

医药生物

报告日期: 2023年04月11日

3月全球回暖, 赛多利斯收购

——投融资双周报 20230411

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医疗信息化、体外诊断、中药CXO、创新医疗器械、眼科等。其中易能医药、弼领生物、术锐技术、微岩医学等收获了亿元以上人民币大额融资

二级市场方面: 2023年3月30日, 冠科美博 (Apollomics) 通过与 SPAC Maxpro Capital Acquisition 合并正式登陆纳斯达克; 2023年4月4日, 山东科源制药股份有限公司 (简称: “科源制药”, 证券代码: 301281) 在深交所创业板上市, 科源制药主要从事化学原料药及其制剂产品的研发、生产和销售

□ **近期主要收购与 MNC 投资事件:** 2023年3月31日, 赛多利斯宣布拟以 24 亿欧元收购 CGT 上游技术提供商 Polyplus; 2023年3月30日, 复锐医疗拟通过资产并购整合, 与 PhotonMed International 组建合资公司。2023年4月4日, 波士顿科学宣布完成收购医疗器械公司 Apollo Endosurgery; 2023年4月4日, 数字药房公司 Phlo Technologies 收购美国医疗保健独角兽 Truepill 英国子公司; 2023年4月6日, 海尔生物收购厚宏智能科技; 2023年4月6日, 合成生物学巨头 Ginkgo 收购 AAV 载体开发公司 StrideBio。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

2023年3月30日, 国家药品监督管理局医疗器械标准管理中心公布 230 个医疗器械产品分类界定结果, 本次汇总的 2022 年 10 月-2023 年 1 月医疗器械产品分类界定结果共 230 个;

2023年3月31日, 为进一步鼓励创新, 药审中心组织制定了《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范 (试行)》, 适用范围包括: 儿童专用创新药、用于治疗罕见病的创新药以及纳入突破性治疗药物程序的创新药, 特别审评审批品种除外;

2023年4月4日, 国家药监局器审中心发布 2023 年度 118 项医疗器械注册审查指导原则编制计划。该计划涉及的指导原则名称包括一氧化氮治疗仪注册审查指导原则、血液透析设备注册审查指导原则等 118 项指导原则

□ 月度投融资数据整理 (更新至 2023 年 2 月)

全球: 3月投融资热度回暖。 2023年3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 22.59 亿美元, 环比上升约 12%, 同比下降约 24%; 2023年3月医疗器械领域共发生 62 起融资事件 (不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额超过 5.59 亿美元, 环比上升约 19%, 同比下降约 61%。

国内: 生物医药投融资热度继续回落, 医疗器械略微回暖。 2023年3月国内生物医药领域累积发生 26 起融资事件, 融资总额为 3.27 亿美元, 环比下降约 37%, 同比下降约 65%; 2023年2月医疗器械领域共发生 34 起融资事件, 融资总额为 2.48 亿美元, 环比上升约 36%, 同比下降约 39%。

从细分领域上看, 生物制药和其他耗材分别是 3 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 51 起与 19 起。从投资轮次分布上看, A 轮是 3 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, 分别为 30 起和 18 起。

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 《CXO&创新药: 扰动触底, 回升可期》 2023.04.09
- 2 《中药: 国企改革的三部曲和六要素》 2023.04.04
- 3 《中药表现强势, 集采结果出炉》 2023.04.02

全球3月IPO数量较少，港股18C开板后有望回升。2023年3月A股医疗行业共3家IPO，分别为华人健康、康乐卫士、宏源药业。此外，港股连续两个月无医疗行业公司IPO，3月31日18C开板后热度有望恢复；美股医疗行业3月共发生2起IPO事件

□ 月度IND数据整理（更新至2023年3月）

2023年3月，国产创新药IND（化药1类）受理号为41个，进口创新药IND（化药1类+5.1类）受理号为27个，国产创新药IND（全部生物药）受理号为36个，进口创新药IND（全部生物药）受理号为15个。

□ 全球创新药械板块表现梳理（2023.4.7）

本周国内创新指数表现较强。本周XBI指数上涨0.87%，跑输标普500指数0.10pct，2023年以来XBI指数下降7.39%，跑输标普500指数14.30pct。本周恒生生物科技指数下跌2.23%，跑赢恒生指数2.56pct，2023年以来恒生生物科技指数下跌7.83pct，跑输恒生指数10.61pct。本周CS创新药指数上涨4.82pct，跑赢沪深300指数1.79pct，2023年以来CS创新药指数上涨2.92pct，跑输沪深300指数3.58pct

从市场表现来看，本周A股和H股创新药械均表现强势。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+4.59%及+2.57%。其中涨幅排名前五的个股分别贝达药业（+15.76%）、南微医学（+11.66%）、海思科（+10.80%）、天士力（+8.97%）、复旦张江（+8.60%）。本周H股创新药械板块平均涨跌幅分别为+1.96%及+2.67%。其中涨幅排名前五的个股分别为爱康医疗（+11.14%）、君实生物（+10.58%）、康龙化成（+8.65%）、威高股份（+7.81%）、诺诚健华-B（+6.21%）。

□ 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 双周投融资事件：中药 CXO 易能医药完成超亿元 A 轮融资，科源制药创业板上市	5
1.2 双周收并购与 MNC 投资事件：赛多利斯 24 亿欧元收购，海尔生物布局智慧药房	6
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 3 月）	7
2 IND 月度数据整理（更新至 2023 年 3 月）	8
3 双周创新药械相关政策及事件梳理	9
3.1 国家药监局医疗器械标准管理中心公布 230 个医疗器械产品分类界定结果（2022 年 10 月-2023 年 1 月）	9
3.2 CDE 发布《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范（试行）》	9
3.3 国家药监局器审中心发布 2023 年度 118 项医疗器械注册审查指导原则编制计划	9
4 全球创新药械板块表现跟踪	9
5 往期观点复盘	14
6 风险提示	14

图表目录

图 1: 2022 年 2 月-2023 年 3 月全球医疗健康领域融资概况.....	7
图 2: 2022 年 2 月-2023 年 3 月国内医疗健康领域融资概况.....	7
图 3: 2022 年 3 月-2023 年 3 月全球医疗健康领域融资概况.....	8
图 4: 2022 年 3 月-2023 年 3 月国内医疗健康领域融资概况.....	8
图 5: 2023 年 3 月全球生物医药融资事件细分领域分布.....	8
图 6: 2023 年 3 月全球医疗器械融资事件细分领域分布.....	8
图 7: 2022.3-2023.3 国内医疗健康领域 IPO 概况.....	8
图 8: 2022.3-2023.3 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况.....	8
图 9: IND 数据整理 (更新至 2023 年 3 月).....	9
图 10: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.4.7).....	10
图 11: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.4.7).....	10
图 12: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.4.7).....	10
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).....	11
表 3: H 股创新药板块估值梳理 (Wind 港股股创新药概念板块).....	12
表 4: A 股医疗器械板块估值梳理 (Wind 医疗器械精选板块).....	13
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).....	14
表 6: 往期投融资周报观点复盘整理.....	14

1 投融资数据整理

1.1 双周投融资事件：中药 CXO 易能医药完成超亿元 A 轮融资，科源制药创业板上市

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括医疗信息化、体外诊断、中药 CXO、创新医疗器械、眼科等。其中易能医药、弼领生物、术锐技术、微岩医学等收获了亿元以上人民币大额融资。

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
万木健康	AIGC 运营服务商	/	/	用于进一步加速构建单病种及医生个人知识数据库，通过 AIGC 重构医患交互场景下的内容创作流并实践探索垂直领域大语言模型应用	羽医健康
华链医疗	医疗大数据科研服务商	天使轮	数千万人民币	用于持续迭代产品技术、加速科研成果落地，同时加大市场拓展力度	山东省优质国资基金山东产研股权投资母基金等
易能医药	数智中药 CXO 供应商	A 轮	亿元以上人民币	用于进一步增强公司研发实力，建设智慧中药研发基地，打造更具竞争力的中药研发平台	广东中医药大健康基金等
鑫泽源医疗	关键性精密元器件及医疗内窥镜耗材制造商	A 轮	数千万元人民币	用于加速鑫泽源打造面向全球一流的医疗内窥镜供应链平台	浙江国资委浙江物产中大集团旗下基金等
Healthily	数字医疗保健服务提供商	C 轮	2200 万美元	用于扩大医生基础，并加大对销售、产品和工程团队的投资，以及临床决策支持，以帮助医生更好地治疗患者	Avataar Venture Partners 等
青莲百奥	蛋白质组学方面实验技术服务商	A 轮	数千万元人民币	用于“一站式蛋白质组学平台”升级建设，加速蛋白质诊疗标志物发现及临床转化	德联资本
ArriVent Biopharma	创新生物医药产品研发服务商	B 轮	1.55 亿美元	用于支持该公司主要候选产品 furmonertinib（伏美替尼）关键的 3 期临床和额外研究	Sofinova Investments 等
弼领生物	肿瘤新药研发商	A 轮	近两亿元人民币	用于现有管线的临床前研发、IND 申报、临床 I 期的推进和技术平台的扩展	龙磐投资等
小橙长护	养老护理服务运营商	A 轮	近亿元人民币	用于持续推进养老服务全场景的数字化布局，加强智慧养老新模式的落地应用与推广	香椽资本等
术锐技术	手术机器人研发生产商	C 轮	数亿元人民币	用于推进术锐现有重磅产品在国内外多科室的临床试验和市场推广，以及新一代产品的研发，同时，将进一步加强公司的全球商业化布局，全面提升公司在世界手术机器	正心股创新资本等

				人领域的综合竞争优势	
旗云健康	智慧医疗服务商	A 轮	数千万元人民币	用于核心技术研发、新产品布局及市场拓展	深高新投等
微岩医学	临床感染病原微生物检测服务提供商	B 轮	数亿元人民币	用于医疗器械产品注册报证、新产品开发、“病原微生物天网实验室”建设等战略布局加速落地	银河创新资本等
神济昌华	神经系统基因疗法研发商	天使轮	数千万元人民币	用于推动 SNUG01 的 CDMO 生产、IIT 启动及新管线开发等	和玉资本等
Mojo Vision	智能眼科产品开发商	A 轮	2240 万美元	用于开发 Micro LED 技术，以及推动该技术在消费级、企业级和政府级市场的商业化应用	NEA 等

资料来源：动脉网，医药魔方，36 氪，Wind 医药库，浙商证券研究所

二级市场方面，2023 年 3 月 30 日，冠科美博(Apollomics)通过与 SPAC Maxpro Capital Acquisition 合并正式登陆纳斯达克，其股票代码为“APLM”，计划募资 1.05 亿美元。目前，冠科美博有 9 个新型抗肿瘤候选药物研发管线，其中 6 个处于临床开发阶段。通过靶向治疗、肿瘤免疫药物和其他创新疗法，其创新候选药物有潜力治疗多种癌症，包括肺癌、脑癌、急性髓系白血病和其他实体瘤。

2023 年 4 月 4 日，山东科源制药股份有限公司（简称：“科源制药”，证券代码：301281）在深交所创业板上市。科源制药本次发行 1935 万股，发行价为 44.18 元，募资 8.55 亿元。科源制药主要从事化学原料药及其制剂产品的研发、生产和销售，公司产品覆盖降糖类、麻醉类、心血管类及精神类等重点疾病领域。招股书显示，科源制药 2019 年、2020 年、2021 年营收分别为 3.11 亿元、3.67 亿元、4.2 亿元；净利分别为 3014.55 万元、6865 万元、7817 万元。

1.2 双周收并购与 MNC 投资事件：赛多利斯 24 亿欧元收购，海尔生物布局智慧药房

2023 年 3 月 30 日，复锐医疗拟通过资产并购整合，与 PhotonMed International 组建合资公司。复锐医疗科技有限公司宣布，为进一步深度拓展中国业务与服务，拟通过资产并购整合，由旗下全资子公司 Alma Lasers Ltd 与 PhotonMed International Limited 组建合资公司，其中，Alma 持有 60% 股权成为控股股东。通过本次并购整合，双方将实现“强产品”与“强渠道”的强强联手，进一步提升美丽健康产业在中国的深度布局。

2023 年 3 月 31 日，赛多利斯宣布拟以 24 亿欧元收购 CGT 上游技术提供商 Polyplus。Polyplus 成立于 2001 年，拥有约 270 名员工，总部位于法国斯特拉斯堡，在法国、比利时、美国和中国设有办事处。该公司致力于开发和生产高质量和 GMP 级别的转染和 DNA/RNA 试剂以及质粒 DNA，通过收购质粒设计、蛋白质和质粒制造等相关技术，不断扩大其对基因治疗以及基因修饰细胞疗法的上游产品组合，从而将业务重心扩展到转染试剂之外。

2023 年 4 月 4 日，波士顿科学宣布完成收购医疗器械公司 Apollo Endosurgery。波士顿科学宣布已完成对内镜腔内耗材厂商 Apollo Endosurgery 的收购。Apollo Endosurgery 的产品主要为内镜腔内手术（ELS）医疗器械，可用于闭合胃肠道缺陷、管理胃肠道并发症及帮助肥胖症患者减重。

2023 年 4 月 4 日，数字药房公司 Phlo Technologies 收购美国医疗保健独角兽 Truepill 英国子公司。这是该行业具有里程碑意义的整合，也是英国数字药房历史上最重

要的收购交易之一。Phlo 现在是英国 B2B 药房服务的市场领导者，这次收购是在 Phlo 于 2023 年 2 月宣布的 1000 万英镑 A 轮融资之后进行的。作为该交易附带的商业合作的一部分，Phlo 承诺支持 Truepill 的美国合作伙伴进军英国市场。

2023 年 4 月 6 日，海尔生物收购厚宏智能科技，布局智慧药房百亿赛道。海尔生物官宣收购苏州市厚宏智能科技有限公司 70% 股权。此次并购是海尔生物落地智慧服务医疗战略的重要一环。依托厚宏智能科技丰富的产品阵容，海尔生物将快速提升在智慧药房整体解决方案的核心竞争力，加速向“设备+平台+服务”模式升级。

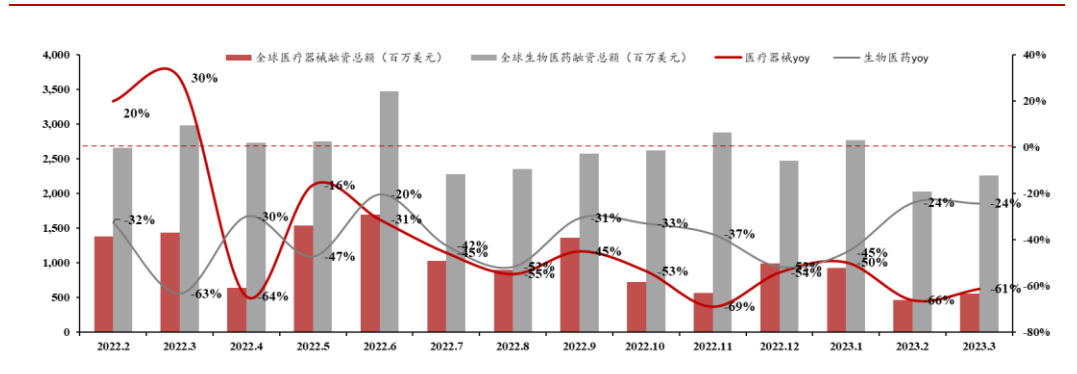
2023 年 4 月 6 日，合成生物学巨头 Ginkgo 收购 AAV 载体开发公司 StrideBio，加强自身基因治疗能力。此次收购，将把 StrideBio 的 AAV 衣壳发现和工程平台 STRIVE 纳入 Ginkgo 旗下，此次收购的具体金额尚未公布。

1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 3 月）

全球：3 月投融资热度回暖。2023 年 3 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 22.59 亿美元，环比上升约 12%，同比下降约 24%；2023 年 3 月医疗器械领域共发生 62 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额超过 5.59 亿美元，环比上升约 19%，同比下降约 61%。

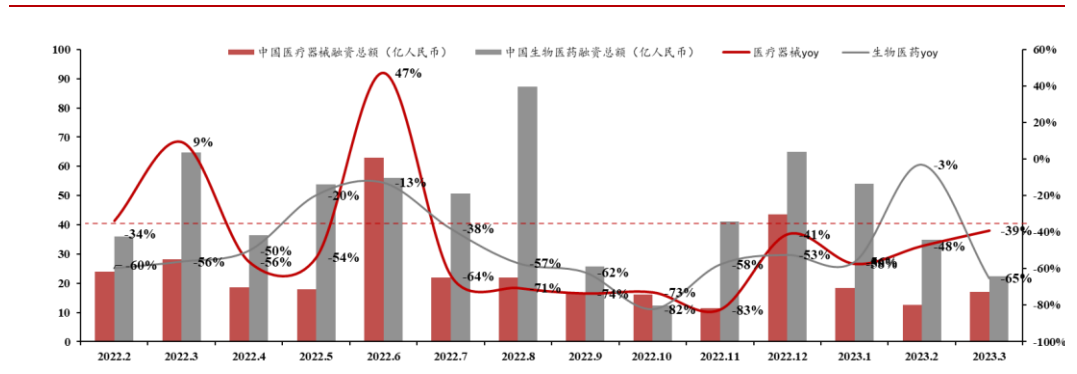
国内：生物医药投融资热度继续回落，医疗器械略微回暖。2023 年 3 月国内生物医药领域累积发生 26 起融资事件，融资总额为 3.27 亿美元，环比下降约 37%，同比下降约 65%；2023 年 2 月医疗器械领域共发生 34 起融资事件，融资总额为 2.48 亿美元，环比上升约 36%，同比下降约 39%。

图1：2022 年 2 月-2023 年 3 月全球医疗健康领域融资概况



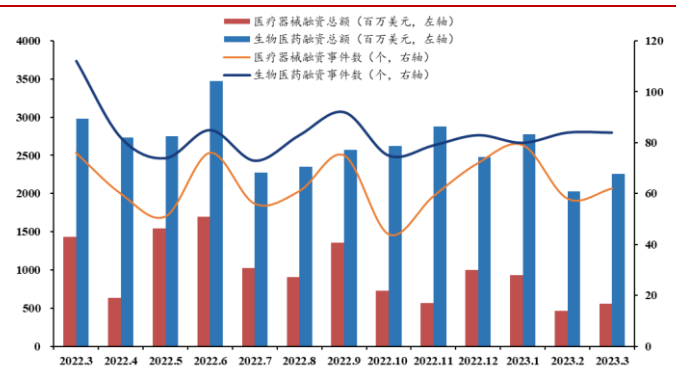
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2022 年 2 月-2023 年 3 月国内医疗健康领域融资概况



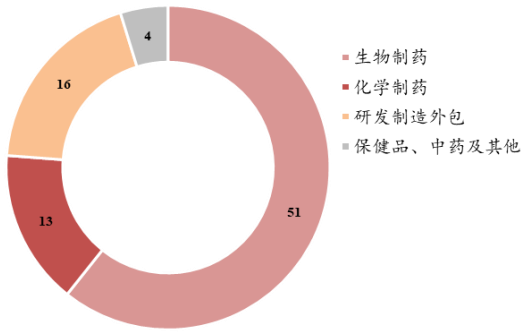
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3：2022年3月-2023年3月全球医疗健康领域融资概况



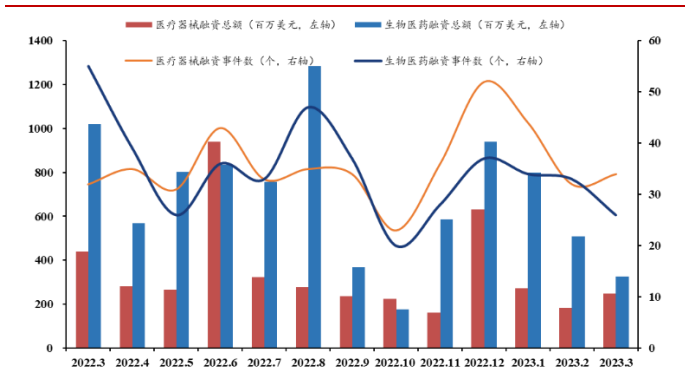
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图5：2023年3月全球生物医药融资事件细分领域分布



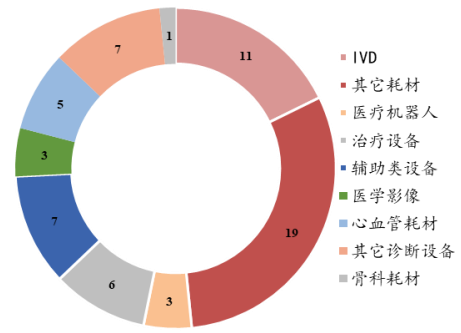
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图4：2022年3月-2023年3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6：2023年3月全球医疗器械融资事件细分领域分布

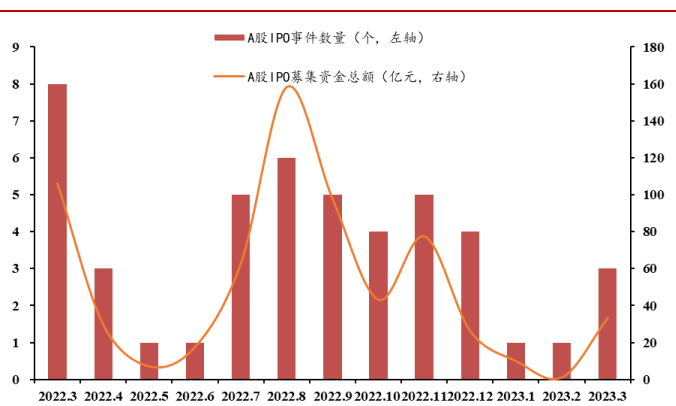


资料来源：动脉网，浙商证券研究所

从细分领域上看，生物制药和其他耗材分别是3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51起与19起。从投资轮次分布上看，A轮是3月医疗器械和生物医药投融资事件发生数量最多的轮次，分别为30起和18起。

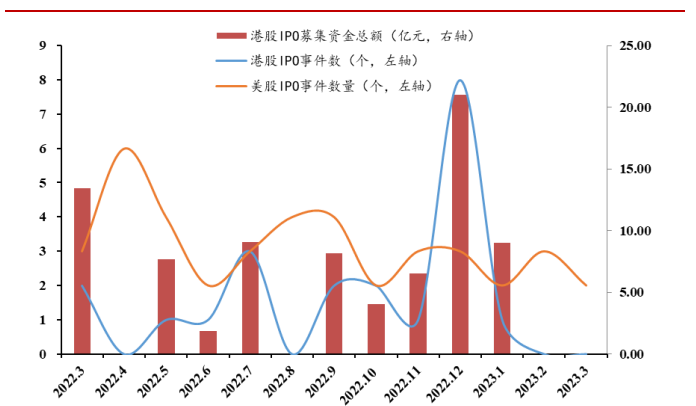
全球3月IPO数量较少，港股18C开板后有望回升。2023年3月A股医疗行业共3家IPO，分别为华人健康、康乐卫士、宏源药业。此外，港股连续两个月无医疗行业公司IPO，3月31日18C开板后热度有望恢复；美股医疗行业3月共发生2起IPO事件。

图7：2022.3-2023.3国内医疗健康领域IPO概况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图8：2022.3-2023.3港股+美股医疗健康领域IPO概况

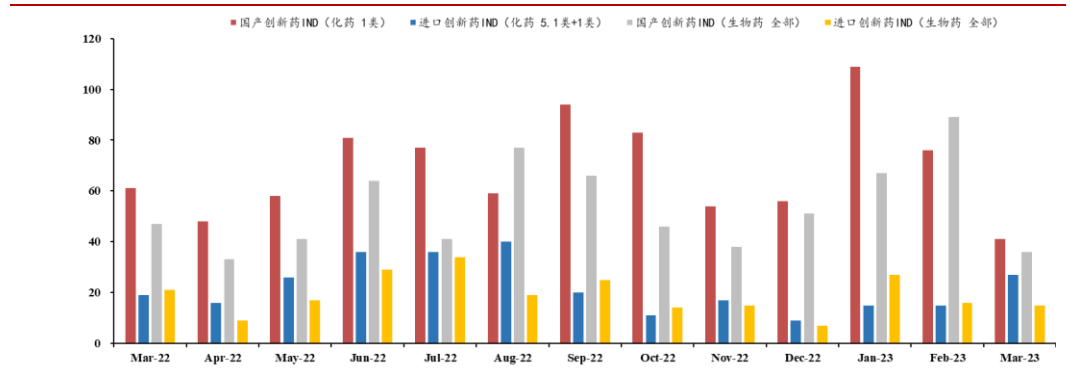


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 IND 月度数据整理（更新至2023年3月）

2023年3月，国产创新药IND（化药1类）受理号为41个，进口创新药IND（化药1类+5.1类）受理号为27个，国产创新药IND（全部生物药）受理号为36个，进口创新药IND（全部生物药）受理号为15个。

图9：IND数据整理（更新至2023年3月）



资料来源：Wind 医药库，CDE，浙商证券研究所

3 双周创新药械相关政策及事件梳理

3.1 国家药监局医疗器械标准管理中心公布 230 个医疗器械产品分类界定结果（2022 年 10 月-2023 年 1 月）

2023年3月30日，国家药品监督管理局医疗器械标准管理中心公布230个医疗器械产品分类界定结果。本次汇总的2022年10月-2023年1月医疗器械产品分类界定结果共230个，其中建议按照III类医疗器械管理的产品52个，建议按照II类医疗器械管理的产品87个，建议按照I类医疗器械管理的产品31个，建议不作为医疗器械管理的产品30个，建议按照药械组合产品判定程序界定管理属性的产品14个（本部分仅给出按药械组合管理的初步建议，其具体管理属性的确定，请按药械组合产品属性界定相关要求确定），建议视具体情况而定的产品4个，建议不单独作为医疗器械管理的产品12个。

3.2 CDE 发布《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范（试行）》

2023年3月31日，为进一步鼓励创新，药审中心组织制定了《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范（试行）》。适用范围包括：儿童专用创新药、用于治疗罕见病的创新药以及纳入突破性治疗药物程序的创新药，特别审评审批品种除外。《规范》提出，通过早期介入、研审联动、滚动提交、核查检验工作前置的方式加快创新药上市申请。

3.3 国家药监局器审中心发布 2023 年度 118 项医疗器械注册审查指导原则编制计划

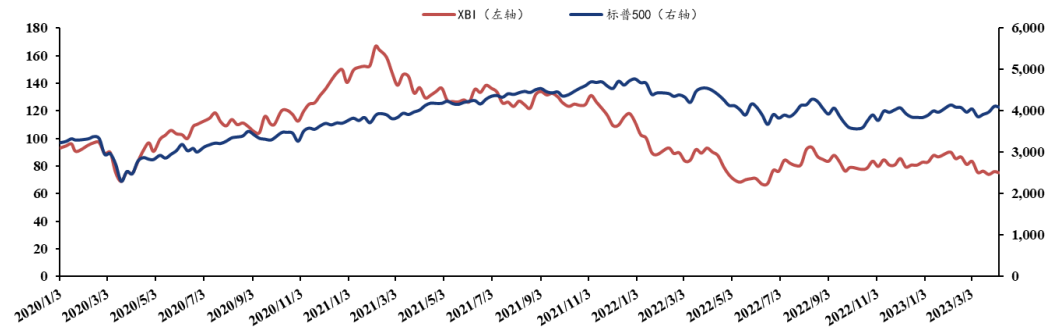
2023年4月4日，为进一步加强医疗器械注册审查指导原则在注册申报和技术审评工作中的指导作用，国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心组织拟订了2023年度医疗器械注册审查指导原则编制计划（2023年第6号）。该计划涉及的指导原则名称包括一氧化氮治疗仪注册审查指导原则、血液透析设备注册审查指导原则等118项指导原则。

4 全球创新药械板块表现跟踪

本周国内创新指数表现较强。本周XBI指数上涨0.87%，跑输标普500指数0.10pct，2023年以来XBI指数下降7.39%，跑输标普500指数14.30pct。本周恒生生物科技指数下跌

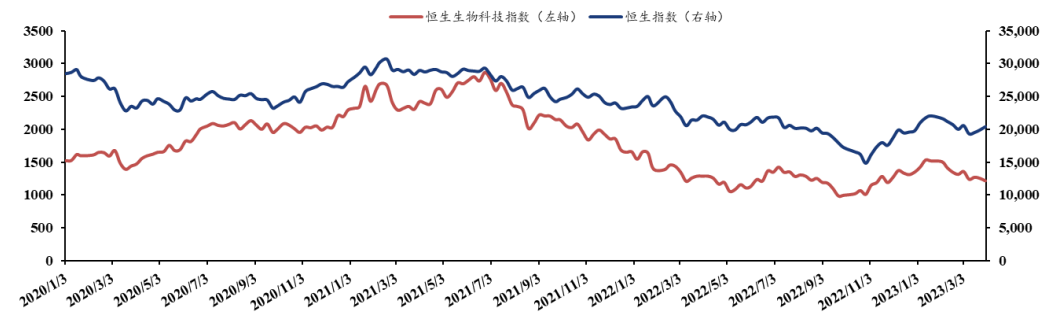
2.23%，跑赢恒生指数 2.56pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 7.83pct，跑输恒生指数 10.61pct。本周 CS 创新药指数上涨 4.82pct，跑赢沪深 300 指数 1.79pct，2023 年以来 CS 创新药指数上涨 2.92pct，跑输沪深 300 指数 3.58pct。

图10: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.4.7)



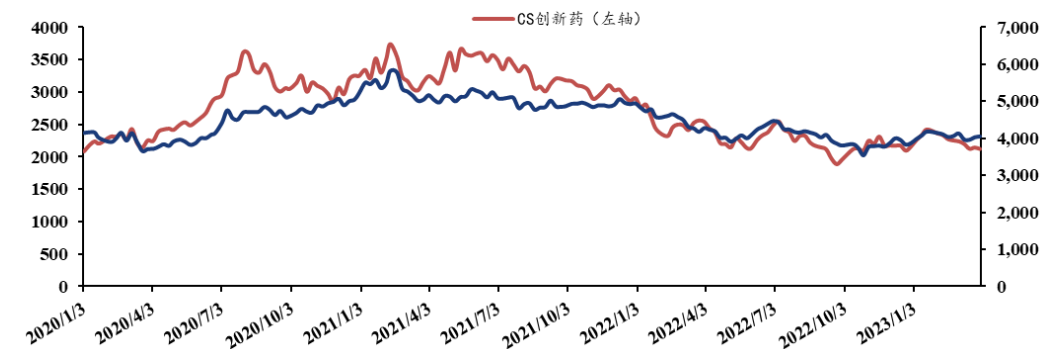
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.4.7)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图12: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.4.7)



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 股创新药械均表现强势。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+4.59%及+2.57%。其中涨幅排名前五的个股分别贝达药业（+15.76%）、南微医学（+11.66%）、海思科（+10.80%）、天士力（+8.97%）、复旦张江（+8.60%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+1.96%及+2.67%。其中涨幅排名

前五的个股分别为爱康医疗 (+11.14%)、君实生物 (+10.58%)、康龙化成 (+8.65%)、威高股份 (+7.81%)、诺诚健华-B (+6.21%)。

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	现价	市值 (亿元) 2023.4.7	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
000513.SZ	丽珠集团	37.66	352.33	0.75	2.40	2.77	18	16	14	未评级
000661.SZ	长春高新	169.75	686.99	3.95	13.14	16.18	17	13	10	未评级
000963.SZ	华东医药	47.21	828.06	1.88	1.78	2.18	35	27	22	未评级
002007.SZ	华兰生物	23.71	432.56	8.61	0.79	0.94	40	30	25	未评级
002019.SZ	亿帆医药	14.99	183.78	6.77	0.58	0.65	96	26	23	未评级
002038.SZ	双鹭药业	9.13	93.80	6.04	-	-	41	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	26.18	263.79	-0.65	1.09	1.35	29	24	19	未评级
002294.SZ	信立泰	37.70	420.29	6.62	0.71	0.88	66	53	43	未评级
002399.SZ	海普瑞	13.79	202.34	0.07	0.75	0.92	28	18	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	28.79	423.58	1.30	1.22	1.33	25	22	22	增持
002653.SZ	海思科	27.60	307.50	10.80	0.41	0.58	178	47	47	未评级
002773.SZ	康弘药业	18.69	171.85	1.69	1.13	1.36	33	-	14	未评级
002821.SZ	凯莱英	144.04	532.83	8.03	6.39	5.80	16	25	25	买入
300009.SZ	安科生物	11.96	200.12	8.24	0.54	0.67	28	18	18	未评级
300122.SZ	智飞生物	83.00	1,328.00	1.31	5.72	6.51	18	13	13	增持
300142.SZ	沃森生物	36.09	580.09	4.64	1.05	1.22	80	30	30	未评级
300238.SZ	冠昊生物	12.68	33.62	2.18	0.46	0.60	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	101.82	888.30	6.38	2.84	3.58	44	28	28	买入
300357.SZ	我武生物	49.06	256.87	3.07	0.96	1.22	66	40	40	未评级
300558.SZ	贝达药业	68.02	283.96	15.76	1.13	1.88	204	36	36	买入
300601.SZ	康泰生物	33.76	377.07	6.70	2.38	3.03	88	11	11	增持
300725.SZ	药石科技	72.98	145.72	3.43	2.60	3.60	50	20	20	买入
300759.SZ	康龙化成	52.45	624.80	7.11	1.85	2.40	45	22	22	买入
300841.SZ	康华生物	96.71	130.22	4.44	6.35	8.26	22	12	12	未评级
600079.SH	人福医药	27.61	450.79	3.10	1.36	1.61	18	-	17	未评级
600196.SH	复星医药	34.04	909.60	5.09	2.04	2.39	24	14	14	买入
600267.SH	海正药业	10.86	128.19	1.78	0.61	0.74	26	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	45.15	2,880.12	5.44	0.76	0.92	82	49	49	未评级
600380.SH	健康元	13.85	267.19	5.16	0.93	1.08	18	13	13	未评级
600535.SH	天士力	16.40	245.95	8.97	0.66	0.78	-96	21	21	未评级
600739.SH	辽宁成大	13.25	202.69	1.77	0.00	0.00	14	-	-	未评级
600867.SH	通化东宝	11.93	237.85	0.76	0.57	0.66	15	-	18	未评级
601607.SH	上海医药	21.26	786.30	4.37	1.73	1.96	14	11	11	未评级
603087.SH	甘李药业	39.05	220.89	3.72	0.96	1.30	-50	-	-	未评级
603127.SH	昭衍新药	55.61	297.89	6.21	2.15	2.51	28	22	22	买入
603259.SH	药明康德	83.82	2,487.28	5.43	3.25	4.01	28	21	21	买入
603456.SH	九洲药业	34.32	308.72	3.13	1.49	1.99	34	17	17	买入
603858.SH	步长制药	20.35	225.08	2.57	-	-	18	-	-	未评级
688166.SH	博瑞医药	23.37	98.73	2.86	0.75	0.91	38	26	26	增持

688177.SH	百奥泰	26.59	110.10	6.74	-	-	-	-	-	未评级
688185.SH	康希诺	116.79	289.00	2.74	0.94	1.94	-	-	60	增持
688202.SH	美迪西	163.27	142.07	4.63	8.59	13.02	39	13	13	增持
688222.SH	成都先导	20.69	82.90	0.44	0.16	0.17	319	-	124	未评级
688321.SH	微芯生物	29.46	121.12	4.17	0.18	0.29	-	-	102	未评级
688505.SH	复旦张江	10.61	109.18	8.60	-	-	79	-	-	未评级
688520.SH	神州细胞-U	64.19	285.86	4.32	-0.20	0.79	-	-	82	未评级
平均			448.61	4.59			47	24	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 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	现价	市值 (亿港元) 2023.4.7	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
0867.HK	康哲药业	12.60	308.95	1.61	1.40	1.50	8	-	-	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	3.78	21.60	-1.56	0.69	0.81	10	5	-	未评级
1093.HK	石药集团	7.71	920.05	-0.13	0.56	0.63	13	-	-	未评级
1177.HK	中国生物制药	4.15	780.58	-5.68	0.20	0.22	27	19	19	未评级
1513.HK	丽珠医药	28.70	268.50	3.61	2.37	2.72	13	11	11	未评级
1521.HK	方达控股	2.25	46.26	-5.06	0.02	0.02	23	102	102	未评级
1530.HK	三生制药	7.96	194.14	1.79	0.89	1.01	9	-	8	未评级
1558.HK	东阳光药	7.70	67.76	2.94	0.99	1.25	-	6	6	未评级
1877.HK	君实生物	30.30	298.66	10.58	-1.11	-0.37	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	3.72	139.93	2.20	0.22	0.27	-	14	14	未评级
2196.HK	复星医药	23.40	625.28	4.93	2.00	2.37	15	10	10	未评级
2269.HK	药明生物	47.35	2,002.45	-2.57	1.29	1.69	40	-	28	未评级
2359.HK	药明康德	82.85	2,458.50	0.79	3.22	4.21	25	-	20	未评级
2616.HK	基石药业-B	3.70	47.50	4.23	-0.52	-0.52	-	-	-7	未评级
3692.HK	翰森制药	14.22	842.16	4.25	0.49	0.55	29	26	26	未评级
3759.HK	康龙化成	35.80	426.46	8.65	1.82	2.46	28	15	15	未评级
6160.HK	百济神州	134.40	1,825.21	3.86	-1.16	-0.82	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	40.60	100.46	-3.33	-2.41	-1.19	-	-	-	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	8.89	156.85	6.21	-0.29	-0.25	-	-	-	未评级
平均			606.91	1.96			20	23	21	

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	现价	市值 (亿元) 2023.4.7	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
002223.SZ	鱼跃医疗	31.02	310.97	-2.58	1.73	2.08	25	15	15	增持
300003.SZ	乐普医疗	24.10	453.23	3.97	1.32	1.58	28	15	15	未评级
300244.SZ	迪安诊断	28.60	179.29	-0.17	2.65	2.90	8	10	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	7.39	52.99	0.27	0.53	0.63	33	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	17.73	101.96	1.90	1.41	1.62	16	11	11	增持
300406.SZ	九强生物	21.13	124.42	0.52	1.01	1.29	34	16	16	未评级
300463.SZ	迈克生物	18.43	112.88	0.00	1.47	1.71	15	11	11	未评级
300482.SZ	万孚生物	31.70	140.91	1.90	1.41	1.75	12	18	18	未评级
300529.SZ	健帆生物	32.18	259.92	6.03	1.66	2.09	29	15	15	未评级
300595.SZ	欧普康视	34.09	305.05	2.93	0.93	1.21	49	28	28	未评级
300633.SZ	开立医疗	56.28	240.80	1.66	1.08	1.39	68	40	40	未评级
300639.SZ	凯普生物	17.43	76.61	1.28	4.38	4.74	5	4	4	买入
300642.SZ	透景生命	24.20	39.78	3.37	1.21	1.57	28	15	15	未评级
300653.SZ	正海生物	46.22	83.20	2.87	1.46	1.88	46	-	25	未评级
300676.SZ	华大基因	73.92	305.97	7.13	2.74	3.05	38	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	27.37	180.58	6.00	0.97	1.81	16	-	15	未评级
300685.SZ	艾德生物	28.05	111.68	-0.32	0.72	0.91	39	31	31	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	309.00	3,746.44	-0.87	9.77	11.74	40	26	26	买入
300832.SZ	新产业	59.69	469.24	-2.42	2.09	2.68	35	22	22	未评级
300896.SZ	爱美客	559.77	1,211.12	0.18	8.83	12.43	96	-	45	未评级
600529.SH	山东药玻	26.27	174.33	0.08	1.28	1.55	28	17	17	未评级
603392.SH	万泰生物	119.20	1,080.04	2.63	7.89	9.59	23	12	12	增持
603658.SH	安图生物	62.96	369.12	3.31	2.73	3.45	32	18	18	未评级
603987.SH	康德莱	15.35	67.78	-1.48	0.98	1.18	20	13	13	未评级
688016.SH	心脉医疗	185.00	133.16	7.34	6.19	7.68	37	24	24	未评级
688029.SH	南微医学	83.20	156.29	11.66	2.48	3.43	48	24	24	增持
688050.SH	爱博医疗	206.92	217.63	5.40	3.28	4.50	94	-	46	未评级
688085.SH	三友医疗	29.31	66.20	0.83	1.17	1.51	34	-	19	未评级
688139.SH	海尔生物	69.88	222.19	5.08	2.51	3.38	37	21	21	增持
688161.SH	威高骨科	61.56	246.24	7.58	2.03	2.53	45	-	24	未评级
688198.SH	佰仁医疗	121.70	165.11	-2.41	1.16	1.94	113	-	63	未评级
688301.SH	奕瑞科技	361.61	262.86	-0.06	11.45	14.85	41	24	24	增持
688366.SH	昊海生科	106.43	182.28	4.92	2.56	3.32	101	-	32	未评级
688389.SH	普门科技	28.88	122.91	6.80	0.77	1.01	49	-	29	未评级
688575.SH	亚辉龙	18.98	107.62	0.48	0.81	0.99	11	19	19	增持
688580.SH	伟思医疗	70.00	48.04	2.06	2.84	3.98	51	18	18	增持
688613.SH	奥精医疗	26.10	34.80	5.07	1.82	0.00	37	-	-	未评级
688617.SH	惠泰医疗	367.55	245.05	3.93	6.87	9.22	68	-	40	未评级
688626.SH	翔宇医疗	42.64	68.22	4.41	1.32	1.74	56	25	25	增持
688677.SH	海泰新光	102.32	89.00	1.63	2.80	3.60	49	28	28	增持
平均			314.15	2.57			41	19	23	

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	现价	市值 (亿港元) 2023.4.7	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
1066.HK	威高股份	13.52	617.95	7.81	0.68	0.78	20	17	17	未评级
0853.HK	微创医疗	18.94	346.44	2.60	-0.14	-0.10	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	28.00	268.41	-0.88	-0.78	-0.46	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	39.55	67.74	-4.12	2.66	3.32	34	-	12	未评级
1302.HK	先健科技	2.96	137.05	6.09	0.00	0.00	38	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	19.76	75.93	4.11	0.98	1.27	22	16	16	未评级
9997.HK	康基医疗	9.70	118.03	1.15	0.42	0.55	22	-	18	未评级
1789.HK	爱康医疗	10.18	113.58	11.14	0.24	0.31	50	32	32	未评级
2500.HK	启明医疗-B	10.70	47.19	-0.56	-0.61	-0.07	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	2.34	56.40	0.86	-0.07	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	9.94	67.36	1.12	-0.39	-0.12	-	-	-	未评级
平均			174.19	2.67			31	22	19	

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
BioNTech 收管线, 医疗政策再催化 (2022.3.27)	BioNTech 与 OncoC4 达成首付款 2 亿美元合作
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

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>