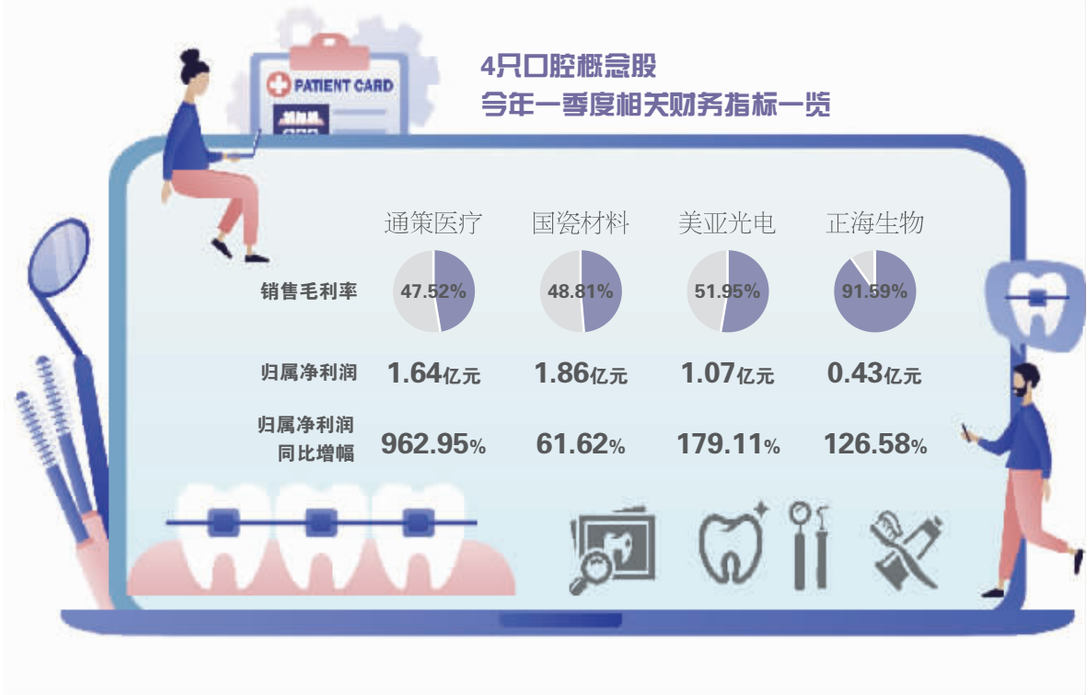
编辑 吕银玲 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

牙套生意存暴利?口腔概念股还有更赚的

时代天使作为“正畸第一股”,上市后热度不断,毛利率高达70%的话题成功登上微博热搜榜,而A股涉及口腔业务的上市公司也引发市场关注。经统计,目前A股口腔产业链有通策医疗(600763)、正海生物、美亚光电、国瓷材料4家上市公司。从Wind披露的数据来看,通策医疗今年一季度归属净利润同比增幅超9倍,而正海生物则系口腔概念股中销售毛利率最高的个股,达91.59%。



4公司涉及口腔业务

经北京商报记者统计,目前A股有4家上市公司涉及口腔相关的业务,包括通策医疗、正海生物、美亚光电、国瓷材料。

从上市时间上看,通策医疗资历最老,于1996年10月30日上市。据了解,通策医疗是一家以医疗服务为主营业务的公司,是集临床、科研、教学三位一体的大型口腔医疗集团,目前公司拥有已营业口腔医疗机构50家。

通策医疗的盈利模式为公司下属各医院为每一个就诊客户提供专业化的口腔等专科医疗服务,获取专科医疗服务收入。通策医疗2020年年报显示,公司当期医疗服务收入约20.09亿元,占营业收入的96.2%,其中医疗服务收入中口腔医疗服务收入约19.95亿元。

于2012年7月上市的美亚光电,其主要业务之一包括高端医疗影像设备,该公司口腔X射线CT诊断机目前广泛应用于口腔种植、口腔正畸、疑难牙体牙周疾病诊断等各类临床应用。2020年美亚光电的口腔X射线CT诊断机实现的营业收入为4.54亿元,占到当期营业收入的比例为30.37%。

国瓷材料同样在2012年上市,目前已形成了电子材料、催化材料、生物医疗材料和其他材料四大业务板块,其中生物医疗材料板块主要生产经营义齿用纳米级复合氧化锆粉体、氧化锆瓷块以及其他齿科相关产品。国瓷材料还表示,公司已经打通了从材料到义齿成品的全产业链,实现了垂直一体化布局,并同步积极推进数字化口腔业务的发展,与口腔医院、口腔诊所建立更直接的业务联系。

正海生物则系4家公司中“股龄”最小的,该股于2017年5月上市。正海生物主营业务为生物再生材料的研发、生产与销售,主营产品包括口腔修复膜、生物膜等软组织修复材料以及骨修复材料等硬组织修复材料,正海生物的产品属于医疗器械中的“6846植入材料和人工器官”和“6863口腔科材料”,为三类医疗器械产品。2020年正海生物的口腔修复膜收入占到公司营收的43.89%。

正海生物毛利率最高

北京商报记者经统计发现,上述与口腔业务相关的4股中,正海生物的毛利率水平最高。

据Wind数据显示,今年一季度正海生物、美亚光电、国瓷材料、通策医疗4股的销售毛利率均在40%以上。具体来看,今年一季度,正海生物的销售毛利率约91.59%,系4股中毛利率最高的。

纵观近几年的数据,正海生物的销售毛利率一直处于高位水平。Wind数据显示,2018-2020年正海生物的销售毛利率分别约93.08%、93.12%、92.23%。据正海生物2020年年报显示,当期公司口腔修复膜产品的毛利率为91.53%。

另经Wind数据统计,正海生物今年一季度的销售毛利率在A股上市公司中排名在27位。关于毛利率高的情形,正海生物相关人士在接受北京商报记者采访时表示“一个是与口腔行业有关,一个是相关产品属于自费品种”。一位不愿具名的医药器械行业人士认为,口腔修复膜带有消费属性,目前市场的竞争格局较好。

美亚光电的销售毛利率排在正海生物之后。Wind数据显示,今年一季度美亚光电的销售毛利率为51.95%,2018-2020年,美亚光电的销售毛利率分别约54.94%、55.45%、51.81%。

Wind数据显示,国瓷材料、通策医疗今年一季度的销售毛利率分别为48.81%、47.52%,通策医疗的销售毛利率系4股中最低的。

通策医疗净利润增幅最大

Wind数据显示,今年一季度正海生物、美亚光电、国瓷材料、通策医疗营业收入均超过亿元,其中通策医疗今年一季度实现的营业收入约6.31亿元,系4股中收入最多的个股。正海生物、美亚光电、国瓷材料今年一季度实现的营业收入分别为1.02亿元、3.5亿元、6.21亿元。

将归属净利润指标进行对比,国瓷材料最挣钱。Wind数据显示,国瓷材料今年一季度实现的归属净利润约1.86亿元。相比之下,正海生物今年一季度的归属净利润指标在4股中垫底。数据显示,今年一季度正海生物实现的归属净利润约0.44亿元。美亚光电、通策医疗今年一季度实现的归属净利润则分别约1.07亿元、1.64亿元。

根据Wind数据显示,正海生物、美亚光电、国瓷材料、通策医疗今年一季度的归属净利润均出现大幅增长的情形。从净利润增幅来看,通策医疗今年一季度实现的归属净利润同比增长962.95%,是4股中增幅最大的。

通策医疗2018-2020年实现的归属净利润分别约3.32亿元、4.63亿元、4.93亿元,呈现持续增长态势。

美亚光电、正海生物净利润增幅也同样翻倍。数据显示,今年一季度美亚光电、正海生物实现的归属净利润分别同比增长179.11%、126.58%。而国瓷材料今年一季度的归属净利润增长幅度为61.62%。

广州众成医疗器械产业高级研究员郑珂认为,近年来,随着大众健康意识的不断增强,口腔疾病越来越引起重视,布局口腔业务以及相关耗材的公司业绩得到较快发展。

竞逐口腔赛道

四川天府健康产业研究院首席专家孟立联告诉北京商报记者,口腔业务发展前景是非常不错的。孟立联具体谈到,在口腔设备、材料的国产替代趋势增强的背景下,口腔产业链持续受到关注。

不少公司也在持续发力。2021年5月16日,正海生物与江苏创英医疗器械有限公司(以下简称“江苏创英”)举办合作签约仪式,江苏创英授权正海生物为种植体产品的全国民营渠道代理,经销产品为牙种植体系统产品及相关口腔产品,授权经销区域为全国民营医疗机构。在正海生物此前披露的投资者关系活动记录表中,正海生物副总经理杨兴谈道,“目前整个牙种植体市场中,国产产品的市占率仍比较低,近年来牙种植市场也有价格下行、市场下沉的趋势,所以我们比较看好牙种植体国产替代的市场前景”。

前不久,融钰集团曾披露公告称,公司拟以支付现金的方式向共青城德伦、欢乐基金购买其持有的德伦医疗67%的股权。德伦医疗是一家以口腔医疗服务连锁经营为核心,专注于口腔疾病的诊断、治疗以及口腔保健、修复服务等口腔医疗服务的企业。德伦医疗主要业务为口腔医疗服务,分为口腔正畸、口腔种植、口腔修复、口腔基础治疗、口腔外科以及儿童齿科等六大类型。融钰集团表示,德伦医疗所在的口腔诊疗服务行业前景良好,本次交易将有利于上市公司开拓新的业务空间,培育新的盈利增长点。

北京商报记者 刘凤茹

科创板上会临阵脱逃 森泰股份转战创业板有戏吗

原定于今年2月25日科创板上会,安徽森泰木塑集团股份有限公司(以下简称“森泰股份”)却临阵脱逃,2月23日紧急撤单。如今,时隔不足4个月,森泰股份又来了,不过公司拟转战创业板。深交所官网消息显示,森泰股份创业板IPO已获得受理,公司正式开始冲击创业板。北京商报记者注意到,与前次科创板IPO相比,森泰股份募资额缩水近4000万元。

森泰股份IPO进程一览

时间	冲击板块	状态
2020年9月14日	科创板	已受理
2020年10月14日	科创板	已问询
2021年2月23日	科创板	终止
2021年6月16日	创业板	已受理

转战创业板

科创板IPO未果之后,森泰股份转战创业板。

深交所官网显示,森泰股份创业板IPO已获得受理。据了解,森泰股份主营业务是高性能木塑复合材料、新型石木塑复合材料及其制品和应用的研发、设计、生产、销售,公司产品主要应用于户外设施、建筑装饰、室内家居、市政园林等领域。

值得一提的是,此次冲击创业板并非森泰股份首次闯关A股,早在2020年公司曾申报科创板,并在当年9月14日获得受理,之后在10月14日公司进入已问询状态。

今年2月25日,森泰股份还被安排在科创板上会,但在2月23日公司却撤回了发行上市申请。

如今,距离公司前次IPO撤单不足4个月,森泰股份重整旗鼓欲闯关创业板。伴随着公司招股书披露,森泰股份2020年业绩也随之揭晓,公司净利首度突破亿元大关。

财务数据显示,2018-2020年,森泰股份实现营业收入分别约为4.41亿元、5.34亿元、6.32亿元;对应实现归属净利润分别约为2115.66万元、4706.26万元、1.03亿元。

据森泰股份介绍,报告期内公司外销收入占当期营业收入的比重分别为87.71%、91.55%、93.76%,出口区域分布在欧洲、美洲、亚洲、非洲、澳洲等全球60多个国家或地区。其中,报告期对美国出口收入分别为5453.13万元、8135.76万元、1.03亿元,占营业收入比重分别为12.38%、15.25%、16.31%。

另外,森泰股份外销收入主要采用ODM模式。报告期公司ODM模式销售收入占营业收入比例分别为65.76%、70.41%、74.18%,呈现逐年上升趋势。

在独立经济学家王赤坤看来,长期作为ODM生产商,可能会在激烈的市场竞争中减弱产品的议价能力,从公司的长期发展战略来看,公司面临缺乏品牌竞争力的风险。

募资额缩水

与前次IPO相比,森泰股份募资额出现缩水。

具体来看,科创板IPO时,森泰股份拟募资3.65亿元,分别投向年产2万吨轻质共挤木塑复合材料扩建项目、年产600万平方米新型石木塑复合材料数码打印生产线技改项目、研发中心建设项目、国内营销体系建设项目,以及补充流动资金项目。而此次创业板IPO,森泰股份拟募资3.26亿元。

从募投项目来看,森泰股份两次IPO未发生变化,其中年产2万吨轻质共挤木塑复合材料扩建项目拟投入募资额从1.296亿元下调至1.2亿元,年产600万平方米新型石木塑复合材料数码打印生产线技改项目拟投入募资额从1.01亿元下调至7187.67万元,研发中心建设项目拟投入募资额未发生变化,仍为5086万元,国内营销体系建设项目拟投入募资额从3325万元下调至3308.2万元,补充流动资金项目拟投入募资额仍为5000万元。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,IPO公司短时间内募投项目投资金额出现变化,会让市场对公司募投项目是否审慎产生质疑。

据森泰股份介绍,本次募集资金投资项目年产2万吨轻质共挤木塑复合材料扩建项目和年产600万平方米新型石木塑复合材料数码打印生产线技改项目全部达产后,将分别新增轻质共挤木塑复合材料产能2万吨/年和新型数码打印石木塑复合材料产能600万平方米/年。

招股书显示,2018-2020年,森泰股份轻质共挤木塑复合材料产能分别约为524.16吨、1347.84吨、2733.12吨,产能利用率分别为14.38%、38.17%、85.64%;新型石木塑复合材料产能分别约为194.69万平方米、325.73万平方米、422.14万平方米,产能利用率分别为84.92%、80.67%、89.85%。

在前次IPO时,监管层就对森泰股份的产能消化问题进行追问。彼时森泰股份表示,募投项目未来市场前景广阔,新增产能与市场需求相适应。此番IPO,森泰股份也提示了相关风险,称募投项目实施后较公司现有产能有较大提升,如果未来境外新型建材领域市场增长及拓展情况不及预期,或者境内市场增长及开拓情况不及预期,或者市场环境发生较大不利变化,募投项目的新增产能将存在无法消化的风险。

针对相关问题,北京商报记者向森泰股份方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

北京商报记者 董亮 马换换

老周侃股 Laozhou talking

基民买基金分散度不能太高

周科竞

据说有2000万基民持基超20只,本栏认为,这样的分散度太高了,虽然投资要注意分散风险,不能把鸡蛋放在一个篮子里,但买得太分散,也偏离了买基金理财的本质。

先来说说造成基民基金投资过度分散可能存在的原因。第一种原因,在A股市场,虽然说有部分股民已经转化为基金投资者,但是部分基金投资者仍然来源于银行系统,即客户经理让买什么,基金投资者就买什么。每次有新基金发行,客户经理就会向基金投资者推荐,推荐理由自然都是让基金投资者动心的,于是基金投资者就会从刚刚到期的理财产品或者是定期存款中拿出部分资金用于购买新发基金,结果当然是持仓的基金品种又增加了一种。

这样长此以往,银行客户经理每增加一个销售基金的任务,基金投资者就会增加一种持仓基金,所以别说20只,如果基金投资者对客户经理信任度足够高,持有更多只基金也是有可能的。

第二种原因则是基民自己选择分散持仓,毕竟现在线上购买基金渠道众多,而且方便,基民可选择的产品也很多,部分基民为了广撒网,所以就选择把有限资金分散开来,最终的结果就是,买入的基金产品种类很多。

基民之所以愿意分散持仓,最根本的目的是两个,一个是为了避险,另一个是为了求财。避险好理解,大部分基民都认可要分散投资的道理,不能把有限的资金放在一个篮子里。万一有哪个基金经理操作水平较差或者发挥失常,分散持有基金就能将风险降至最低。

所谓的求财则有点像摸彩票。大家都知道每年无论A股市场如何表现,是牛市也好,是熊市也罢,哪怕是上蹿下跳的猴市,也会有收益很好的基金产品。因此,基民们广撒网,就是为了能给自己多一点买到超预期产品的机会。

然而,基民过度分散的持有基金产品却可能适得其反。现如今,A股市场的表现,结构行情特征十分明显。即板块只是轮动,但基本不会出现齐涨齐跌的情况,如果有热门的板块,比如碳中和概念股等,则可能短期会有超额收益,对应的,布局相关板块的基金产品收益率也会水涨船高。但结构行情的表现之一就是,各个板块不会齐涨齐跌,当明星板块遭遇热炒的时候,必然会有其他的板块遭遇资金的抛弃。

也就是说,如果基民持有的基金产品有很多种,在一段时间内,这些产品的整体收益率可能会相互抵消,即便有一两个特别出彩,也会被其余的几个表现差的基金拉低整体的投资收益水平。

实际上,基金本身已经能够做到分散系统性投资风险,再买入20只以上的基金纯粹没有必要,一位基金投资者,持有2-3只基金已经足够。