

冠昊生物（300238）推介会议纪要

■ 投资要点：

- 广东冠昊生物科技股份有限公司是一家专业从事再生医学材料及再生型医用植入器械研发、生产及销售的高科技企业。多年以来，公司在自主创新的再生医学材料平台上，始终致力于开发可替代、可修复人类组织与器官的再生型医用植入器械产品。
- **公司竞争优势。材料性能和市场占有率优势：**公司自主研发的新型再生医学材料深受医生和患者的欢迎。公司产品生物型硬脑（脊）膜补片 2006 年 6 月上市以来，在短短三年时间里市场占有率迅速提升到 40%，成为国内脑膜市场的第一品牌。**技术和研发优势：**公司建立了完善的知识产权保护体系，目前已拥有 45 项专利（中国专利 28 项，海外专利 17 项），以及数十项专利申请。拥有“再生型医用植入器械国家工程实验室”。**产品储备优势：**公司已有三个膜类产品获国家药监局批准上市，正在研发的整形植入系列材料、骨填充材料、人工食管、小口径血管等十多个产品。未来三年，将重点研发医学整形美容、妇科盆底功能重建领域新产品。**技术产业化优势：**打造了从基础研究—产业化研究—产品临床—规模生产—市场推广的完整产业化链条。
- **申银万国**预计公司 2011—2013 年实现营业收入 1.41、1.95、2.63 亿元，对应 2011-2013 的 EPS 分别为 0.80、1.15 和 1.58 元。建议询价区间为 **23.2-28 元**，对应 2011 年 PE 分别为 29-35 倍。

市场数据	2011 年 6 月 22 日
询价区间（元）	23.2-28
申购日期	2011 年 6 月 27 日
总股本（万股）	6110
流通股（万股）	1530
第一大股东	广州知光

华龙证券研究中心

研究员：谢雯婷

执业证书编号：S0230110040001

0931-4890002

xwt8312@126.com

一、公司董事长推介报告

广东冠昊生物科技股份有限公司是一家专业从事再生医学材料及再生型医用植入器械研发、生产及销售的高科技企业。多年以来，公司在自主创新的再生医学材料平台上，始终致力于开发可替代、可修复人类组织与器官的再生型医用植入器械产品。

公司竞争优势。材料性能和市场占有率优势：公司自主研发的新型再生医学材料具有成分及结构与人体高度相似，生物相容性好、生物力学顺应性优良、无免疫排斥反应等优异性能，深受医生和患者的欢迎。公司产品生物型硬脑（脊）膜补片 2006 年 6 月上市以来，在短短三年时间里市场占有率迅速提升到 40%，成为国内脑膜市场的第一品牌。**技术和研发优势：**公司建立了完善的知识产权保护体系，目前已拥有 45 项专利（中国专利 28 项，海外专利 17 项），以及数十项专利申请。拥有“再生型医用植入器械国家工程实验室”。**产品储备优势：**公司已有三个膜类产品获国家药监局批准上市，正在研发的产品包括整形植入系列材料、骨填充材料、人工食管、小口径血管、人工韧带、神经导管等十多个产品。未来三年，公司将重点研发市场前景广阔的医学整形美容、妇科盆底功能重建领域新产品。**技术产业化优势：**自主研发了一系列世界先进的核心技术，并在再生型植入医疗器械领域积累了丰富的产业化经验，打造了从基础研究—产业化研究—产品临床—规模生产—市场推广的完整产业化链条。

申银万国预计公司 2011—2013 年实现营业收入 1.41、1.95、2.63 亿元，对应 2011-2013 的 EPS 分别为 0.80、1.15 和 1.58 元。建议询价区间为 **23.2-28 元**，对应 2011 年 PE 分别为 29-35 倍。

二、机构投资者问答

1、未来产品持续增长，竞争，行业格局的情况？贝朗、强生等国外公司，有没有竞争，带来竞争加剧？人工皮肤市场格局是否能轻松进入？

脑膜市场 ,近 15 年才开始在国内规范 ,随着人工脑膜逐步进入市场 ,贝朗、强生都有该产品 ,贝朗是最早进入脑膜市场的 ,冠豪是 03 年才进入该市场 ,06 年才开始完整销售 ,公司产品是以产品优势取胜的 ,在全国三级甲等医院得到广泛认可 ,由于颅脑外伤增加 ,手术需求不断增加 ,后续市场空间还很大。

国外同类产品比国内贵 20%-30% ,公司产品性价比较高。目前国内竞争产品都集中在低端产品 ,国内能够竞争的仅有捐献人皮 ,竞争是很低的 ,可以说基本不存在竞争的问题。

在国外跟国内竞争的情况 ,用动物组织做产品不是冠豪一家 ,已有多年的历史 ,国外大公司也都在做。

2、医疗政策方面的考虑？收入增长有无明确预期？

植入器械目前在国内尚未列入医保 ,为自费项目 ,对公司影响不大。国家现在正在扶持该产业 ,脑膜继续保持增长 ,随着其他产品不断投放市场 ,新产品在初期将处于高速增长期 ,未来随着新产品不断投入 ,35%-38%的增长速度是可以实现的。

3、技术优势可保持多久竞争力？

任何技术都有缺陷 ,公司产品任然需要改善 ,希望在再生修复方面能提高 ,保持领先地位。利用国家研发平台 ,为产业发展做贡献。

4、销售未来 3 年 ,每年重点销售推广的重点在哪里？脑膜是个小市场 ,有无可能做大？

根据产品特点和医疗治疗的特点制定销售策略，重点覆盖神经外科。脑膜市场虽然不大，但是随着开颅手术对修复脑膜应用概念的增加，未来这个市场增量会不小。

三、与会感受

公司是一家再生型医用植入器械企业，拥有“再生型医用植入器械国家工程实验室”，再生医学材料原创专利技术处于世界先进水平。公司主打产品硬脑（脊）膜补片 07 年上市后打破了进口产品垄断局面，10 年市场份额达 43%，市场排名第一。硬脑（脊）膜补片占公司收入比重 87%、毛利润 89%，尽管该产品市场容量不大，随着胸膜和护创膜市场份额不断增加，以及公司正在研发的整形植入系列材料、骨填充材料、人工食管、小口径血管、人工韧带等多个“人体零件”，未来将形成专业的“人体零件”供应商，产品前景广阔。

公司独有的专利技术+学术营销，推动盈利快速增长。公司的专有技术产品不会引起排异反应，还可诱导人体组织再生，推出后迅速抢占市场份额。公司以专有技术为依托，采取学术营销模式，覆盖全国 250 多家三甲医院，覆盖率之广，足以证明公司强大的技术和研发优势。

投资评级说明：

华龙证券公司投资评级说明：

推 荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 10%以上；

谨慎推荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 5%以上；

中 性 :预期未来 6 个月内股票价格变动幅度相对大盘的波动幅度在-10%-10%；

回 避:预期未来 6 个月内股票价格下跌幅度超过大盘在 10%以上。

华龙证券行业投资评级说明：

推 荐:预期未来 6 个月内行业指数上涨幅度超过大盘在 10%以上；

中 性 :预期未来 6 个月内行业指数变动幅度相对大盘的波动幅度在-10%-10%；

回 避:预期未来 6 个月内行业指数下跌幅度超过大盘在 10%以上；

本报告是华龙证券研究中心的研究员通过深入研究，对公司的投资价值做出的评判，谨代表华龙证券研究中心的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。华龙证券研发中心无报告更新的义务，如果报告中的具体情况发生了变化，我们将不会另行通知。本报告版权属华龙证券有限责任公司及其研发中心所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by China-dragon Securities R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and China-dragon Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of China-dragon Securities Co. Ltd.