

医药生物

报告日期: 2023年03月20日

辉瑞收购 Seagen, 赛诺菲自免加速

——投融资周报 20230320

投资要点

□ 本周投融资事件盘点

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括创新医疗器械、眼科、AI 制药、CGT、小分子与大分子创新药等。呈元科技、美夙力、新景智源等都收获了超亿元大额融资。

二级市场方面: 2023年3月20日, 原料药公司宏源药业在深交所创业板上市。2022年1至6月份, 宏源药业的营业收入构成为: 六氟磷酸锂占比 23.43%, 甲硝唑占比 18.69%, 乙醛酸占比 14.85%, 乙二醛占比 13.79%, 鸟嘌呤占比 5.78%, 2-甲基-5-硝基咪唑占比 5.77%。

近期主要收并购与 MNC 投资事件: 2023年3月13日, 辉瑞宣布将以 430 亿美元收购 ADC 龙头企业 Seagen; 2023年3月13日, 赛诺菲宣布将以 29 亿美元收购专注自身免疫性疾病的美国生物制药公司 Provention Bio。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

2023年3月13日片仔癀发布公告称, 公司全资子公司漳州片仔癀投资管理有限公司(“片仔癀投资”)拟与江西江投私募基金管理有限公司(“江投基金”)、及与盈科创新资产管理有限公司(“盈科资本”)共同发起设立片仔癀盈科生命大健康产业股权投资合伙企业(有限合伙)。片仔癀盈科基金规模拟设定为人民币 10 亿元(实际规模以募集到位资金为准), 片仔癀投资及其关联方拟认缴出资不超过人民币 3 亿元, 其余基金份额由盈科资本及其关联方认缴或由盈科资本募集。

□ 月度投融资数据整理 (更新至 2023 年 2 月)

全球: 2月投融资热度仍在回落。 2023年2月全球生物医药领域共发生 84 起融资事件 (不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额约 20.25 亿美元, 环比下降约 27%, 同比下降约 24%; 2023年2月医疗器械领域共发生 58 起融资事件 (不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额超过 4.68 亿美元, 环比下降约 50%, 同比下降约 66%。

国内: 生物医药和医疗器械投融资热度继续回落。 2023年2月国内生物医药领域累积发生 33 起融资事件, 融资总额为 5.08 亿美元, 环比下降约 37%, 同比下降约 3%; 2023年1月医疗器械领域共发生 32 起融资事件, 融资总额为 1.83 亿美元, 环比下降约 32%, 同比下降约 48%。

从细分领域上看, 生物制药和治疗设备分别是 2 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块, 投融资事件分别发生了 49 起与 11 起。从投资轮次分布上看, A 轮是 2 月医疗器械和生物医药和投融资事件发生数量最多的轮次。

□ 月度 IND 数据整理 (更新至 2023 年 2 月)

2023年2月, 国产创新药 IND (化药 1 类) 受理号为 76 个, 进口创新药 IND (化药 1 类+5.1 类) 受理号为 15 个, 国产创新药 IND (全部生物药) 受理号为 89 个, 进口创新药 IND (全部生物药) 受理号为 16 个。

□ 全球创新药械板块表现梳理 (2023.3.17)

本周国内外创新指数表现分化。 本周 XBI 指数上涨 1.11%, 跑输标普 500 指数 0.32pct, 2023 年以来 XBI 指数下降 7.83pct, 跑输标普 500 指数 9.84pct。本周恒生生物科技指数上涨 2.52%, 跑赢恒生指数 1.49pct, 2023 年以来恒生生物科技指数下跌 5.77pct, 跑输恒生指数 4.44pct。本周 CS 创新药指数下跌 3.46pct, 跑

行业评级: 看好(维持)

分析师: 孙建

执业证书号: S1230520080006

02180105933

sunjian@stocke.com.cn

相关报告

1 《中药: 迎来一轮量增周期——医药生物周跟踪 20230318》

2023.03.19

2 《眼科热度高, 太阳制药收购——投融资周报 20230312》

2023.03.12

3 《CXO: 卖方市场 or 买方市场? ——医药生物行业周报 20230311》

2023.03.12

输沪深 300 指数 3.25pct，2023 年以来 CS 创新药指数上升 1.69pct，跑输沪深 300 指数 3.94pct。

从市场表现来看，本周 A 股和 H 股创新药械表现分化。根据 Wind 板块分类，A 股创新药械板块周涨跌幅（算术平均）分别为-1.95%及-3.16%。其中涨幅排名前五的个股分别为天力士+8.60%、上海医药+6.77%、康弘药业+6.61%、微芯生物+6.41%、复旦张江+3.84%。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+0.32%及-0.64%。其中涨幅排名前五的个股分别为东阳光药+7.70%、三生制药+5.53%、基石药业-B+4.86%、康哲药业+3.80%、中国生物制药+3.78%。

□ 风险提示

行业政策变动；疫情结束不及预期；研发进展不及预期。

正文目录

1 投融资数据整理	5
1.1 本周投融资事件：宏源药业上市，新景智深大额获融	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：辉瑞收购 Seagen，赛诺菲加速布局自免药物	5
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 2 月）	6
2 IND 月度数据整理（更新至 2023 年 2 月）	7
3 本周创新药械相关政策及事件梳理	7
3.1 片仔癀拟成立大健康产业股权投资基金	7
4 全球创新药械板块表现跟踪	8
5 往期观点复盘	13
6 风险提示	13

图表目录

图 1: 2022 年 2 月-2023 年 2 月全球医疗健康领域融资概况.....	6
图 2: 2022 年 2 月-2023 年 2 月国内医疗健康领域融资概况.....	6
图 3: 2023 年 2 月全球生物医药融资事件按轮次分布.....	6
图 4: 2023 年 2 月全球医疗器械融资事件按轮次分布.....	6
图 5: 2023 年 2 月全球生物医药细分领域融资事件分布.....	7
图 6: 2023 年 2 月全球医疗器械细分领域融资事件分布.....	7
图 7: 2022.2-2023.2 国内医疗健康领域 IPO 概况.....	7
图 8: 2022.2-2023.2 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况.....	7
图 9: IND 数据整理 (更新至 2023 年 2 月).....	7
图 10: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.3.17).....	8
图 11: 恒生生物科技及恒生指数表现 (更新至 2023.3.17).....	8
图 12: 中证创新药指数及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.3.17).....	8
表 1: 本周一级市场重大投融资事件梳理.....	5
表 2: A 股创新药板块估值梳理 (Wind 创新药概念板块).....	10
表 3: H 股创新药板块估值梳理 (Wind 港股股创新药概念板块).....	11
表 4: A 股医疗器械板块估值梳理 (Wind 医疗器械精选板块).....	12
表 5: H 股医疗器械板块估值梳理 (申万港股医疗器械概念板块).....	13
表 6: 往期投融资周报观点复盘整理.....	13

1 投融资数据整理

1.1 本周投融资事件：宏源药业上市，新景智深大额获融

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括创新医疗器械、眼科、AI 制药、CGT、小分子与大分子创新药等。呈元科技、美凤力、新景智源等都收获了超亿元大额融资。

表1：本周一二级市场重大投融资事件梳理

公司名称	公司业务	获投轮次	融资金额	融资用途	投资机构
心锐医疗	高分子瓣膜研发商	PreA 轮	数千万元人民币	用于核心产品的推进、人才引进以及新产品的开发	惠每资本等
迈迪顶峰	心脏外科、介入产品和生物制品研发生产商	/	/	加快开发心血管疾病高品质设备及高端耗材	凯乘资本等
呈元科技	AI+合成肽类药物研发商	PreA 轮	数千万美元	加速打造 AI+合成肽药物研发平台及推进多个靶向“不可成药”靶点的合成肽药物管线	联想创投等
美凤力	医疗器械临床前动物实验 CRO	A 轮	1 亿元人民币	用于推进苏州临床前 GLP 实验平台运行和泰州二期临床前实验平台的建设	/
新景智源	实体瘤 TCR-T 细胞治疗药物研发商	A+轮	近 2 亿元人民币	加速拓展现有产品管线，并迅速向临床阶段转化	泰福资本等
若弋生物	重组蛋白药物研发商	PreA 轮	近千万人民币	用于第四代 A 型肉毒素产品的产业化推进，推动原创锌指蛋白药物递送技术在重组蛋白药物上的应用	元生创投等
博创生物	生物组织功能及衍生物医疗器械研发商	天使轮	近千万人民币	用于高纯度活性胶原的提取、口腔骨组织引导膜胶和人工角膜的深度开发以及放大平台的搭建	道彤投资等
集视医疗	眼病治疗与防控解决方案提供商	天使轮	/	用于其自研的基于混合现实 XR 技术的视觉训练方法的研发与落地	远毅资本等

资料来源：动脉网，医药魔方，Wind 医药库，浙商证券研究所

二级市场方面，2023 年 3 月 20 日，原料药公司宏源药业在深交所创业板上市。招股书显示，2022 年 1 至 6 月份，宏源药业的营业收入构成为：六氟磷酸锂占比 23.43%，甲硝唑占比 18.69%，乙醛酸占比 14.85%，乙二醛占比 13.79%，鸟嘌呤占比 5.78%，2-甲基-5-硝基咪唑占比 5.77%

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：辉瑞收购 Seagen，赛诺菲加速布局自免药物

2023 年 3 月 13 日，辉瑞宣布将以 430 亿美元收购 ADC 龙头企业 Seagen。公司官网显示，Seagen 目前共有 3 款 ADC 药品已上市：ADCETRIS®（brentuximab vedotin，维布妥昔单抗）、PADCEV®（enfortumab vedotin）和 TIVDAK®（tisotumab vedotin）。而辉瑞目前有两款 ADC 产品上市，分别为吉妥珠单抗奥唑米星以及与 Celltech 合作开发的奥加伊妥珠单抗，其余在研 ADC 产品大多处于 I/II 期或临床前阶段。

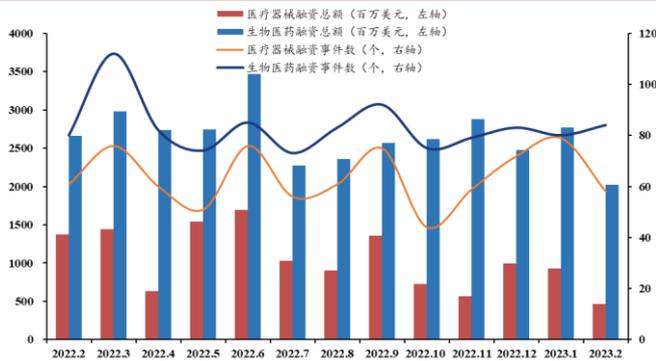
2023 年 3 月 13 日，赛诺菲宣布将以 29 亿美元收购专注自身免疫性疾病的美国生物制药公司 Provention Bio。通过此次收购，赛诺菲将获得 Provention Bio 在去年 11 月获美国 FDA 批准的首款能延缓 1 型糖尿病（T1D）发病药物 Tzield（teplizumab）。

1.3 投融资月度数据整理（更新至2023年2月）

全球：2月投融资热度仍在回落。2023年2月全球生物医药领域共发生84起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额约20.25亿美元，环比下降约27%，同比下降约24%；2023年2月医疗器械领域共发生58起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额超过4.68亿美元，环比下降约50%，同比下降约66%。

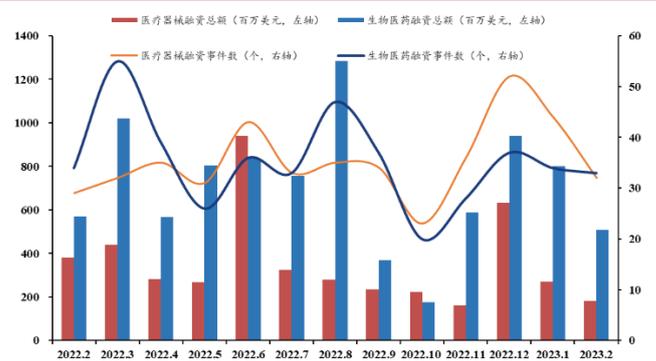
国内：生物医药和医疗器械投融资热度继续回落。2023年2月国内生物医药领域累积发生33起融资事件，融资总额为5.08亿美元，环比下降约37%，同比下降约3%；2023年1月医疗器械领域共发生32起融资事件，融资总额为1.83亿美元，环比下降约32%，同比下降约48%。

图1：2022年2月-2023年2月全球医疗健康领域融资概况



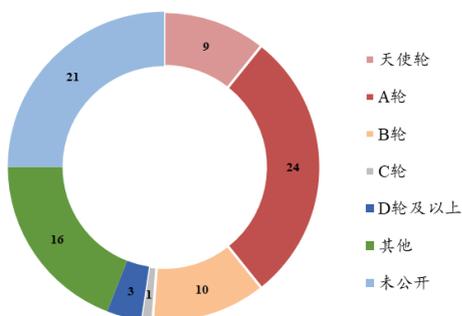
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2022年2月-2023年2月国内医疗健康领域融资概况



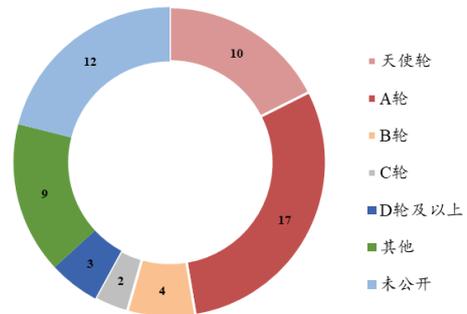
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3：2023年2月全球生物医药融资事件按轮次分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

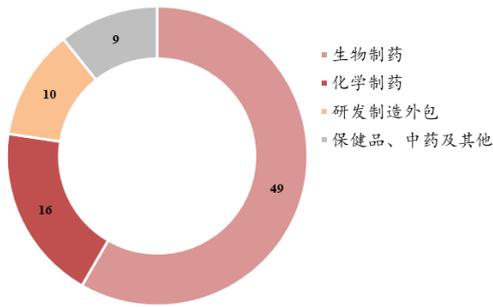
图4：2023年2月全球医疗器械融资事件按轮次分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

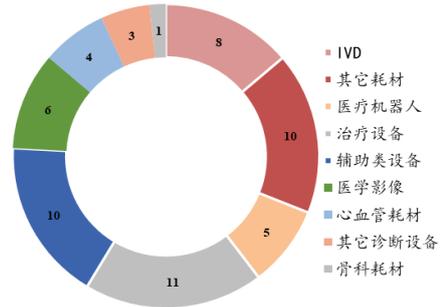
从细分领域上看，生物制药和治疗设备分别是2月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了49起与11起。从投资轮次分布上看，A轮是2月医疗器械和生物医药投融资事件发生数量最多的轮次。

图5: 2023年2月全球生物医药细分领域融资事件分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

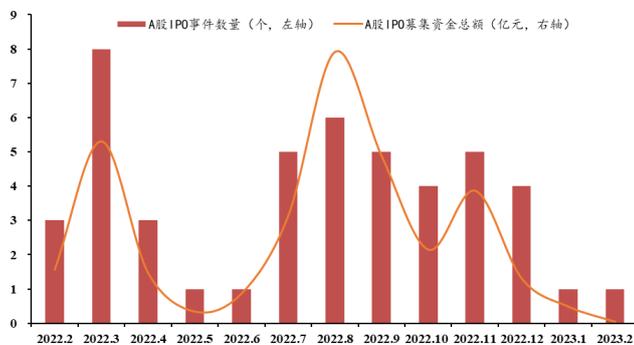
图6: 2023年2月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

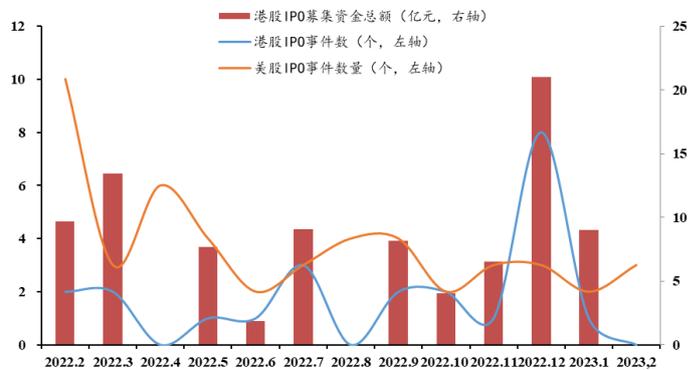
全球2月IPO数量较少。2023年2月A股医药生物行业仅北交所哈一药业1家公司上市。此外, 港股2月无医药公司IPO; 美股2月共发生3起IPO事件。

图7: 2022.2-2023.2国内医疗健康领域IPO概况



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 2022.2-2023.2港股+美股医疗健康领域IPO概况

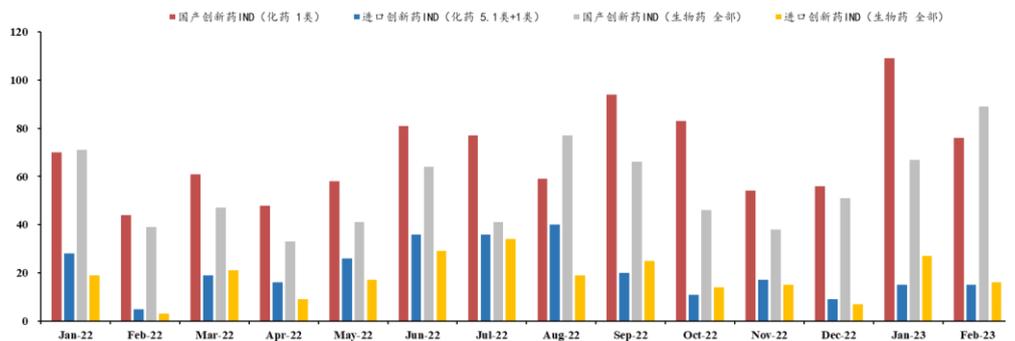


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 IND 月度数据整理 (更新至 2023 年 2 月)

2023年2月, 国产创新药IND (化药1类) 受理号为76个, 进口创新药IND (化药1类+5.1类) 受理号为15个, 国产创新药IND (全部生物药) 受理号为89个, 进口创新药IND (全部生物药) 受理号为16个。

图9: IND数据整理 (更新至2023年2月)



资料来源: Wind 医药库, CDE, 浙商证券研究所

3 本周创新药械相关政策及事件梳理

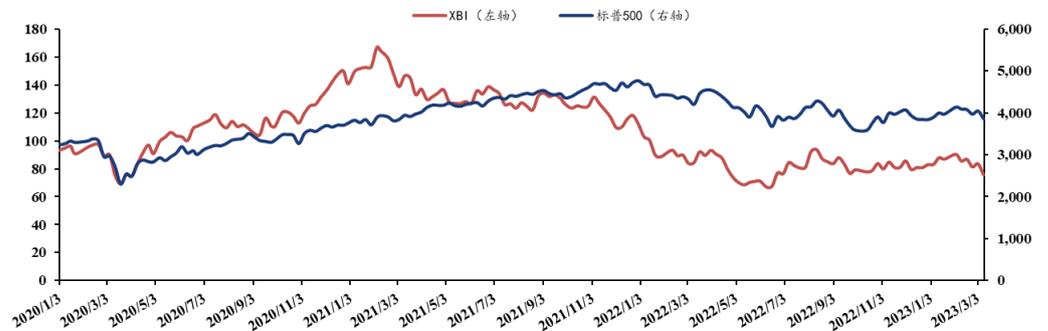
3.1 片仔癀拟成立大健康产业股权投资基金

2023年3月13日片仔癀发布公告称，公司全资子公司漳州片仔癀投资管理有限公司（“片仔癀投资”）拟与江西江投私募基金管理有限公司（“江投基金”）、及与盈科创新资产管理有限公司（“盈科资本”）共同发起设立片仔癀盈科生命大健康产业股权投资合伙企业（有限合伙）。片仔癀盈科基金规模拟设定为人民币10亿元（实际规模以募集到位资金为准），片仔癀投资及其关联方拟认缴出资不超过人民币3亿元，其余基金份额由盈科资本及其关联方认缴或由盈科资本募集。

4 全球创新药械板块表现跟踪

本周国内外创新指数表现分化。本周 XBI 指数上涨 1.11%，跑输标普 500 指数 0.32pct，2023 年以来 XBI 指数下降 7.83pct，跑输标普 500 指数 9.84pct。本周恒生生物科技指数上涨 2.52%，跑赢恒生指数 1.49pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 5.77pct，跑输恒生指数 4.44pct。本周 CS 创新药指数下跌 3.46pct，跑输沪深 300 指数 3.25pct，2023 年以来 CS 创新药指数上升 1.69pct，跑输沪深 300 指数 3.94pct。

图10： XBI 及标准普尔指数表现（更新至 2023.3.17）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图11： 恒生生物科技及恒生指数表现（更新至 2023.3.17）



图12： 中证创新药指数及沪深 300 指数表现（更新至 2023.3.17）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从市场表现来看，本周 A 股和 H 股创新药械表现分化。根据 Wind 板块分类，A 股创新药械板块周涨跌幅（算术平均）分别为-1.95%及-3.16%。其中涨幅排名前五的个股分别为天力士+8.60%、上海医药+6.77%、康弘药业+6.61%、微芯生物+6.41%、复旦张江+3.84%。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+0.32%及-0.64%。其中涨幅排名前五的个股分别为东阳光药+7.70%、三生制药+5.53%、基石药业-B+4.86%、康哲药业+3.80%、中国生物制药+3.78%。

表 2: A 股创新药板块估值梳理 (Wind 创新药概念板块)

代码	公司名称	市值 (亿元) 2023.3.17	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
000513.SZ	丽珠集团	325.48	-0.37	1.90	2.06	2.39	18	17	15	未评级
000661.SZ	长春高新	673.15	-13.26	9.28	11.75	14.78	17	14	11	未评级
000963.SZ	华东医药	771.76	-4.76	1.31	1.49	1.78	32	30	25	未评级
002007.SZ	华兰生物	396.07	-3.12	0.71	0.79	0.95	35	28	23	未评级
002019.SZ	亿帆医药	164.53	-5.16	0.23	0.46	0.58	86	29	23	未评级
002038.SZ	双鹭药业	92.36	1.24	0.41	-	-	41	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	242.12	-3.96	0.79	-	1.10	27	-	22	未评级
002294.SZ	信立泰	395.54	3.20	0.48	0.61	0.75	58	59	48	未评级
002399.SZ	海普瑞	201.46	2.16	0.16	0.68	0.87	47	20	16	未评级
002422.SZ	科伦药业	404.44	1.18	0.75	1.14	1.22	24	24	23	增持
002653.SZ	海思科	263.28	-1.50	0.31	0.30	0.41	152	79	57	未评级
002773.SZ	康弘药业	172.12	6.61	0.46	-	-	33	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	490.51	-3.31	2.89	8.98	7.22	16	15	18	买入
300009.SZ	安科生物	183.56	-1.35	0.12	0.43	0.52	49	26	21	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,449.92	1.21	6.38	4.42	4.77	20	21	19	增持
300142.SZ	沃森生物	594.68	-4.91	0.27	0.76	1.12	100	49	33	未评级
300238.SZ	冠昊生物	28.64	-3.23	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	881.06	-8.18	3.29	3.07	3.78	33	33	27	买入
300357.SZ	我武生物	268.70	-2.73	0.65	0.77	0.96	69	67	53	未评级
300558.SZ	贝达药业	224.14	-0.45	0.92	0.39	1.13	161	138	48	买入
300601.SZ	康泰生物	360.80	-5.68	1.13	1.93	2.38	84	17	14	增持
300725.SZ	药石科技	140.76	-11.07	2.44	1.77	2.61	48	40	27	买入
300759.SZ	康龙化成	632.18	-7.24	1.39	1.14	1.82	40	47	29	买入
300841.SZ	康华生物	123.74	-5.89	6.16	5.89	8.69	17	16	11	未评级
600079.SH	人福医药	424.02	0.97	0.81	1.54	1.39	17	17	19	未评级
600196.SH	复星医药	851.88	-1.51	1.77	1.68	2.22	24	19	14	买入
600267.SH	海正药业	126.77	-1.01	0.41	-	-	40	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,603.91	-2.48	0.71	0.66	0.76	74	62	54	未评级
600380.SH	健康元	245.59	-0.31	0.69	0.79	0.93	17	16	14	未评级
600535.SH	天士力	223.46	8.60	1.57	0.18	0.72	41	82	21	未评级
600739.SH	辽宁成大	201.92	0.53	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	219.90	0.82	0.66	-	0.57	14	-	19	未评级
601607.SH	上海医药	787.76	6.77	1.38	1.53	1.73	15	14	12	未评级
603087.SH	甘李药业	202.79	-0.69	2.57	-	-	121			未评级
603127.SH	昭衍新药	283.91	-6.82	1.04	1.75	2.15	30	30	25	买入
603259.SH	药明康德	2,196.39	-7.57	1.72	2.98	3.21	25	25	23	买入
603456.SH	九洲药业	313.76	-7.99	0.70	1.08	1.49	35	32	23	买入
603858.SH	步长制药	220.10	1.95	1.17			17			未评级
688166.SH	博瑞医药	96.62	-3.34	0.58	0.65	0.75	38	35	30	增持
688177.SH	百奥泰	102.69	-0.76	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	292.68	-5.00	7.74	-1.01	0.94	-	-	126	增持
688202.SH	美迪西	137.19	-7.31	3.24	5.50	8.59	38	29	18	增持

688222.SH	成都先导	69.08	-2.10	0.16	-	0.16	266	-	106	未评级
688321.SH	微芯生物	120.75	6.41	0.05	0.00	0.18	-	-	166	未评级
688505.SH	复旦张江	100.12	3.84	0.21			73			未评级
688520.SH	神州细胞-U	292.14	-1.94	-1.95	0.00	-0.21	-	-	-	未评级
平均		425.97	-1.95				51	36	34	

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (注: 其中已评级的个股数据采用浙商医药团队预测值, 未评级个股数据采用万得一致预期数据)

表 3: H 股创新药板块估值梳理 (Wind 港股股创新药概念板块)

代码	公司名称	市值 (亿港元) 2023.3.17	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	307.97	3.80	1.23	-	1.48	8	-	8	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	22.35	-3.93	0.61	0.59	0.69	10	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	952.27	1.79	0.47	0.51	0.57	15	16	14	未评级
1177.HK	中国生物制药	825.93	3.78	0.78	0.19	0.21	9	23	21	未评级
1513.HK	丽珠医药	246.52	2.53	1.90	2.00	2.30	12	13	11	未评级
1521.HK	方达控股	47.29	1.77	0.01	0.01	0.02	27	190	150	未评级
1530.HK	三生制药	199.99	5.53	0.68	0.71	0.82	10	12	10	未评级
1558.HK	东阳光药	76.29	7.70	-0.67	0.46	0.60	-	19	15	未评级
1877.HK	君实生物	285.85	1.05	-0.73	-2.19	-1.04	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	132.03	2.63	-0.04	0.20	0.27	-	17	13	未评级
2196.HK	复星医药	585.20	0.00	1.77	1.51	2.16	15	15	10	未评级
2269.HK	药明生物	2,029.76	-7.69	0.80	1.08	1.44	43	44	33	未评级
2359.HK	药明康德	2,227.49	-6.41	1.72	2.84	3.30	23	27	23	未评级
2616.HK	基石药业-B	49.81	4.86	-1.50	-0.95	-0.61	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	858.74	3.42	0.46	0.45	0.52	27	32	28	未评级
3759.HK	康龙化成	436.58	-8.26	1.39	1.70	2.30	25	22	16	未评级
6160.HK	百济神州	1,812.99	-0.15	-1.04	0.00	-1.05	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	120.88	-8.69	7.74	-3.62	-1.86	-	-	-26	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	152.26	2.37	-0.04	-0.47	-0.26	-	-	-	未评级
平均		598.43	0.32				19	34	22	

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (注: 其中已评级的个股数据采用浙商医药团队预测值, 未评级个股数据采用万得一致预期数据)

表 4: A 股医疗器械板块估值梳理 (Wind 医疗器械精选板块)

代码	公司名称	市值 (亿元)	周涨跌幅	EPS			PE			评级
		2023.3.17	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	300.24	-6.81	1.48	1.45	1.73	24	21	17	增持
300003.SZ	乐普医疗	421.26	-0.22	0.91	1.14	1.32	26	20	17	未评级
300244.SZ	迪安诊断	158.92	-1.93	1.85	3.45	2.65	7	7	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	51.41	-1.10	0.23	0.00	0.00	32	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	97.30	-2.53	0.98	1.21	1.41	15	14	12	增持
300406.SZ	九强生物	122.24	0.14	0.69	0.70	1.01	34	30	21	未评级
300463.SZ	迈克生物	112.94	-2.79	1.56	1.31	1.47	15	14	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	138.91	-2.19	1.43	3.29	2.13	11	10	15	未评级
300529.SZ	健帆生物	247.00	-1.35	1.48	1.55	2.10	20	20	15	未评级
300595.SZ	欧普康视	283.66	-4.35	0.62	0.75	0.99	46	42	32	未评级
300633.SZ	开立医疗	215.17	-1.66	0.58	0.82	1.08	61	62	47	未评级
300639.SZ	凯普生物	75.03	-1.04	1.94	3.83	4.38	4	4	4	买入
300642.SZ	透景生命	36.75	-5.04	0.98	0.94	1.21	26	24	18	未评级
300653.SZ	正海生物	88.04	3.14	0.94	0.00	1.46	48	-	33	未评级
300676.SZ	华大基因	237.84	-0.97	3.53	0.00	0.00	29	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	160.13	-2.37	11.26	0.88	0.97	14	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	114.03	-1.07	0.60	0.73	0.72	40	40	40	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,624.59	-3.49	6.60	8.07	9.77	38	37	31	买入
300832.SZ	新产业	462.95	2.03	1.24	1.59	2.06	38	37	29	未评级
300896.SZ	爱美客	1,130.76	-2.70	4.43	-	8.83	89	-	59	未评级
600529.SH	山东药玻	187.01	0.25	0.89	1.04	1.28	30	27	22	未评级
603392.SH	万泰生物	1,035.37	-11.83	2.23	6.37	7.89	22	18	14	增持
603658.SH	安图生物	357.33	0.20	1.66	2.11	2.73	31	29	22	未评级
603987.SH	康德莱	66.28	1.97	0.66	0.81	0.98	20	19	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	136.26	-0.68	4.39	5.65	7.40	38	34	26	未评级
688029.SH	南微医学	144.17	-6.40	1.73	1.81	2.48	44	42	31	增持
688050.SH	爱博医疗	207.39	-6.10	1.63	-	3.28	89	-	60	未评级
688085.SH	三友医疗	64.78	-8.08	0.83	-	1.17	34	-	24	未评级
688139.SH	海尔生物	217.38	-7.78	2.66	1.87	2.61	36	37	26	增持
688161.SH	威高骨科	240.48	-5.22	1.73	-	2.26	44	-	27	未评级
688198.SH	佰仁医疗	180.13	-0.55	0.38	-	1.16	123	-	115	未评级
688301.SH	奕瑞科技	270.38	-12.07	6.66	8.47	11.23	42	44	33	增持
688366.SH	昊海生科	170.19	-3.29	2.06	-	2.57	94	-	39	未评级
688389.SH	普门科技	116.02	-1.12	0.45	-	0.78	47	-	35	未评级
688575.SH	亚辉龙	108.41	-2.80	0.36	1.37	1.56	11	14	12	增持
688580.SH	伟思医疗	41.80	-1.30	2.59	1.86	2.84	45	33	21	增持
688613.SH	奥精医疗	35.72	-0.30	0.91	-	-	38	-	-	未评级
688617.SH	惠泰医疗	208.82	-7.61	3.12	-	6.74	58	-	46	未评级
688626.SH	翔宇医疗	58.16	-6.79	1.26	1.03	1.32	48	35	28	增持
688677.SH	海泰新光	86.11	-10.73	1.35	2.08	2.80	47	48	35	增持
平均		300.28	-3.16				39	28	29	

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (注: 其中已评级的个股数据采用浙商医药团队预测值, 未评级个股数据采用万得一致预期数据)

表 5: H 股医疗器械板块估值梳理 (中万港股医疗器械概念板块)

代码	公司名称	市值 (亿港元) 2023.3.17	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	557.62	0.00	0.49	0.60	0.68	19	20	18	未评级
0853.HK	微创医疗	385.04	2.68	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	254.03	-2.57	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	69.19	3.32	2.06	0.00	0.00	31	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	132.88	3.61	0.06	0.00	0.00	38	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	74.17	-2.03	0.84	0.85	1.00	21	23	19	未评级
9997.HK	康基医疗	104.89	-3.90	0.38	0.33	0.42	22	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	101.53	0.00	0.08	0.17	0.23	81	53	39	未评级
2500.HK	启明医疗-B	51.07	-3.98	-0.85	-0.73	-0.39	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	63.15	-0.76	-0.08	-0.19	-0.04	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	64.17	-3.37	-0.85	-0.53	-0.36	-	-	-	未评级
平均		168.88	-0.64				35	32	26	

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (注: 其中已评级的个股数据采用浙商医药团队预测值, 未评级个股数据采用万得一致预期数据)

5 往期观点复盘

表 6: 往期投融资周报观点复盘整理

报告标题	主要观点复盘
眼科热度高, 太阳制药收购 (2023.3.12)	瑞泰生物、视微影像等眼科公司获融, 印度太阳制药收购创新药企
2月波动延续, 昆翎收购 CRO (2023.3.5)	2月投融资数据同比环比均下降, 昆翎收购临床 CRO
依生生物赴美, 华润医疗拓展 (2023.2.27)	依生生物拟借壳赴美上市, 华润医疗近 40 亿元收购医院
绿叶制药拟配股, 奥布替尼合作终止 (2023.2.19)	绿叶制药拟配股募资 8 亿港元, 诺诚健华重获奥布替尼权益
一月数据更新, 最大医疗 PE 成立 (2023.2.6)	1月全球生物医药投融资回暖, 周报新增 IND 数据跟踪

资料来源: 浙商证券研究所

6 风险提示

行业政策变动; 疫情结束不及预期; 研发进展不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>