

医药

行业研究/动态报告

11家科创基金即将获批，新增医疗器械企业爱博诺德

—科创板生物医药公司系列研究第29期

动态研究报告/医药

2019年12月16日

报告摘要：

● 上周科创板医药股全线飘红，佰仁医疗首周上涨50.13%

上周科创板医药股全线上涨，其中佰仁医疗上市首周累计上涨 50.13%，市值达到 34.13 亿。上市仅 8 个交易日的硕世生物上周继续保持良好的势头，周累计涨幅达 10.29%，月累计涨幅 19.13%，现市值为 32.66 亿。此外，海尔生物、申联生物也有较大涨幅，周累计均超 5%。我们认为科创板作为鼓励创新药械的融资平台，技术的创新性和稀缺性成为奠定市值的基础，建议把握相关公司创新产品研发持续迭代过程中投资机会。

● 新增医疗器械企业爱博诺德

本期新增眼科医疗器械企业爱博诺德。截止 2019 年 12 月 14 日，共披露了 42 家医药科创板公司，其中有 20 家医疗器械/耗材，占比 47.6%。

● 第四批科创基金即将面世，据报道11家公司拿到科创板开市以来首批科创基金批文

据中国基金报报道，有博时、广发、银华、招商、交银施罗德、景顺长城、方正富邦、华安基金等 11 家公司拿到科创板开市以来首批科创基金批文，有望近期面世。加上目前已上市的 18 支科创基金产品，科创基金数量有望达到 29 家。Wind 数据显示，之前已认购的 18 支科创主题基金产品均已达到募资要求并正式成立。

● 爱博诺德：专专注于高端眼科医疗器械研发的创新型企业

——公司具备眼科全系列医疗产品的开发和生产能力；

——公司主打产品普诺明®为中国首个自主研发的可折叠非球面屈光性人工晶状体，用于治疗白内障（2014年）；

——公司拥有 12 个在研眼科医疗产品（8 个处于临床及临床后阶段），其中 4 个已申请产品注册；

——公司控股股东、实际控制人为解江冰；

——公司盈利能力较强，但产品结构单一；

——拟募资 80,020.26 万元，全部用于与公司主营业务相关的募集资金投资项目。

● 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。我们建议关注研发投入金额和占比较高的公司，包括微芯生物和泽璟医药等。

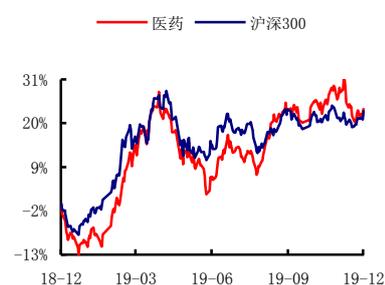
● 风险提示

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

执业证号：S0100519020002

电话：021-60876703

邮箱：sunjian@mszq.com

相关研究

1. 行业周（月）报：关注特色原料药和 CXO 板块，积极布局优势赛道
2. 医药周报 20191209：集采政策加速推进，稳妥加仓优势赛道

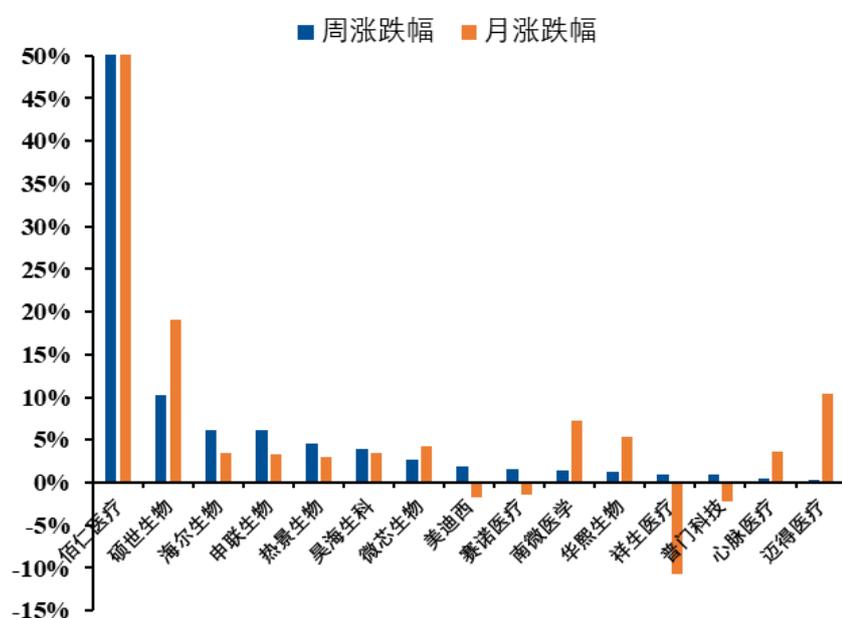
目录

一、上周科创板医药股全线飘红，佰仁医疗首周上涨 50.13%.....	3
二、本期新增医疗器械企业-爱博诺德	4
三、第四批科创基金即将面世，据报道 11 家公司拿到科创板开市以来首批科创基金批文	5
四、爱博诺德：专注于高端眼科医疗器械研发的创新型企业.....	6
（一）公司具备眼科全系列医疗产品的开发和生产能力	6
（二）公司主打产品普诺明®为中国首个自主研发的可折叠非球面屈光性人工晶状体，用于治疗白内障（2014 年）	7
（三）公司拥有 12 个在研眼科医疗产品（9 个处于临床及临床后阶段），其中 3 个已申请产品注册.....	7
（四）公司控股股东、实际控制人为解江冰	8
（五）公司盈利能力较强，但产品结构单一	9
（六）拟募资 80,020.26 万元，全部用于与公司主营业务相关的募集资金投资项目.....	10
五、投资建议	10
六、风险提示	10
插图目录	11
表格目录	11

一、上周科创板医药股全线飘红，佰仁医疗首周上涨50.13%

上周科创板医药股全线上涨，其中佰仁医疗上市首周累计上涨 50.13%，市值达到 34.13 亿。上市仅 8 个交易日的硕世生物上周继续保持良好势头，周累计涨幅达 10.29%，月累计涨幅 19.13%，现市值为 32.66 亿。此外，海尔生物、申联生物也有较大涨幅，周累计均超 5%。我们认为科创板作为鼓励创新药械的融资平台，技术的创新性和稀缺性成为奠定市值的基础，建议把握相关公司创新产品研发持续迭代过程中投资机会。

图 1：上周科创板生物医药企业涨跌幅（12.09-12.13）



资料来源：公司年报，Wind，民生证券研究院

表 1：科创板上市生物医药企业估值对比

公司名称	证券代码	市值	现价 2019/12/13	EPS				PE			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
微芯生物	688321.SH	230.42	56.20	0.09	0.11	0.19	0.29	-	532.26	302.87	196.26
南微医学	688029.SH	217.32	162.98	1.93	2.08	2.81	3.65	--	78.45	58.17	44.6
心脉医疗	688016.SH	97.23	135.08	1.68	1.71	2.26	2.91	-	79.04	59.89	46.45
热景生物	688068.SH	28.47	45.78	1.03	0.85	1.08	1.33	--	53.96	42.41	34.32
海尔生物	688139.SH	90.68	28.6	0.48	-	-	-	--	49.07	34.55	26.43
申联生物	688098.SH	65.63	16.02	0.24	-	-	-	-	-	-	-
赛诺医疗	688108.SH	62.73	15.3	0.25	0.24	0.25	0.34	--	59.74	50.18	41.54
昊海生科	688366.SH	156.86	88.2	2.59	2.58	3.01	3.58	-	34.22	29.31	24.64
普门科技	688389.SH	66.50	15.75	0.21	0.26	0.32	0.40	-	61.01	48.54	39.12
美迪西	688202.SH	35.51	57.28	1.31	1.11	1.39	1.69	-	51.47	41.29	33.82
华熙生物	688363.SH	399.31	83.19	0.98	1.21	1.60	2.07	-	68.35	51.05	39.25

-	688166.SH	126.65	30.89	1.51	0.26	0.37	0.5	-	117.47	83.66	62.49
迈得医疗	688310.SH	22.87	27.36	0.89	0.82	0.99	1.16	--	33.15	27.56	23.58
硕世生物	688399.SH	32.66	55.73	1.45	1.36	1.72	2.13	--	40.84	32.35	26.14
祥生医疗	688358.SH	36.09	45.11	1.58	1.44	1.8	2.16	--	31.38	25.06	20.86
佰仁医疗	688198.SH	34.13	35.55	0.46	0.58	0.72	0.86	--	61.33	49.38	41.33

资料来源: Wind, 民生证券研究院

二、本期新增医疗器械企业-爱博诺德

本期是我们《寻找医药科创独角兽系列》的第29期。截止2019年12月14日,共披露了42家医药科创板公司,其中有20家医疗器械/耗材,占比47.6%。本期新增眼科医疗器械企业爱博诺德。

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12月14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(状态)
1	安翰科技	19/3/22	胃镜胶囊	19/4/4	19/5/6	19/5/14	19/6/6	19/6/20	19/7/22	19/9/16	19/9/18	19/10/25 中止
2	科前生物	19/3/22	动物疫苗	19/3/29	19/5/5	未披露	19/6/10	未披露	19/7/17	未披露	19/9/29	19/10/21 提交注册
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	8月7日 终止		
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	未披露	19/7/15	19/10/31 提交注册
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(已上市)
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	19/7/2	19/7/17	19/7/31(提交注册)
7	申联生物	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	19/6/28	19/7/3	19/7/31(提交注册)
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	19/6/21	19/6/24	7/30(提交注册)
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(已上市)
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	19/6/27	19/7/17	19/8/29 终止
11	美迪西	19/4/3	CRO	19/4/14	19/5/9	19/5/16	19/5/27	19/6/5	19/6/13	19/6/17	19/6/28	19/09/20 (已过会)
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	未披露	19/7/2	19/07/30 注册生效
13	-	19/4/8	API	19/4/22	19/6/24	19/7/5	19/7/15	19/7/26	19/8/2			19/8/27(注册生效)
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	19/8/27(提交注册)
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(已上市)
16	泰坦科技	19/4/11	试剂+耗材	19/4/18	19/5/1	19/5/15	19/6/9	19/6/21	19/7/2	未披露	19/7/30	19/9/26 终止

											止上市	
17	诺达康	19/4/12	创新辅料	19/4/19	19/5/8							19/7/24 终止
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	19/6/27	19/7/17	19/8/26(注册生效)
19	普门科技	19/4/16	IVD	19/5/6	19/5/29	19/6/12	19/7/4	19/7/17	19/9/17			19/10/10 注册生效
20	昊海生科	19/4/18	粘弹剂	19/5/6	19/5/16	19/5/23	19/5/28	19/5/31	19/6/4			19/07/15 注册生效
21	浩欧博	19/4/19	IVD	19/5/8	19/6/25	19/7/5	19/7/16	19/7/29	19/9/27	19/10/11	19/11/19	19/12/04 终止
22	硕世生物	19/4/22	IVD	19/5/21	19/6/21	19/7/3	19/7/30	19/9/2	19/9/22			19/10/16 注册生效
23	祥生医疗	19/4/30	医学影像 诊断	19/5/30	19/6/28	19/7/10	19/8/20	19/8/28	19/9/2			19/9/30 注册生效
24	赛伦生物	19/5/9	抗血清抗 毒素	19/6/6	19/9/3	19/9/17	19/9/29	19/10/25				19/11/11 终止
25	东方基因	19/5/9	IVD	19/6/6	19/6/27	19/7/10	19/7/19	19/8/6	19/9/5	未披露	19/9/30	10/18 (提交注册)
26	迈得医疗	19/5/10	医用耗材	19/6/10	19/7/5	19/7/22	19/7/31					19/9/11 注册生效
27	复旦张江	19/5/13	创新药	19/6/11	19/9/2	19/9/16	19/9/29					10/18 (暂缓审议)
28	洁特生物	19/6/3	实验室耗 材	19/7/2	19/8/19	19/8/29	19/9/17	19/9/27	19/10/11			19/11/12 提交注册
29	泽璟制药	19/6/10	创新药	19/7/8	19/7/31	19/8/14	19/8/29	19/9/10	19/10/9			19/10/30 提交注册
30	吉贝尔	19/6/25	原料药+ 制剂	19/7/23	19/9/23	19/10/7	19/11/11					
31	南新制药	19/6/26	创新药	19/7/24	19/10/15	19/10/25	19/11/10					
32	三友医疗	19/6/26	介入	19/7/24	19/10/18	19/10/31	19/11/19	19/12/3	19/12/9			
33	百奥泰	19/7/8	创新药	19/8/5	19/9/3	19/9/17	19/9/29	19/10/27	19/11/11			19/12/03 提交注册
34	成都先导	19/7/9	CRO	19/8/6	19/8/6	19/9/18	19/10/31	19/11/7	19/11/13			19/12/03 提交注册
35	天智航	19/8/7	手术器械	19/9/4	19/10/11	19/10/21	19/11/12	19/11/21	19/12/13			
36	前沿生物	19/8/13	创新药	19/9/10	19/11/28							
37	神州细胞	19/9/16	创新药	19/10/12	19/11/28							
38	君实生物	19/9/26	创新药	19/10/25								19/10/31 中止
39	艾迪药业	19/10/10	创新药	19/11/1								
40	三生国健	19/10/31	创新药	19/11/25								
41	键凯科技	19/11/01	原料药	19/11/29								
42	爱博诺德	19/12/10	医疗器械									

资料来源：上交所官网，民生证券研究院

三、第四批科创基金即将面世，据报道 11 家公司拿到科创

板开市以来首批科创基金批文

据中国基金报报道，有博时、广发、银华、招商、交银施罗德、景顺长城、方正富邦、华安基金等 11 家公司拿到科创板开市以来首批科创基金批文，有望近期面世。加上目前已上市的 18 支科创基金产品，科创基金数量有望达到 29 家。Wind 数据显示，之前已认购的 18 支科创主题基金产品均已达到募资要求并正式成立。

表 3: 科创相关主题基金获批及发售情况

代码	名称	现任基金经理	成立日期	发行份额(亿元)	最新规模(亿元)
007340.OF	南方科技创新 A	茅炜	2019-05-06	9.7151	9.82
007341.OF	南方科技创新 C	茅炜	2019-05-06	0.1692	0.17
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	2019-05-07	9.8867	9.83
007345.OF	富国科技创新	李元博	2019-05-06	9.8821	10.01
007346.OF	易方达科技创新	刘武,蔡荣成	2019-04-29	9.8854	9.86
007349.OF	华夏科技创新 A	张帆,周克平	2019-05-06	9.8836	9.97
007350.OF	华夏科技创新 C	张帆,周克平	2019-05-06		0.00
007353.OF	工银科技创新 3 年	袁芳,张继圣	2019-05-06	9.8948	10.14
007355.OF	汇添富科技创新 A	马翔,刘江	2019-05-06	8.5358	8.64
007356.OF	汇添富科技创新 C	马翔,刘江	2019-05-06	1.3827	1.40
007501.OF	万家科创主题 3 年 C	高源,李文宾	2019-06-12		0.00
501073.SH	华安科创主题 3 年	胡宜斌,李欣,谢昌旭,贺涛,郑如熙	2019-06-11	9.8857	9.92
501075.SH	万家科创主题 3 年 A	高源,李文宾	2019-06-12	9.6640	9.64
501076.SH	鹏华科创主题 3 年封闭运作	李韵怡,李君,金笑非	2019-06-10	9.8894	9.91
501077.SH	富国科创主题 3 年	李元博,俞晓斌	2019-06-11	9.8853	10.14
501078.SH	广发科创主题 3 年封闭运作	李巍	2019-06-11	9.8898	9.92
501079.SH	大成科创主题 3 年封闭运作	李博	2019-07-18	8.6322	8.63
501080.SH	中金科创主题 3 年封闭运作	兰兰,王雁杰	2019-07-11	9.9130	9.89
501081.SH	中欧科创主题 3 年封闭运作	王培,周应波,张跃鹏	2019-06-28	9.8879	9.86
501082.SH	博时科创主题 3 年封闭运作	曾鹏,肖瑞瑾	2019-06-27	9.9679	9.91
501083.SH	银华科创主题 3 年封闭运作	唐能	2019-07-05	9.8974	9.91
501085.SH	财通科创主题 3 年封闭运作	金梓才	2019-07-11	7.7560	7.75

资料来源: Wind, 证监会官网, 民生证券研究院

四、爱博诺德：专注于高端眼科医疗器械研发的创新型企业

(一) 公司具备眼科全系列医疗产品的开发和生产能力

爱博诺德成立于 2010 年，是中国第一批专注于高端眼科医疗器械研发的创新型医疗耗材、设备制造企业，也是国内首家高端屈光性人工晶状体制造企业，已发展为同时具备自主研发、产业化及商业化能力的中国眼科医疗领域的领导者。公司拥有人工晶状体核心技术和完整的自主知识产权，运行的“眼科生物材料与诊疗技术北京市工程研究实验室”承担了多项国家级眼科诊断与治疗设备研发和应用项目。自成立以来，爱博诺德以创新人工晶状体产品为主要研发方向，主要围绕国际眼科疾病领域，如白内障、屈光不正、青光眼、眼底病变等。已具备

从临床前研究、研发立项、中试工艺开发、质量研究、临床研究至产业化的体系化创新能力。

爱博诺德拥有已上市产品 13 个，在研产品 12 个，其中 8 个人工晶状体和 3 个角膜塑形镜迭代产品，包括可折叠一件式人工晶状体、人工晶状体、人工晶状体（含预装式）、多焦点人工晶状体、有晶体眼人工晶状体、大景深（EDOF）人工晶状体、高端角膜塑形用硬性透气接触镜（夜戴型）、硬性透气角膜接触镜（日戴型）、新型角膜塑形镜、囊袋张力环及其他手术和视光产品。公司拥有专业化的眼科生物材料研发平台，并为“国家眼科诊断与治疗设备工程技术中心”提供技术和智力资源支持。

（二）公司主打产品普诺明®为中国首个自主研发的可折叠非球面屈光性人工晶状体，用于治疗白内障（2014 年）

爱博诺德的核心产品之一，普诺明（通用名：可折叠一件式人工晶状体）于 2014 年上市，是内首款自主研发、拥有自主知识产权的可折叠非球面屈光性人工晶状。NMPA 已批准适应症：成年人白内障摘除手术后无晶状体眼的视力矫正（2014 年），属于国家医疗器械分类目录 III 类医疗器械。目前，国内人工晶状体市场仍由国际医疗器械公司爱尔康、强生、博士伦、蔡司占据主要份额，自 2014 年，普诺明的国内市场份额一直不断提升，2018 年普诺明在国内人工晶状体市场的份额约为 1.7%。普诺明自上市以来，已覆盖国内 30 多个省、自治区和直辖市的 1000 多家医院，获得德国、法国、荷兰、意大利、奥地利、卢森堡、泰国、巴基斯坦等 20 多个国家上市许可，并于 2015 年通过欧盟 CE 认证。

此外，公司已于 2016 年完成具有散光矫正功能的普诺明®Toric 型人工晶状体的 CFDA 注册，截至目前，普诺明®Toric 仍然是唯一的国产散光矫正型人工晶状。

除上述公司主打产品普诺明以外，公司还拥有自主研发的“塑形用硬性角膜接触镜”（商品名“普诺瞳”），是全球首个基于中国人的角膜模型研发的角膜塑形镜，已于 2019 年 3 月获得 CFDA 注册证书，并于 2019 年 3 月开始上市销售，目前该产品仍处于上市后临床研究的市场推广初期。该产品可以用于增大近视化周边离焦、矫正老花、缓解视疲劳。

（三）公司拥有 12 个在研眼科医疗产品（9 个处于临床及临床后阶段），其中 3 个已申请产品注册

此外，公司目前还拥有处于不同开发阶段、涵盖白内障、屈光矫正等眼科疾病领域的 12 个主要在研手术、视光及其配套产品（包括 3 个处于开发阶段的在研产品、4 个处于产品临床试验的在研产品、5 个已递交产品注册申请的在研产品），其中大部分在研药物为眼科治疗用生物制品 III 类。截至招股说明书签署日，公司处于临床及临床后阶段的 9 个主要在研产品的情况如下：

表 4：爱博诺德 9 个处于临床及临床后阶段的在研产品

序号	项目名称	产品类别	主要适应症	研发方式	目前阶段	拟上市地
一、白内障领域						

1	注射有晶体眼人工晶状体	单人工晶状体	成年患者无晶体眼和原发性角膜散光摘除白内障后的视力矫正	自主研发	临床试验	中国
2	大景深 (EDOF) 人工晶状体	人工晶状体	成年患者无晶体眼和原发性角膜散光摘除白内障后的视力矫正	自主研发	注册检验	中国
3	多焦点人工晶状体	人工晶状体	转移性结直肠癌	自主研发	临床试验	中国

二、视光领域

4	多功能硬性接触镜护理液	其他视光配套产品	硬性透气性角膜接触镜的日常护理	自主研发	临床试验	中国
5	硬性接触镜酶清洁剂	其他视光配套产品	硬性透气性角膜接触镜的日常护理	自主研发	临床试验	中国
6	硬性接触镜润滑液	其他视光配套产品	用于硬性透气性角膜接触镜的日常护理	自主研发	注册检验	中国
7	新型角膜塑形镜	角膜塑形	角膜塑形镜	自主研发	注册检验	中国
8	小型等离子处理仪	——	用于硬性透气性角膜接触镜的日常护理	自主研发	注册检验	中国

三、其他眼科手术领域

9	眼用透明质酸钠凝胶	其他视光配套产品	人工晶状体植入及其它眼科手术	自主研发	注册检验	中国
---	-----------	----------	----------------	------	------	----

资料来源：爱博诺德招股书，民生证券研究院

除上述处于临床及临床后阶段的产品外，目前发行人在研产品管线还拥有 3 个处于临床前阶段的产品，其整体情况如下：

表 5：爱博诺德 3 个处于临床前阶段的在研产品

序号	项目名称	产品类别	主要适应症	研发方式	目前阶段	拟上市地
一、视光领域						
10	软性隐形眼镜	近视矫正	采用光学成像原理，用于矫正 18 岁以上患者近视	自主研发	产品开发	中国
二、其他眼科手术领域						
11	注射用交联透明质酸钠	其他手术配套产品	眼部、面部注射填充和修复	自主研发	产品开发	中国
12	颅颌面内固定网板（眼眶骨）	其他手术配套产品	眼眶骨修复	自主研发	产品开发	中国

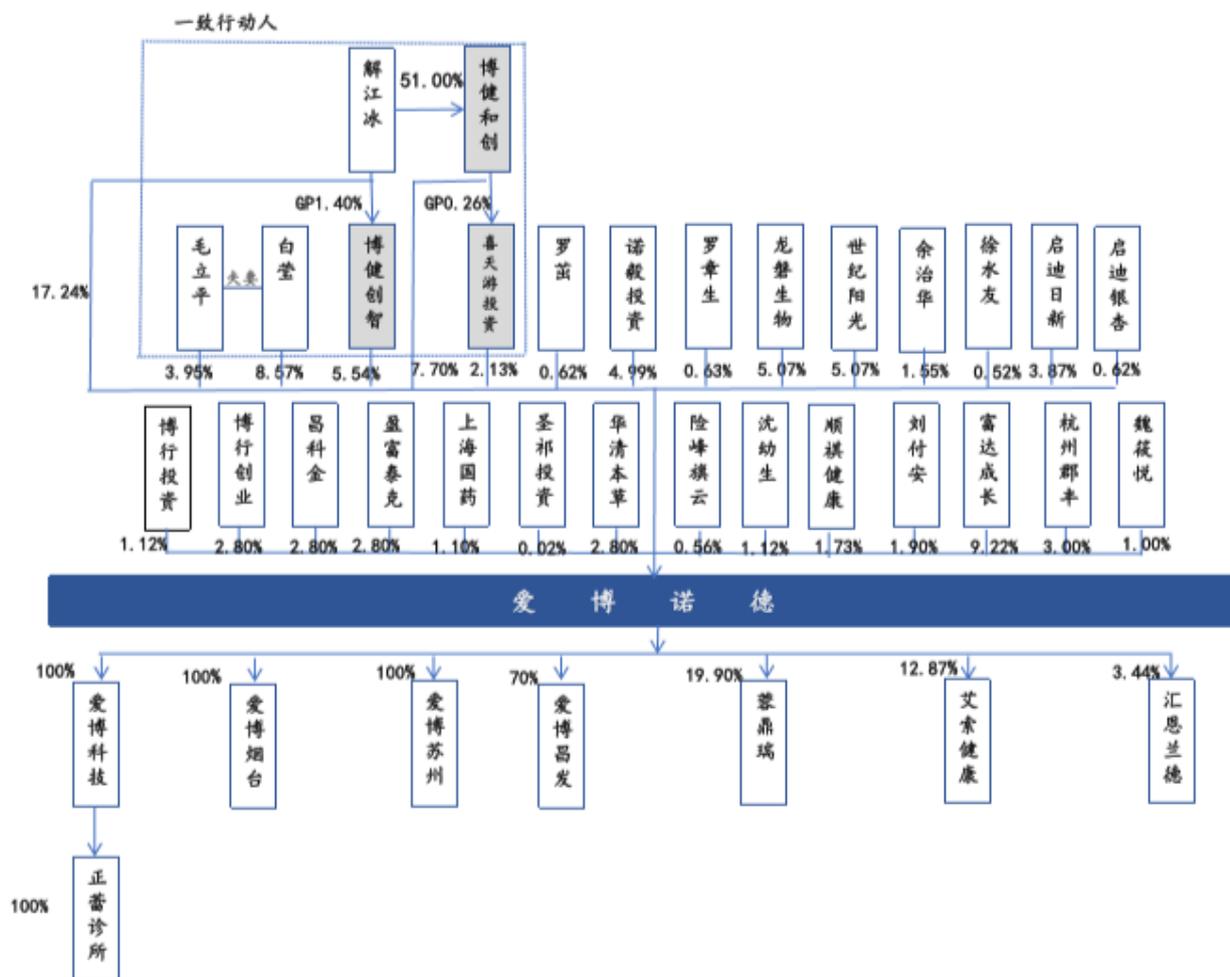
资料来源：爱博诺德招股书，民生证券研究院 注 1：表中所述临床前在研项目尚处研发早期，产品上市计划暂无法准确估计。

（四）公司控股股东、实际控制人为解江冰

本次发行前，解江冰直接控制公司 17.24% 的股份的表决权，并通过博健和创、博健创智、喜天游投资合计控制 21.24% 的股份的表决权，为公司的实际控制人。本次发行完成后，解江

冰仍为公司的实际控制人。

图 2：爱博诺德股权结构

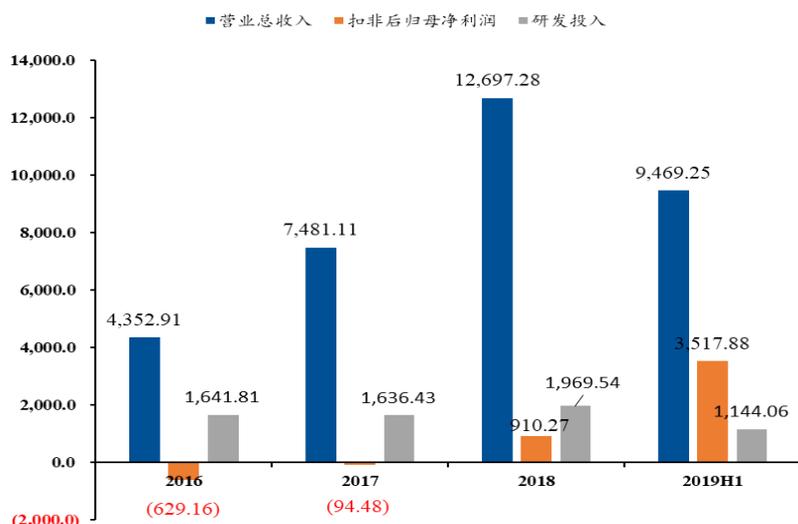


资料来源：爱博诺德招股书，民生证券研究院 注：图中深色方框中的实体均受解江冰控制

(五) 公司盈利能力较强，但产品结构单一

报告期内，公司营业收入总额分别为 4,352.91 万元、7,481.11 万元、12,697.28 万元和 9,469.25 万元，实现归母净利润分别为-139.66 万元、-376.86 万元、2,011.33 万元和 3,669.44 万元，主营业务毛利率分别为 71.17%、75.10%、81.38%及 86.13%，盈利能力较强。公司目前收入主要来自于普诺明人工晶状体产品系列，产品结构较为单一。

图 3：爱博诺德收入、扣非后归母净利润和研发投入情况（单位：万元）



资料来源：爱博诺德招股书，民生证券研究院

（六）拟募资 80,020.26 万元，全部用于与公司主营业务相关的募集资金投资项目

公司拟募资 80,020.26 万元，实际募集资金扣除相应的发行费用后，将全部用于与公司主营业务相关的募集资金投资项目，具体投资项目如下：

表 6：爱博诺德募集资金用途

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	拟用本次募集资金投入金额（万元）
1	眼科透镜和配套产品的产能扩大及自动化提升项目	26,223.90	26,223.90
2	高端眼科医疗器械设备及高值耗材的研发实验项目	21559.21	21559.21
3	爱博诺德营销网络及信息化建设项目	15237.15	15237.15
4	补充流动资金项目	17000.00	17000.00
	合计	80,020.26	80,020.26

资料来源：爱博诺德招股书，民生证券研究院

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。我们建议关注研发投入金额和占比较高的公司，包括微芯生物和泽璟医药等。

六、风险提示

公司上市进度不及预期，临床失败风险，政策风险。

插图目录

图 1: 上周科创板生物医药企业涨跌幅 (12.09-12.13)	3
图 2: 爱博诺德股权结构	9
图 3: 爱博诺德收入、扣非后归母净利润和研发投入情况 (单位: 万元)	9

表格目录

表 1: 科创板上市生物医药企业估值对比	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 12 月 14 日)	4
表 3: 科创相关主题基金获批及发售情况	6
表 4: 爱博诺德 9 个处于临床及临床后阶段的在研产品	7
表 5: 爱博诺德 3 个处于临床前阶段的在研产品	8
表 6: 爱博诺德募集资金用途	10

分析师简介

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。

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其他方式发送、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。