

国内再生医学材料龙头，活性生物骨有望加速业绩增长

正海生物

种植牙集采落地有望推动口腔修复膜行业快速增长，公司口腔修复膜产品性价比明显优于外资。2020 年我国口腔修复膜市场规模（出厂口径）达到 13.5 亿元，同比增长 25%，2016-2020 年市场复合增速为 29%，整体维持较高增速增长。种植牙行业近年来保持快速增长，种植牙集采落地带动口腔修复膜行业持续扩容。公司产品与盖氏产品没有明显差距，具有较高性价比，相较于其他国产产品拥有明显竞争优势，有望逐步实现进口替代。

人工硬脑膜市场迎来集采密集期，公司产品在主要集采区域均中标。根据头豹研究院数据显示，2020 年人工硬脑膜市场规模达到 59.8 亿，同比增长 11.2%，2016-2020 年的复合增速维持在 10% 以上。2020 年开始硬脑（脊）膜补片在多省市开展集中带量采购，平均降价幅度大约在 80% 左右。目前公司产品在主要省份人工硬脑膜集采均中标，区域市占率得到保障，经销商议价权明显提升。

重磅产品活性生物骨获批，性能有望超越美敦力同类产品。骨科骨缺损修复材料市场规模 2020 年预计达到 28.5 亿元，2014-2020 年复合增速达到 16.8%，预计 2023 市场规模达到 53.4 亿元。活性生物骨具有较强的诱导成骨活性和修复骨缺损作用。公司重磅产品活性生物骨产品于 2022 年 10 月获批，临床试验结果优异，可满足临床需求，对标美敦力 INFUSE Bone 产品，有望带来广阔成长空间。

内容目录

正海生物核心指标概览.....	6
一、 公司主营再生材料销售，业绩维持稳健增长.....	7
1.1 公司成立于 2003 年，产品矩阵逐步丰富.....	7
1.2 公司股权较为集中，研发团队经验丰富.....	8
1.2.1 股权结构：公司股权较为集中.....	8
1.2.2 公司研发团队拥有丰富的行业经验，研发投入持续提升.....	8
1.3 近五年公司业绩稳健增长，各项财务指标稳健.....	9
二、 种植牙集采有望推动口腔修复膜行业快速增长，人工硬脑膜市场集采逐步落地.....	11
2.1 种植牙集采落地有望推动口腔修复膜行业快速增长，国内企业有望逐步实现进口替代.....	11
2.2 人工硬脑膜市场迎来集采密集期，整体国产化率较高.....	15
三、 公司产品梯队完整，重磅产品陆续获批.....	18
3.1 公司口腔修复膜产品性价比明显优于盖氏，人工硬脑膜在主要集采区域均中标.....	18
3.2 重磅产品活性生物骨获批，性能有望超越美敦力同类产品.....	21
3.3 研发管线丰厚，坚定销售一代、注册一代、临床一代、研发一代的产品阶梯式开发策略.....	23
四、 盈利预测.....	25
4.1 关键假设.....	25
4.1.1 主营业务收入及成本预测.....	25
4.1.2 费用预测.....	25
4.1.3 盈利预测.....	25

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/575011021120012000>