

医药生物

报告日期：2023年03月27日

BioNTech 收管线，医疗政策再催化

——投融资周报 20230327

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药械、医疗信息化、合成生物学等。万思医疗、Flare Therapeutics 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%；2023年3月26日，医师线上平台梅斯健康通过港交所上市聆讯

近期主要收并购与MNC投资事件：2023年3月20日，BioNTech和OncoC4宣布达成首付款2亿美元战略合作，共同进行抗CTLA-4单克隆抗体药物ONC-392的开发及商业化。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，到2025年，医疗卫生服务体系进一步健全，资源配置和服务均衡性逐步提高，重大疾病防控、救治和应急处置能力明显增强，中西医发展更加协调，有序就医和诊疗体系建设取得积极成效。到2035年，形成与基本实现社会主义现代化相适应，体系完整、分工明确、功能互补、连续协同、运行高效、富有韧性的整合型医疗卫生服务体系，医疗卫生服务公平性、可及性和优质服务供给能力明显增强。

□ 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（2023.3.24）

本周国内外创新指数表现分化。本周XBI指数下降3.02%，跑输标普500指数4.41pct，2023年以来XBI指数下降10.61pct，跑输标普500指数14.04pct。本周恒生生物科技指数下跌1.36%，跑输恒生指数3.39pct，2023年以来恒生生物科

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 《中药再迎催化，强调量增周期》 2023.03.25

2 《二代测序，应用加速》 2023.03.20

3 《辉瑞收购Seagen，赛诺菲自免加速——投融资周报 20230320》 2023.03.20

技指数下跌 7.05pct，跑输恒生指数 7.73pct。本周 CS 创新药指数上涨 0.87pct，跑输沪深 300 指数 0.86pct，2023 年以来 CS 创新药指数下降 0.84pct，跑输沪深 300 指数 4.85pct。

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+0.98%及-0.70%。其中涨幅排名前五的个股分别为冠昊生物+17.59%、迪安诊断+14.16%、英科医疗+12.86%、华大基因+9.97%、康龙化成+8.88%。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-1.25%及-0.54%。其中涨幅排名前五的个股分别为药明康德+10.64%、康龙化成+9.28%、微创机器人-B+6.98%、沛嘉医疗-B+2.85%、药明生物+1.88%。

□ 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：Flare Therapeutics B 轮获融 1.23 亿美元	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：BioNTech 与 OncoC4 达成首付款 2 亿美元合作	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 国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》	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 2023.3.24).....	8
图 11: 恒生生物科技及恒生指数表现 (更新至 2023.3.24).....	8
图 12: 中证创新药指数及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.3.24).....	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：Flare Therapeutics B 轮获融 1.23 亿美元

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括创新药械、医疗信息化、合成生物学等。万思医疗、Flare Therapeutics 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
柔灵科技	脑机接口产品研发商	天使轮	数千万人民币	用于非侵入式脑机接口的技术研发、商业模式拓展	浙江春晓数字出版基金等
艾克发	新型免疫检测技术研发商	/	数千万人民币	用于进一步推动「艾克发生物」从事空间蛋白组学肿瘤免疫微环境评估临床转化以及与功能蛋白组学解决方案的研发和临床场景应用开发及推广布局	拾萃资本等
德臻科技	医疗信息化产品研发商	A 轮	/	用于智慧医疗产品研发，助力大型医院实现下一代云原生架构数字化转型	启明创投等
光玥生物	合成生物技术研发商	PreA 轮	近亿元人民币	用于公司新一代产品管线的推进和布局、负碳合成基地的建设，以及人才团队的发展	绿洲资本等
万思医疗	血管介入手术机器人研发商	天使轮	亿元人民币级	用于技术研发、新产品迭代、团队发展和市场推广等	国科投资等
Flare Therapeutics	专注转录因子靶点研发商	B 轮	1.23 亿美元	在晚期尿路上皮癌患者中进行的 FX-909 的临床试验，以及肿瘤学中新型转录因子靶点的推进，包括在 2024 年从公司的研究管线中选择至少一个候选药物	Pfizer Ventures 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%

2023 年 3 月 26 日，梅斯健康通过港交所上市聆讯。招股书显示，梅斯健康运营中国在线专业医师平台，主要有三条业务线，即精准全渠道营销解决方案、医师平台解决方案及 RWS 解决方案。截至 2022 年 12 月 31 日，梅斯健康的平台拥有约 290 万名注册医师用户，且于 2022 年的平均每月活跃用户达约 270 万人。梅斯健康主要来自三条主要业务线，即精准全渠道营销解决方案、医师平台解决方案及 RWS 解决方案。

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：BioNTech 与 OncoC4 达成首付款 2 亿美元合作

2023 年 3 月 20 日，BioNTech 和 OncoC4 宣布达成首付款 2 亿美元战略合作，共同进行抗 CTLA-4 单克隆抗体药物 ONC-392 的开发及商业化。2023 年 3 月 20 日，BioNTech 和 OncoC4 宣布已签署战略合作协议，BioNTech 获得 OncoC4 全新生物机制的新

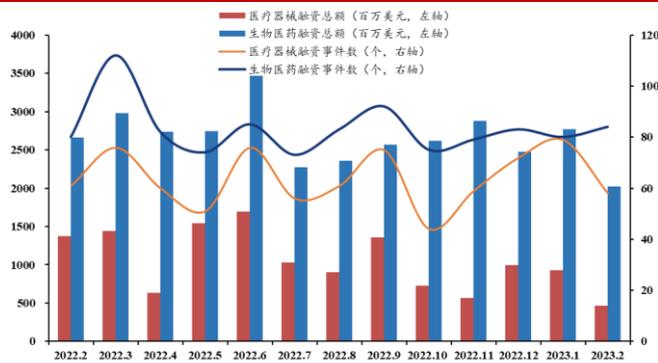
一代抗 CTLA4 单克隆抗体候选药物 ONC-392 的全球权益。OncoC4 将获得 2 亿美元首付，并有资格获得研发、监管和商业化里程碑付款，以及双位数比例的销售分成。

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%。

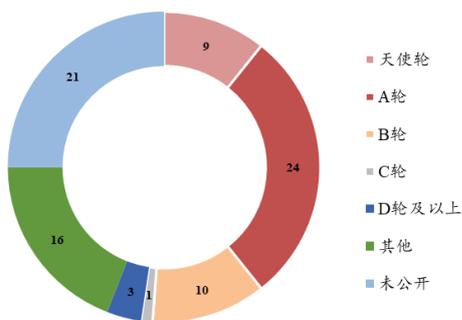
国内：生物医药和医疗器械投融资热度继续回落。2023 年 2 月国内生物医药领域累积发生 33 起融资事件，融资总额为 5.08 亿美元，环比下降约 37%，同比下降约 3%；2023 年 1 月医疗器械领域共发生 32 起融资事件，融资总额为 1.83 亿美元，环比下降约 32%，同比下降约 48%。

图1： 2022 年 2 月-2023 年 2 月全球医疗健康领域融资概况



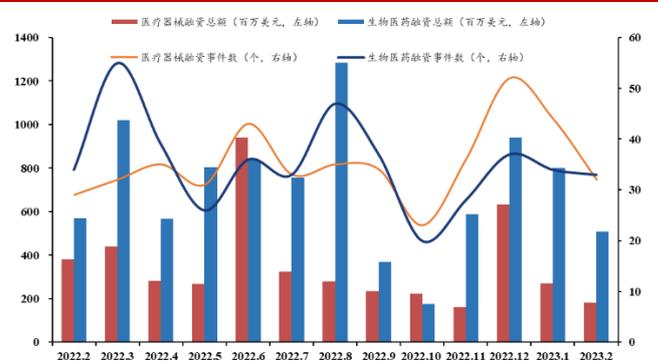
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3： 2023 年 2 月全球生物医药融资事件按轮次分布



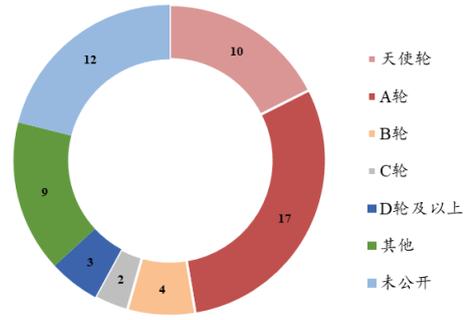
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

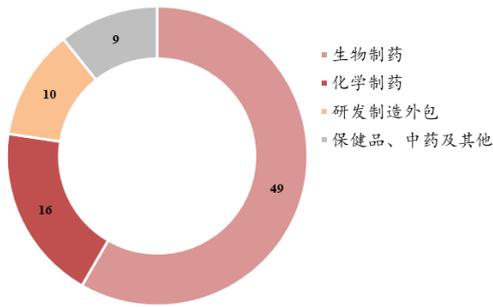
图4： 2023 年 2 月全球医疗器械融资事件按轮次分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

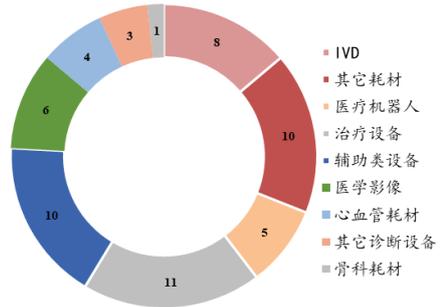
从细分领域上看，生物制药和治疗设备分别是 2 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 49 起与 11 起。从投资轮次分布上看，A 轮是 2 月医疗器械和生物医药投融资事件发生数量最多的轮次。

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

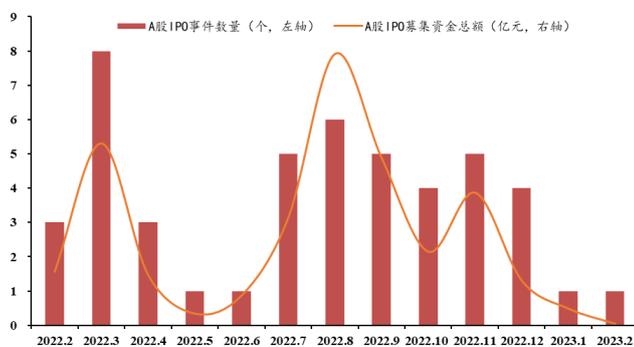
图6: 2023年2月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

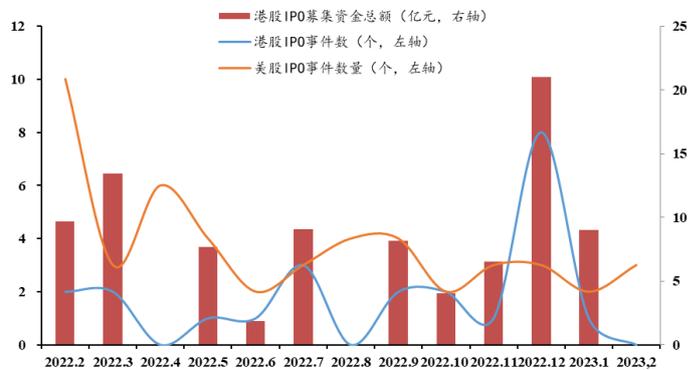
全球2月IPO数量较少。2023年2月A股医药生物行业仅北交所哈一药业1家公司上市。此外, 港股2月无医药公司IPO; 美股2月共发生3起IPO事件。

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

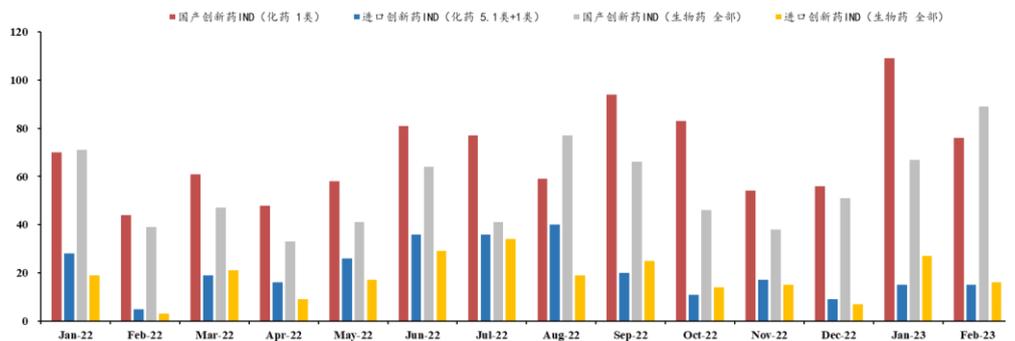


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

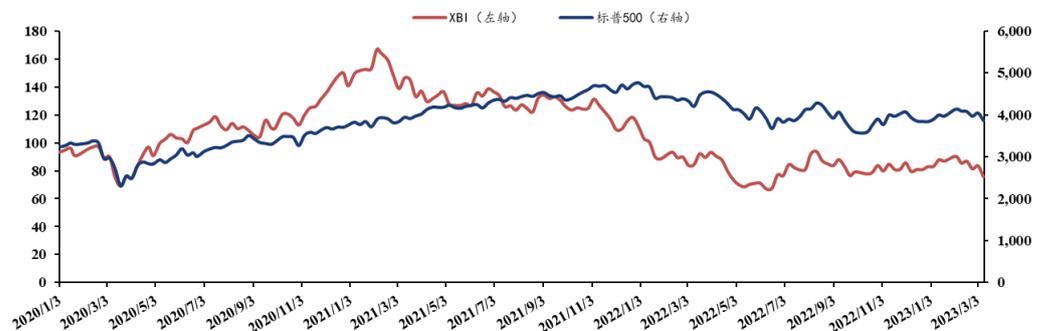
3.1 国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，到 2025 年，医疗卫生服务体系进一步健全，资源配置和服务均衡性逐步提高，重大疾病防控、救治和应急处置能力明显增强，中西医发展更加协调，有序就医和诊疗体系建设取得积极成效。到 2035 年，形成与基本实现社会主义现代化相适应，体系完整、分工明确、功能互补、连续协同、运行高效、富有韧性的整合型医疗卫生服务体系，医疗卫生服务公平性、可及性和优质服务供给能力明显增强。

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 指数下降 3.02%，跑输标普 500 指数 4.41pct，2023 年以来 XBI 指数下降 10.61pct，跑输标普 500 指数 14.04pct。本周恒生生物科技指数下跌 1.36%，跑输恒生指数 3.39pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 7.05pct，跑输恒生指数 7.73pct。本周 CS 创新药指数上涨 0.87pct，跑输沪深 300 指数 0.86pct，2023 年以来 CS 创新药指数下降 0.84pct，跑输沪深 300 指数 4.85pct。

图10: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.3.24)

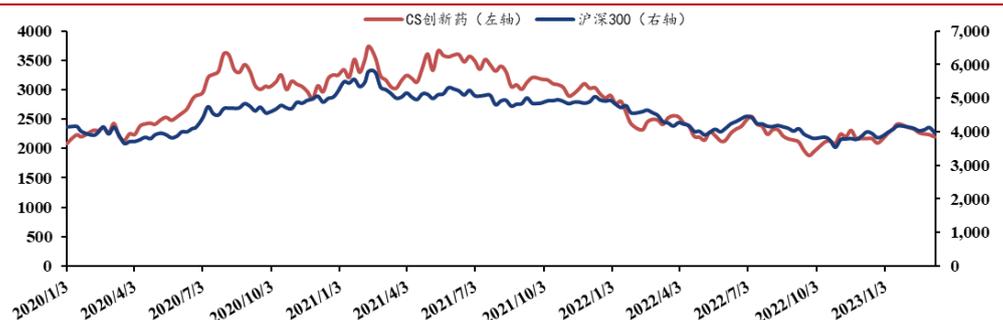


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: 恒生生物科技及恒生指数表现 (更新至 2023.3.24)



图12: 中证创新药指数及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.3.24)



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+0.98%及-0.70%。其中涨幅排名前五的个股分别为冠昊生物+17.59%、迪安诊断+14.16%、英科医疗+12.86%、华大基因+9.97%、康龙化成+8.88%。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-1.25%及-0.54%。其中涨幅排名前五的个股分别为药明康德+10.64%、康龙化成+9.28%、微创机器人-B+6.98%、沛嘉医疗-B+2.85%、药明生物+1.88%。

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) 2023.3.24	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
000513.SZ	丽珠集团	325.57	0.03	1.90	2.06	2.39	18	17	15	未评级
000661.SZ	长春高新	677.36	0.63	9.28	11.63	14.66	17	14	11	未评级
000963.SZ	华东医药	764.74	-0.91	1.31	1.49	1.78	32	29	25	未评级
002007.SZ	华兰生物	403.37	1.84	0.71	0.79	0.95	35	28	23	未评级
002019.SZ	亿帆医药	173.97	5.74	0.23	0.46	0.58	91	31	24	未评级
002038.SZ	双鹭药业	90.41	-2.11	0.41	-	-	40	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	239.30	-1.17	0.79	-	1.10	27	-	22	未评级
002294.SZ	信立泰	386.95	-2.17	0.48	0.61	0.75	57	57	47	未评级
002399.SZ	海普瑞	206.45	2.48	0.16	0.68	0.87	48	21	16	未评级
002422.SZ	科伦药业	391.81	-3.12	0.75	1.14	1.22	24	23	22	增持
002653.SZ	海思科	262.93	0.00	0.31	0.30	0.41	152	79	57	未评级
002773.SZ	康弘药业	165.69	-3.74	0.46	-	-	32	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	510.00	3.97	2.89	8.98	7.22	16	15	19	买入
300009.SZ	安科生物	187.57	2.19	0.12	0.43	0.52	50	26	21	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,388.00	-4.27	6.38	4.42	4.77	18	20	18	增持
300142.SZ	沃森生物	583.91	-1.81	0.27	0.76	1.12	98	48	32	未评级
300238.SZ	冠昊生物	33.67	17.59	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	926.33	5.14	3.29	3.07	3.78	34	35	28	买入
300357.SZ	我武生物	258.13	-3.94	0.65	0.77	0.96	66	64	51	未评级
300558.SZ	贝达药业	229.36	2.33	0.92	0.39	1.13	165	141	49	买入
300601.SZ	康泰生物	361.99	0.65	1.13	1.93	2.38	84	17	14	增持
300725.SZ	药石科技	147.17	4.55	2.44	1.77	2.61	50	42	28	买入
300759.SZ	康龙化成	688.29	8.88	1.39	1.14	1.82	44	51	32	买入
300841.SZ	康华生物	128.98	4.23	6.16	5.80	8.59	18	17	11	未评级
600079.SH	人福医药	404.59	-4.58	0.81	0.00	1.38	16	-	18	未评级
600196.SH	复星医药	859.37	0.88	1.77	1.68	2.22	24	19	14	买入
600267.SH	海正药业	125.95	-0.65	0.41	-	-	40	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,660.04	2.16	0.71	0.66	0.76	76	63	55	未评级
600380.SH	健康元	245.78	0.08	0.69	0.79	0.93	17	16	14	未评级
600535.SH	天士力	202.01	-9.60	1.57	0.18	0.72	37	74	19	未评级
600739.SH	辽宁成大	202.38	0.23	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	227.28	3.35	0.66	-	0.57	14	-	20	未评级
601607.SH	上海医药	743.01	-5.68	1.38	1.53	1.73	14	13	12	未评级
603087.SH	甘李药业	210.31	3.71	2.57	-	-	126			未评级
603127.SH	昭衍新药	288.46	1.60	1.04	1.75	2.15	31	31	25	买入
603259.SH	药明康德	2,377.93	8.08	1.72	2.98	3.21	27	27	25	买入
603456.SH	九洲药业	331.84	5.76	0.70	1.08	1.49	37	34	25	买入
603858.SH	步长制药	215.35	-2.16	1.17			17			未评级
688166.SH	博瑞医药	94.34	-2.36	0.58	0.65	0.75	37	34	30	增持
688177.SH	百奥泰	107.41	4.60	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	300.63	2.71	7.74	-1.01	0.94	-	-	129	增持
688202.SH	美迪西	142.07	3.56	3.24	5.50	8.59	39	30	19	增持

688222.SH	成都先导	70.08	1.45	0.16	-	0.16	269	-	108	未评级
688321.SH	微芯生物	113.80	-5.75	0.05	0.00	0.18	-	-	156	未评级
688505.SH	复旦张江	104.75	4.62	0.21			76			未评级
688520.SH	神州细胞-U	280.12	-4.12	-1.95	0.00	-0.20	-	-	-	未评级
平均		431.29	0.98				52	37	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) 2023.3.24	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	299.14	-2.87	1.23	-	1.39	8	-	9	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	21.32	-4.60	0.61	0.59	0.69	9	6	5	未评级
1093.HK	石药集团	911.70	-4.26	0.47	0.00	0.56	13	-	14	未评级
1177.HK	中国生物制药	816.32	-1.14	0.78	0.19	0.21	9	22	21	未评级
1513.HK	丽珠医药	247.45	0.38	1.90	2.00	2.30	12	13	12	未评级
1521.HK	方达控股	47.49	0.43	0.01	0.01	0.02	27	191	151	未评级
1530.HK	三生制药	190.24	-4.88	0.68	0.00	0.87	9	-	9	未评级
1558.HK	东阳光药	71.63	-6.11	-0.67	0.46	0.60	-	18	14	未评级
1877.HK	君实生物	278.95	-2.41	-0.73	-2.19	-1.04	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	130.53	-1.14	-0.04	0.20	0.27	-	17	13	未评级
2196.HK	复星医药	593.22	1.37	1.77	1.51	2.16	15	15	10	未评级
2269.HK	药明生物	2,067.82	1.88	0.80	0.00	1.36	42	-	36	未评级
2359.HK	药明康德	2,468.73	10.64	1.72	0.00	3.22	25	-	26	未评级
2616.HK	基石药业-B	45.58	-8.51	-1.50	0.00	-0.52	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	819.65	-4.55	0.46	0.45	0.52	26	31	27	未评级
3759.HK	康龙化成	477.09	9.28	1.39	1.70	2.30	27	24	17	未评级
6160.HK	百济神州	1,818.42	0.30	-1.04	0.00	-1.05	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	116.55	-3.58	7.74	-3.62	-1.86	-	-	-25	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	146.26	-3.94	-0.04	-0.47	-0.26	-	-	-	未评级
平均		608.85	-1.25				19	37	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
		2023.3.24	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	302.65	0.80	1.48	1.45	1.73	24	21	17	增持
300003.SZ	乐普医疗	432.54	2.68	0.91	1.14	1.32	27	20	17	未评级
300244.SZ	迪安诊断	181.42	14.16	1.85	3.45	2.65	8	8	11	未评级
300326.SZ	凯利泰	51.70	0.56	0.23	0.00	0.00	32	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	104.08	6.97	0.98	1.21	1.41	17	15	13	增持
300406.SZ	九强生物	112.88	-7.66	0.69	0.70	1.01	31	27	19	未评级
300463.SZ	迈克生物	113.80	0.76	1.56	1.31	1.47	15	14	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	140.24	0.96	1.43	3.29	2.13	11	10	15	未评级
300529.SZ	健帆生物	248.29	0.52	1.48	1.55	2.10	21	20	15	未评级
300595.SZ	欧普康视	294.13	3.69	0.62	0.75	0.99	48	44	33	未评级
300633.SZ	开立医疗	208.03	-3.32	0.58	0.82	1.08	59	60	45	未评级
300639.SZ	凯普生物	76.70	2.23	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
300642.SZ	透景生命	37.86	2.67	0.98	0.94	1.21	26	25	19	未评级
300653.SZ	正海生物	85.52	-2.86	0.94	0.00	1.46	47	-	32	未评级
300676.SZ	华大基因	261.55	9.97	3.53	0.00	0.00	32	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	180.71	12.86	11.26	0.88	0.97	16	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	107.34	-5.87	0.60	0.73	0.72	37	37	37	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,685.82	1.69	6.60	8.07	9.77	39	38	31	买入
300832.SZ	新产业	444.48	-3.99	1.24	1.59	2.06	36	36	27	未评级
300896.SZ	爱美客	1,125.46	-0.47	4.43	-	8.83	89	-	59	未评级
600529.SH	山东药玻	182.49	-2.41	0.89	1.04	1.28	30	26	21	未评级
603392.SH	万泰生物	1,076.32	3.96	2.23	6.37	7.89	23	19	15	增持
603658.SH	安图生物	344.26	-3.66	1.66	2.11	2.73	30	28	21	未评级
603987.SH	康德莱	64.87	-2.13	0.66	0.81	0.98	19	18	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	123.77	-9.16	4.39	5.65	7.40	35	30	23	未评级
688029.SH	南微医学	142.20	-1.37	1.73	1.81	2.48	43	42	31	增持
688050.SH	爱博医疗	204.17	-1.55	1.63	-	3.28	88	-	59	未评级
688085.SH	三友医疗	62.11	-4.11	0.83	-	1.17	32	-	23	未评级
688139.SH	海尔生物	213.66	-1.71	2.66	1.87	2.61	36	36	26	增持
688161.SH	威高骨科	231.04	-3.93	1.73	-	2.25	42	-	26	未评级
688198.SH	佰仁医疗	171.72	-4.67	0.38	-	1.16	118	-	109	未评级
688301.SH	奕瑞科技	261.83	-3.16	6.66	8.47	11.23	41	43	32	增持
688366.SH	昊海生科	158.43	-6.91	2.06	-	2.64	88	-	35	未评级
688389.SH	普门科技	103.86	-10.48	0.45	-	0.78	42	-	32	未评级
688575.SH	亚辉龙	105.52	-2.67	0.36	1.37	1.56	10	14	12	增持
688580.SH	伟思医疗	42.96	2.77	2.59	1.86	2.84	46	34	22	增持
688613.SH	奥精医疗	32.88	-7.95	0.91	-	-	35	-	-	未评级
688617.SH	惠泰医疗	207.98	-0.40	3.12	-	6.74	58	-	46	未评级
688626.SH	翔宇医疗	55.87	-3.93	1.26	1.03	1.32	46	34	26	增持
688677.SH	海泰新光	85.48	-0.73	1.35	2.08	2.80	47	47	35	增持
平均		301.67	-0.70				38	28	28	

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) 2023.3.24	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	563.10	0.98	0.49	0.60	0.68	19	21	18	未评级
0853.HK	微创医疗	370.41	-3.80	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	271.76	6.98	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	67.05	-3.09	2.06	0.00	0.00	33	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	129.18	-2.79	0.06	0.00	0.00	36	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	72.63	-2.07	0.84	0.85	1.00	20	22	19	未评级
9997.HK	康基医疗	102.45	-2.32	0.38	0.33	0.42	21	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	102.65	1.10	0.08	0.17	0.23	82	54	40	未评级
2500.HK	启明医疗-B	50.89	-0.35	-0.85	-0.73	-0.39	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	60.98	-3.44	-0.08	-0.19	-0.04	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	66.00	2.85	-0.85	-0.53	-0.36	-	-	-	未评级
平均		168.83	-0.54				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
辉瑞收购 Seagen, 赛诺菲自免加速 (2023.3.20)	辉瑞与 ADC 龙头 Seagen 430 亿美元收购尘埃落定, 赛诺菲 29 亿美元收购加速布局自免药物管线
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

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>