 9 期。截止 2019 年 6 月 23 日，共披露了 29 家医药科创板公司，其中有 16 家医疗器械/耗材，占比 55%。本周并无新增企业。

本周完成第 3 轮回复的企业达到 13 家，占比 45%。洁特生物和泽璟制药未进入问询程序，南微医学和心脉医疗分别于 6 月 17 日和 19 日成功过会，目前过会企业增至 3 家，占比 10%。

表 1: 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 23 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	第四次 问询	第四次 回复	上会时间
1	安翰科技	19/3/22	胃镜胶囊	19/4/4	19/5/6	19/5/14	19/6/6					
2	科前生物	19/3/22	动物疫苗	19/3/29	19/5/5	未披露	19/6/10					
3	贝斯达	19/3/27	医学影像	19/4/9	19/5/12	19/5/17	19/5/29	19/5/30	19/6/21			
4	特宝生物	19/3/27	重组蛋白	19/4/10	19/5/10	19/5/15	19/5/23	19/6/5	19/6/16			
5	微芯生物	19/3/27	创新药	19/4/9	19/4/23	19/4/29	19/5/14	19/5/15	19/5/20			19/6/5
6	赛诺医疗	19/3/29	介入	19/4/10	19/5/9	19/5/15	19/5/30	19/6/11	19/6/19			
7	中联生物	19/4/2	动物疫苗	19/4/12	19/5/9	19/5/22	19/5/29	19/6/12	19/6/18			
8	海尔生物	19/4/2	低温存储	19/4/11	19/4/30	19/5/14	19/5/23	19/6/6	19/6/10			
9	南微医学	19/4/3	介入	19/4/14	19/5/5	19/5/8	19/5/21	19/5/14	19/6/2			19/6/17
10	苑东生物	19/4/3	API+制剂	19/4/16	19/5/5	19/5/15	19/5/21	19/6/3	19/6/14			
11	美迪西	19/4/3	临床前 CRO	19/4/14	19/5/9	19/5/16	19/5/27	19/6/5	19/6/13			
12	热景生物	19/4/4	POCT	19/4/18	19/5/7	19/5/14	19/5/24	19/5/28	19/6/17			
13	博瑞医药	19/4/8	API	19/4/22								
14	华熙生物	19/4/10	透明质酸	19/4/18	19/5/7	19/5/12	19/5/20	19/5/26	19/6/4	19/6/13	19/6/18	
15	心脉医疗	19/4/11	介入	19/4/17	19/5/7	19/5/10	19/5/24	19/5/27	19/6/6			19/6/19
16	泰旦科技	19/4/11	试剂+耗材	19/4/18	19/5/1	19/5/15	19/6/9					
17	诺达康	19/4/12	创新辅料	19/4/19	19/5/8							
18	佰仁医疗	19/4/15	介入	19/4/25	19/5/10	19/5/17	19/5/30	19/6/8	19/6/17			
19	普门科技	19/4/16	IVD	19/5/6	19/5/29							
20	昊海生科	19/4/18	粘弹剂	19/5/6	19/5/16	19/5/23	19/5/28					
21	浩欧博	19/4/19	IVD	19/5/8								
22	硕世生物	19/4/22	IVD	19/5/21	19/6/21							
23	祥生医疗	19/4/30	医学影像 诊断	19/5/30								
24	赛伦生物	19/5/9	抗血清抗 毒素	19/6/6								
25	东方基因	19/5/9	IVD	19/6/6								
26	迈得医疗	19/5/10	医用耗材	19/6/10								
27	复旦张江	19/5/13	创新药	19/6/11								
28	洁特生物	19/6/3	实验室 耗材									
29	泽璟制药	19/6/10	创新药									

资料来源：上交所官网，民生证券研究院

二、本周无新科创基金产品获批，24号6家科创基金将开启认购

6月24日，大成、中欧、中金、博时、银华和财通的3年封闭科创基金将开启认购。

表 2：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%
13	大成科创3年封闭	6月13日	6月24日起	10亿元	-
14	中欧科创3年封闭	6月13日	6月24日起	10亿元	0%-100%
15	博时科创3年封闭	6月13日	6月24日起	10亿元	-
16	银华科创3年封闭	6月13日	6月24日起	10亿元	
17	中金科创3年封闭	6月13日	6月24日起	10亿元	
18	财通科创3年封闭	6月13日	6月24日起	10亿元	

资料来源：Wind，证监会官网，民生证券研究院

三、科创板生物医药类 IPO 企业研发投入占比处于行业均值偏上的水平

从研发投入金额来看，29家企业研发投入区间位于864.00-13,729.41万元，中位值为4476.93万元，其中研发投入最低的为洁特生物，最高的为泽璟制药。从研发投入金额占营收比例来看，28家企业（剔除未盈利企业泽璟制药）区间为3.24%-55.85%，中值为9.82%，最低和最高分别为泰坦科技和微芯生物。从募资金额来看，区间位于2.67-31.54亿元，中位值为6.08亿元，最低和最高分别为赛诺医疗和华熙生物。WIND制药、生物科技和生命科学研发投入占营收比例均值为6.03%，WIND医疗保健设备与用品研发投入占营收比例均值为6.85%，从科创板IPO生物医药企业的研发投入占比来看，处于行业均值偏上的水平。若这些企业顺利上市将较大的改善企业的运营环境和资金面，科创板将为这些企业竞争力进一步提升提供肥沃的土壤。

表 3：科创板生物医药类企业研发数据汇总

Wind 代码	证券简称	研发人数	占员工人数比(%)	研发支出(万元)	研发支出占营收比(%)	上市标准	拟募集资金(亿元)	注册地
A19233.SH	泽璟制药	101	58.05	13,729.41	10,471.21	上市标准五	23.84	江苏
A19043.SH	赛诺医疗	56	12.15	13,000.06	34.17	上市标准二	2.67	天津
A19060.SH	苑东生物	187	28.90	12,439.59	16.18	上市标准一	11.13	四川
A19172.SH	复旦张江	92	14.67	11,561.91	15.59	上市标准一	6.50	上海
A19080.SH	华熙生物	185	14.98	10,424.09	8.25	上市标准一	31.54	山东
A19075.SH	博瑞医药	207	38.19	9,611.50	23.37	上市标准一	3.60	江苏
A19112.SH	昊海生科	202	16.48	9,536.97	6.12	上市标准一	14.84	上海
A19054.SH	海尔生物	212	27.04	9,035.39	10.74	上市标准一	10.00	山东
A19015.SH	微芯生物	104	28.03	8,248.20	55.85	上市标准一	8.04	广东
A19002.SH	安翰科技	113	20.77	7,844.81	24.33	上市标准一	12.00	湖北
A19107.SH	普门科技	235	34.81	6,667.07	20.61	上市标准一	6.32	广东
A17123.SH	南微医学	233	17.03	4,912.31	5.33	上市标准一	8.94	江苏
A19086.SH	心脉医疗	74	26.06	4,785.52	20.71	上市标准一	6.51	上海
A19001.SH	科前生物	165	24.34	4,764.50	6.48	上市标准一	17.47	湖北
A19040.SH	贝斯达	139	39.15	4,476.93	9.50	上市标准一	3.38	广东
A19016.SH	特宝生物	116	16.52	4,333.47	9.67	上市标准四	6.08	福建
A19140.SH	祥生医疗	186	32.40	4,134.54	12.65	上市标准一	9.53	江苏
A19085.SH	泰坦科技	141	30.79	2,998.44	3.24	上市标准一	4.15	上海
A19120.SH	硕世生物	70	17.46	2,638.40	11.44	上市标准一	4.03	江苏
A19114.SH	浩欧博	41	14.19	2,415.28	11.99	上市标准一	6.19	江苏
A19058.SH	中联生物	55	18.58	2,128.74	7.74	上市标准一	4.50	上海
A17221.SH	迈得医疗	91	19.28	1,942.30	9.04	上市标准一	3.39	浙江
A19144.SH	东方基因	110	13.78	1,864.16	6.52	上市标准一	5.62	浙江
A19064.SH	热景生物	96	18.82	1,838.34	9.82	上市标准一	2.88	北京
A19088.SH	诺康达	198	81.48	1,753.72	9.46	上市标准一	4.37	北京
A17241.SH	美迪西	760	80.94	1,651.57	5.10	上市标准一	3.47	上海
A19104.SH	佰仁医疗	28	17.95	1,289.12	11.65	上市标准一	4.52	北京
A19146.SH	赛伦生物	30	12.40	1,265.68	8.37	上市标准一	4.00	上海
A17209.SH	洁特生物			864.00	4.16	上市标准一	3.10	广东

资料来源：Wind，民生证券研究院

四、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，并着重关注研发投入的力度。建议关注研发投入金额和占比较高的公司，包括微芯生物、博瑞医药、泽璟医药，同时关注南微医学、华熙生物、美迪西和苑东生物等有望第一批登陆科创板的生物医药企业。

五、风险提示

公司上市进度不及预期，临床失败风险，政策风险。

表格目录

表 1：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 23 日）	3
表 2：科创相关主题基金获批及发售情况.....	4
表 3：科创板生物医药类企业研发数据汇总	5

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。