

医药生物

报告日期：2023年04月16日

Catalent 产能遇阻，海森药业上市

——投融资双周报 20230416

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物研发、创新医疗器械、体外诊断产品、眼科医疗产品等。其中礼邦医药收获了近两亿元人民币大额融资。

- **二级市场方面：**2023年4月10日，浙江海森药业股份有限公司深交所主板成功上市；2023年4月11日，深圳核心医疗科技股份有限公司上市辅导备案登记获证监局受理；2023年4月13日，北京绿竹生物技术股份有限公司通过港交所主板上市聆讯；2023年4月13日，三博脑科披露招股意向书，拟募资5亿元；2023年4月13日，知原药业拟冲刺深交所主板IPO上市，预计募资7.01亿元。

- **近期主要收并购与MNC投资事件：**2023年4月10日，医疗保健公司Availity收购Olive AI的利用管理解决方案和业务部门；2023年4月11日，医疗器械公司Shockwave宣布完成对Neovasc的收购；2023年4月11日，全亿健康收购平昌康贝大药房25家门店；2023年4月12日，AR技术智能产品开发商Ocutrx收购Spectrum，以提升医疗设备功能；2023年4月12日，生物制药公司Chiesi Farmaceutici宣布完成对Amryt Pharma Plc的收购；2023年4月12日，商业化互补、集成和专业能力提供商Precision Value & Health宣布收购Makara Health。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

- ① 2023年4月13日，国家卫健委就优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局有关情况举行发布会；
- ② 2023年4月12日，国家药监局器审中心发布《国家药监局器审中心关于发布射频美容设备注册审查指导原则的通告（2023年第8号）》；
- ③ 2023年4月14日，全球CDMO龙头Catalent公司公告称，其三家主要制造工厂（位于马里兰州哈曼斯(Harmans)的基因疗法生产基地、位于西班牙布卢明顿和比利时布鲁塞尔的制剂和原料药工厂）的生产力问题和高于预期的成本，预计将影响2023财年业绩。

□ 月度投融资数据整理（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%。

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。

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 《从规模效应看成长路径》
2023.04.13
- 2 《3月全球回暖，赛多利斯收购》
2023.04.11
- 3 《CXO&创新药：扰动触底，回升可期》
2023.04.09

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（2023.4.14）

本周全球创新指数表现强势。本周XBI指数上涨1.72%，跑赢标普500指数0.92pct，2023年以来XBI指数下降5.80%，跑输标普500指数13.56pct。本周恒生生物科技指数上涨9.22%，跑赢恒生指数8.69pct，2023年以来恒生生物科技指数上涨0.67pct，跑输恒生指数2.65pct。本周CS创新药指数上涨1.84pct，跑赢沪深300指数2.60pct，2023年以来CS创新药指数上涨4.81pct，跑输沪深300指数0.88pct

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+2.78%及+0.56%。其中涨幅排名前五的个股分别美迪西（+18.47%）、百奥泰（+17.22%）、神州细胞-U（+14.44%）、恩华药业（+6.95%）、佰仁医疗（+6.65%）。本周H股创新药械板块平均涨跌幅分别为+7.94%及+6.31%。其中涨幅排名前五的个股分别为百济神州（21.95%）、方达控股（18.22%）、药明生物（+15.73%）、翰森制药（+11.25%）、中国生物制药（+10.36%）。

□ 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：礼邦医药完成近两亿元 Pre-C 轮融资，海森药业深交所主板上市	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：AR 技术智能产品开发商 OcutrX 收购 Spectrum 以提升医疗设备功能	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）	9
3 双周创新药械相关政策及事件梳理	9
3.1 国家卫健委就优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局有关情况举行发布会	9
3.2 CDE 发布射频美容设备注册审查指导原则通告	9
3.3 全球 CDMO 龙头 Catalent 产能管理遇阻或影响 2023 年业绩	9
4 全球创新药械板块表现跟踪	10
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 2023.4.14).....	10
图 11: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.4.14).....	10
图 12: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.4.14).....	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 本周投融资事件：礼邦医药完成近两亿元 Pre-C 轮融资，海森药业深交所主板上市

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括创新药物研发、创新医疗器械、体外诊断产品、眼科医疗产品等。其中礼邦医药收获了近两亿元人民币大额融资。

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
中景纬视	消费类眼科医疗产品研发商	天使轮	数千万元人民币	加速产品创新、技术研发以及启动旗下近视防控产品——S.T.O.P. KIT 的全球多中心临床实验	水木创投等
礼邦医药	创新肾脏药物研发商	Pre-C 轮	近两亿元人民币	用于公司研发管线推进	扬州国金投资等
德适生物	生殖健康体外诊断产品提供商	/	超亿元人民币	用于支持德适生物继续加大染色体 AI 诊断技术以及辅助生殖上游试剂耗材的研发投入；同时，也将加速全国孕前生育健康检测服务的布局	远翼投资等
灵赋生物	实验动物及动物模型全产业链服务商	A2 轮	近亿元人民币	用于非人灵长类（NHP）资源基地国内国际布局和脑科学与神经系统疾病模型相关的实验设施建设	国投创业等
健新医疗	智能双引擎动态混合能量手术系统研发商	/	三千余万元人民币	用于公司研发管线推进	青创投
莱杰生物	医疗耗材一体化解决方案提供商	/	数千万人民币	用于莱杰生物在高端实验室耗材领域的持续研发投入和二期生产基地投产后的产品市场推广	誉明创投
Function Oncology	癌症疗法开发商	A 轮	2800 万美元	用于推动下一代靶向癌症治疗发展	Andreessen Horowitz 等
Scene Health	数字药物依从性平台服务商	B 轮	1770 万美元	用于进一步加快其服务于医疗补助和医疗管理保健计划、制药公司和临床研究机构的能力	ABS Capital Partners 等
蓝极医疗	高端医疗器械研发商	A+轮	数千万元人民币	用于蓝激光微创、光动力诊疗一体化设备，光生物调节等系列创新产品的研发、临床研究等	合肥中合欧普医疗健康产业基金等
Recuro Health	数字健康解决方案提供商	B 轮	4700 万美元	用于推进和扩大其数字医疗之家，其中包括具有诊断功能的虚拟初级保健和虚拟行为健康解决方案，以适应任何人群的医疗保健需求	ARCH Venture Partners 等
MY01	医疗技术开发商	A 轮	1250 万美元	用于扩大公司在美国的商业化活动	Investissement Quebec 等
泽维生物	医疗服务提供商	天使轮	千万级别人民币	用于其技术平台的进一步搭建及团队建设	誉明创投等

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 4 月 10 日，浙江海森药业股份有限公司深交所主板成功上市，是首批主板注册制上市公司之一。海森药业是一家专业从事化学药品原料药及中间体

研发、生产和销售的高新技术企业。经过多年的发展，公司已经形成了以消化系统类、解热镇痛类和心血管类原料药为主，以抗抑郁类、抗菌类等原料药为辅，同时以抗病毒类、非甾体抗炎类等特色原料药与制剂为预备的产品体系。

2023年4月11日，深圳核心医疗科技股份有限公司上市辅导备案登记获证监局受理。核心医疗成立于2016年8月，总部位于深圳南山智园，是一家致力于开发人工心脏、机械循环辅助装置等高端创新医疗器械产品研发生产的国家级高新技术企业。核心医疗此前已经完成了4轮数亿元融资，投资方包括高瓴创投、倚锋资本、普华资本、荷塘创投等知名风投，也有信立泰这样的产业投资方。

2023年4月13日，北京绿竹生物技术股份有限公司-B通过港交所主板上市聆讯。该公司致力于研发创新型人类疫苗和治疗性生物制剂，以预防和控制传染性疾病，并治疗癌症和自身免疫性疾病。自2001年成立以来，该公司专注于人类医学领域，通过对免疫学和蛋白质工程的理解，建立了技术平台，使他们能够开发效率优良、高纯度和稳定性有所改善的重组疫苗和抗体在研产品。

2023年4月13日，三博脑科披露招股意向书，拟募资5亿元。公司拟首次公开发行3961.29万股，拟募资5亿元；本次发行初步询价日期为2023年4月17日，申购日期为2023年4月21日。招股书披露，募集资金中，将有3亿元用于湖南三博脑科医院项目，7000万余元用于三博脑科信息化建设项目。湖南三博脑科医院项目项目于2020年4月启动实施，2022年12月将完成竣工验收，并于2023年投入使用。计划床位数400张。

2023年4月13日，知原药业拟冲刺深交所主板IPO上市，预计募资7.01亿元。公司拟冲刺深交所主板IPO上市，本次拟发行不超过4330万股，占发行后总股本的比例不低于25%。预计使用募资7.01亿元，募集资金将用于制剂生产基地改扩建项目、研发中心项目、补充流动资金。公司主要从事皮肤领域的药品、功效性护肤品、肾病领域药品的研发、生产、销售及药品推广服务。

（以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等）

1.2 本周收并购与MNC投资事件：AR技术智能产品开发商Ocutrx收购Spectrum以提升医疗设备功能

2023年4月10日，医疗保健公司Availity收购Olive AI的利用管理解决方案和业务部门。医疗保健公司Availity宣布一项最终协议，收购医疗自动化公司Olive AI, Inc.的利用率管理解决方案和业务部门。此次收购的财务细节尚未披露。收购Olive AI的利用管理解决方案为Availity的全国支付方和供应商网络提供了众多好处。这些好处包括降低管理和医疗成本，改善患者的就医环境和体验，为加强战略决策提供临床数据，以及医疗计划和供应商之间的自动授权过程。

2023年4月11日，医疗器械公司Shockwave宣布完成对Neovasc的收购。Shockwave已通过法定安排计划，以每股27.25美元的预付现金收购了Neovasc的所有已发行普通股。此外，股东还将以不可交易或有价值权的形式获得潜在的延期付款，如果在指定时间内达到某些监管里程碑，股东将获得每股最高12.00美元的额外现金。

2023年4月11日，全亿健康收购平昌康贝大药房25家门店。全亿健康小规模收购非中心城区连锁，短期内对于整体市场格局影响不大，但对其自身发展而言，或许将通过收购小连锁，补足市场空缺，完善门店网络，将加深其在四川甚至西南地区的渗透率。

2023年4月12日，AR技术智能产品开发商Ocutrx收购Spectrum，以提升医疗设备功能。AR技术智能产品开发商Ocutrx Technologies宣布战略收购电子制造和组装公司

Spectrum Advanced Manufacturing Technologies, Inc.。通过此次收购，合并后的 Oxutrx_Spectrum 公司现在拥有 7 条工艺线，包括 ISO 光学实验室能力，为医疗、商业和政府实体服务。

2023 年 4 月 12 日，生物制药公司 Chiesi Farmaceutici 宣布完成对 Amryt Pharma Plc 的收购。Amryt Pharma 的团队已为大量未满足医疗需求的罕见病患者提供了创新治疗。通过联合力量和专业知识，Chiesi 将能够增长公司能力，并进一步加强公司地位，为罕见疾病患者提供积极的影响。

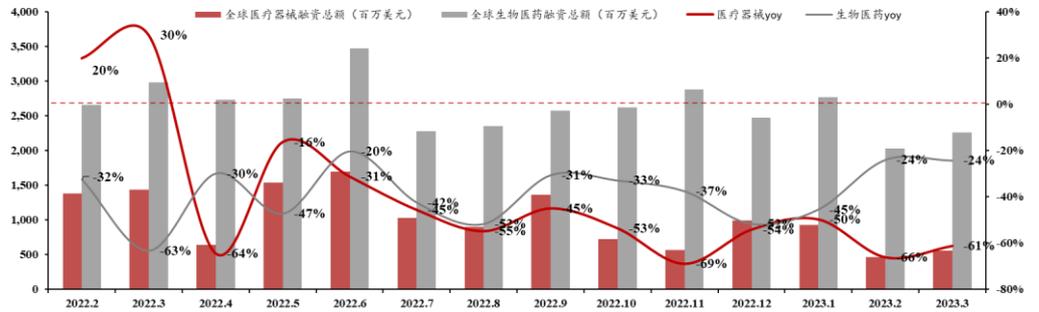
(以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等)

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%。

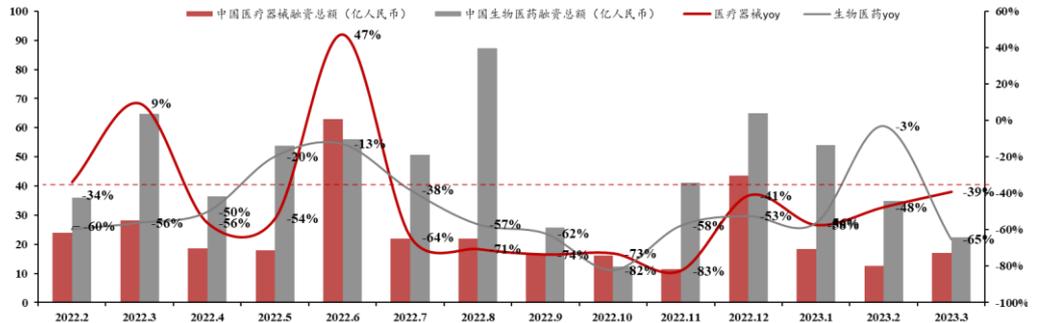
国内：生物医药投融资热度继续回落，医疗器械略微回暖。2023 年 3 月国内生物医药领域累积发生 26 起融资事件，融资总额为 3.27 亿美元，环比下降约 37%，同比下降约 65%；2023 年 2 月医疗器械领域共发生 34 起融资事件，融资总额为 2.48 亿美元，环比上升约 36%，同比下降约 39%。

图1：2022 年 2 月-2023 年 3 月全球医疗健康领域融资概况



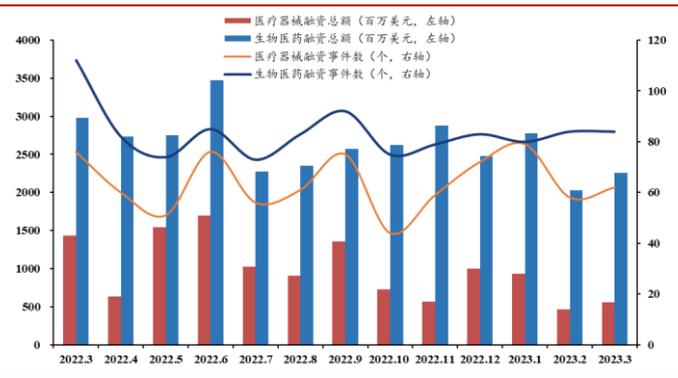
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2022 年 2 月-2023 年 3 月国内医疗健康领域融资概况



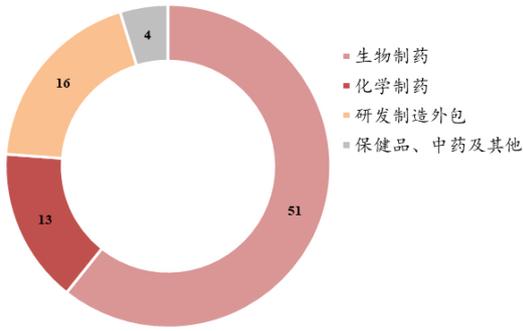
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3: 2022年3月-2023年3月全球医疗健康领域融资概况



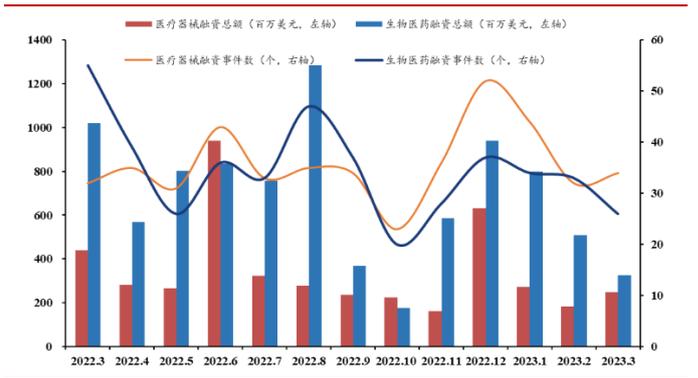
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图5: 2023年3月全球生物医药融资事件细分领域分布



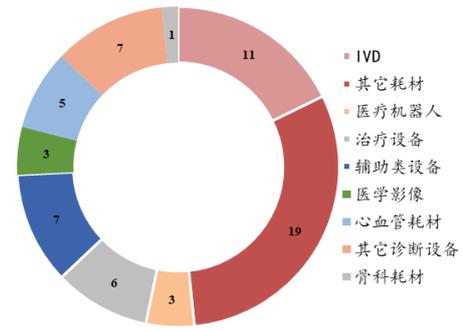
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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

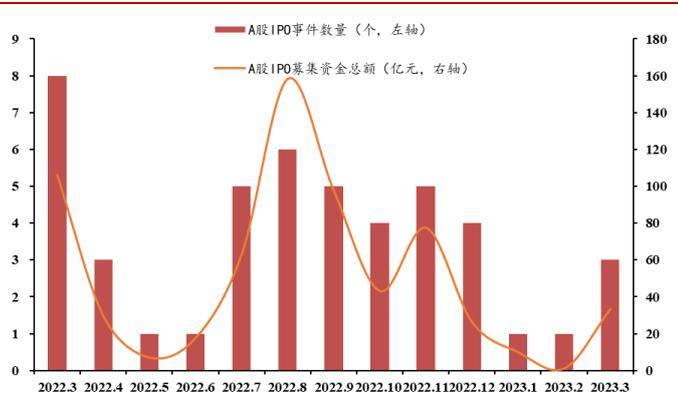


资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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。

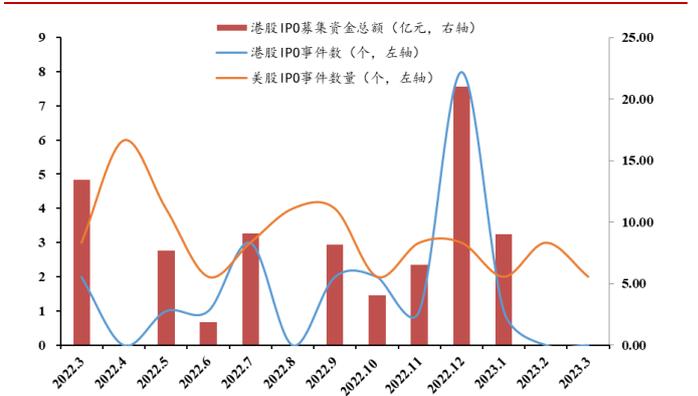
全球3月IPO数量较少, 港股18C开板后有望回升。2023年3月A股医疗行业共3家IPO, 分别为华人健康、康乐卫士、宏源药业。此外, 港股连续两个月无医疗行业公司IPO, 3月31日18C开板后热度有望恢复; 美股医疗行业3月共发生2起IPO事件。

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

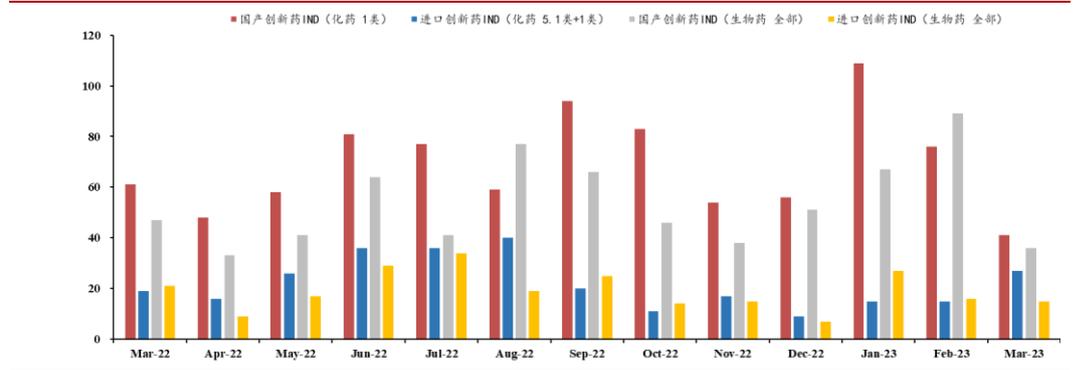


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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 国家卫健委就优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局有关情况举行发布会

2023 年 4 月 13 日，国家卫健委就优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局有关情况举行发布会。近日，国家卫生健康委召开 2023 年全国卫生健康工作会议。会议提出，要把医疗卫生服务能力建设放在更加突出的位置，促进优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局，这项工作也是党的二十大报告和政府工作报告强调的重点。围绕落实这项重点任务，将进一步推进国家医学中心和区域医疗中心建设，引领行业发展；增强农村医疗卫生服务能力，兜住兜牢底线；全面加强基层卫生健康管理，提升服务水平；强化医疗质量管理和专科建设，增加优质服务供给。

3.2 CDE 发布射频美容设备注册审查指导原则通告

2023 年 4 月 12 日，国家药监局器审中心发布《国家药监局器审中心关于发布射频美容设备注册审查指导原则的通告（2023 年第 8 号）》。通告旨在进一步规范射频美容设备的管理。

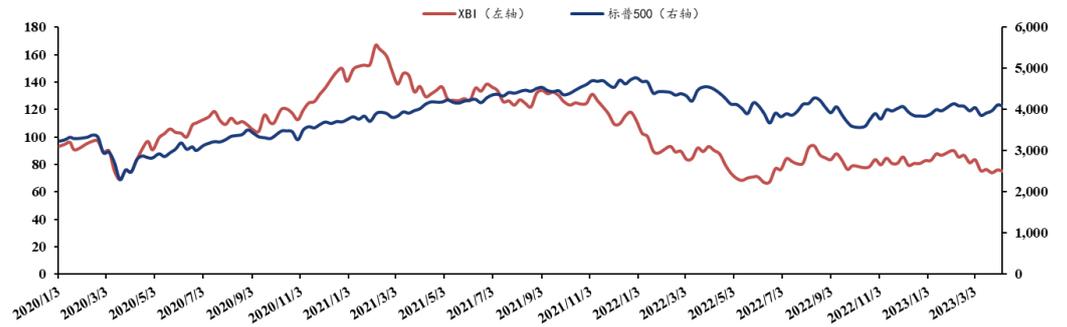
3.3 全球 CDMO 龙头 Catalent 产能管理受阻或影响 2023 年业绩

2023 年 4 月 14 日，全球 CDMO 龙头 Catalent 公司公共称，其三家主要制造工厂(位于马里兰州哈曼斯(Harmans)的基因疗法生产基地、位于西班牙布卢明顿和比利时布鲁塞尔的制剂和原料药工厂)的生产力问题和高于预期的成本，预计将影响 2023 财年业绩。同时，公司此前的 CFO 已辞职，由 Ricky Hopson 接任。据公司称，由于在接受监管机构检查后需要“加强运营和工程控制”，该公司无法在这些工厂实现其生产力水平和收入目标。其大客户包括 Moderna 和强生等公司。Catalent 表示，经过内部审查，该公司已在所有三个生产基地进行了“管理和运营变革”，以解决问题的根本。

4 全球创新药械板块表现跟踪

本周全球创新指数表现强势。本周 XBI 指数上涨 1.72%，跑赢标普 500 指数 0.92pct，2023 年以来 XBI 指数下降 5.80%，跑输标普 500 指数 13.56pct。本周恒生生物科技指数上涨 9.22%，跑赢恒生指数 8.69pct，2023 年以来恒生生物科技指数上涨 0.67pct，跑输恒生指数 2.65pct。本周 CS 创新药指数上涨 1.84pct，跑赢沪深 300 指数 2.60pct，2023 年以来 CS 创新药指数上涨 4.81pct，跑输沪深 300 指数 0.88pct。

图10: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.4.14)



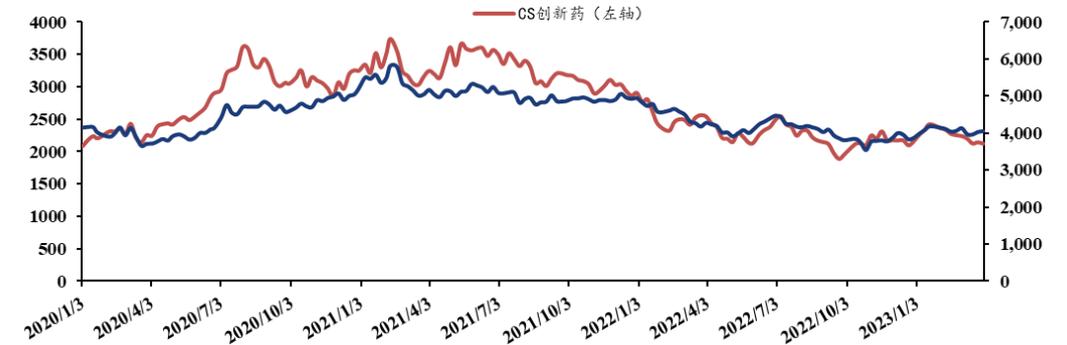
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.4.14)



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 2023.4.14)



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+2.78%及+0.56%。其中涨幅排名前五的个股分别美迪西（+18.47%）、百奥泰（+17.22%）、神州细胞-U（+14.44%）、恩华药业（+6.95%）、佰仁医疗（+6.65%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+7.94%及+6.31%。其中涨幅排名前五的个股分别为百济神州（21.95%）、方达控股（18.22%）、药明生物（+15.73%）、翰森制药（+11.25%）、中国生物制药（+10.36%）。

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) 2023.4.14	周涨跌幅 (%)	EPS		PE		评级	
					2023E	2024E	TTM	2023E		2024E
000513.SZ	丽珠集团	38.23	357.66	1.51	2.40	2.77	19	16	14	未评级
000661.SZ	长春高新	166.80	675.06	-1.74	13.00	16.04	16	13	10	未评级
000963.SZ	华东医药	45.02	789.65	-4.64	1.77	2.17	32	25	21	未评级
002007.SZ	华兰生物	24.56	448.06	3.58	0.79	0.95	42	31	26	未评级
002019.SZ	亿帆医药	14.90	182.68	-0.60	0.58	0.65	96	25	23	未评级
002038.SZ	双鹭药业	9.20	94.52	0.77	-	-	41	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	28.00	282.12	6.95	1.10	1.35	30	26	21	未评级
002294.SZ	信立泰	37.40	416.94	-0.80	0.70	0.88	65	53	43	未评级
002399.SZ	海普瑞	14.18	208.06	2.83	0.75	0.92	29	19	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	30.52	449.03	6.01	1.22	1.33	26	23	23	增持
002653.SZ	海思科	28.18	313.96	2.10	0.41	0.58	181	48	48	未评级
002773.SZ	康弘药业	19.40	178.38	3.80	1.13	1.36	34	-	14	未评级
002821.SZ	凯莱英	151.24	559.46	5.00	6.39	5.80	17	26	26	买入
300009.SZ	安科生物	11.93	199.62	-0.25	0.54	0.67	28	18	18	未评级
300122.SZ	智飞生物	82.80	1,324.80	-0.24	5.72	6.51	18	13	13	增持
300142.SZ	沃森生物	35.10	564.18	-2.74	1.05	1.22	77	29	29	未评级
300238.SZ	冠昊生物	13.22	35.05	4.26	0.46	0.60	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	105.51	920.49	3.62	2.84	3.58	46	29	29	买入
300357.SZ	我武生物	48.11	251.90	-1.94	0.96	1.22	64	39	39	未评级
300558.SZ	贝达药业	71.30	297.65	4.82	1.13	1.88	214	38	38	买入
300601.SZ	康泰生物	33.97	379.42	0.62	2.38	3.03	88	11	11	增持
300725.SZ	药石科技	76.58	152.90	4.93	2.60	3.60	52	21	21	买入
300759.SZ	康龙化成	55.50	661.13	5.82	1.85	2.40	48	23	23	买入
300841.SZ	康华生物	101.30	136.40	4.75	6.35	8.26	23	12	12	未评级
600079.SH	人福医药	27.77	453.41	0.58	1.36	1.60	18	-	17	未评级
600196.SH	复星医药	33.82	903.72	-0.65	2.04	2.39	24	14	14	买入
600267.SH	海正药业	10.88	128.43	0.18	0.61	0.74	26	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	47.72	3,044.06	5.69	0.76	0.92	87	52	52	未评级
600380.SH	健康元	13.77	265.65	-0.58	0.89	1.05	18	13	13	未评级
600535.SH	天士力	15.31	229.60	-6.65	0.66	0.77	-90	20	20	未评级
600739.SH	辽宁成大	13.41	205.13	1.21	0.00	0.00	14	-	-	未评级
600867.SH	通化东宝	11.99	239.04	0.50	0.57	0.66	15	-	18	未评级
601607.SH	上海医药	21.41	791.85	0.71	1.73	1.92	14	11	11	未评级
603087.SH	甘李药业	39.55	223.72	1.28	0.96	1.30	-51	-	-	未评级
603127.SH	昭衍新药	57.91	310.21	4.14	2.15	2.51	29	23	23	买入

603259.SH	药明康德	85.80	2,546.03	2.36	3.25	4.01	29	21	21	买入
603456.SH	九洲药业	35.18	316.46	2.51	1.49	1.99	35	18	18	买入
603858.SH	步长制药	20.37	225.30	0.10	-	-	18	-	-	未评级
688166.SH	博瑞医药	23.92	101.05	2.35	0.75	0.91	39	26	26	增持
688177.SH	百奥泰	31.17	129.07	17.22	-	-	-	-	-	未评级
688185.SH	康希诺	118.00	291.99	1.04	0.94	1.94	-	-	61	增持
688202.SH	美迪西	193.43	168.32	18.47	8.59	13.02	46	15	15	增持
688222.SH	成都先导	21.31	85.38	3.00	0.16	0.17	328	-	128	未评级
688321.SH	微芯生物	31.26	128.52	6.11	0.18	0.29	-	-	108	未评级
688505.SH	复旦张江	11.19	115.15	5.47	-	-	83	-	-	未评级
688520.SH	神州细胞-U	73.46	327.14	14.44	0.10	1.06	-	-	70	未评级
平均			458.88	2.78			48	24	30	

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) 2023.4.14	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
0867.HK	康哲药业	13.46	330.04	6.83	1.40	1.50	9	-	-	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	3.74	21.37	-1.06	-	-	9	-	-	未评级
1093.HK	石药集团	8.15	972.56	5.71	0.56	0.63	14	-	-	未评级
1177.HK	中国生物制药	4.58	861.46	10.36	0.20	0.23	30	20	20	未评级
1513.HK	丽珠医药	29.95	280.20	4.36	2.37	2.72	13	11	11	未评级
1521.HK	方达控股	2.66	54.69	18.22	0.02	0.02	27	123	123	未评级
1530.HK	三生制药	8.12	198.04	2.01	0.89	1.01	9	-	8	未评级
1558.HK	东阳光药	7.82	68.81	1.56	0.99	1.25	-	6	6	未评级
1877.HK	君实生物	31.95	314.93	5.45	-1.24	-0.68	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	4.00	150.47	7.53	0.22	0.27	-	15	15	未评级
2196.HK	复星医药	23.80	635.97	1.71	2.00	2.37	15	10	10	未评级
2269.HK	药明生物	54.80	2,317.52	15.73	1.29	1.69	47	-	32	未评级
2359.HK	药明康德	89.45	2,654.34	7.97	3.22	4.21	27	-	21	未评级
2616.HK	基石药业-B	3.92	50.33	5.95	-0.52	-0.52	-	-	-7	未评级
3692.HK	翰森制药	15.82	936.92	11.25	0.49	0.55	32	29	29	未评级
3759.HK	康龙化成	38.30	456.24	6.98	1.82	2.46	30	16	16	未评级
6160.HK	百济神州	163.90	2,225.83	21.95	-1.16	-0.82	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	43.65	108.01	7.51	-2.41	-1.19	-	-	-	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	9.85	173.79	10.80	-0.29	-0.25	-	-	-	未评级
平均			674.29	7.94			22	29	24	

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) 2023.4.14	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
002223.SZ	鱼跃医疗	31.30	313.78	0.90	1.73	2.08	25	15	15	增持
300003.SZ	乐普医疗	24.60	462.63	2.07	1.32	1.58	29	16	16	未评级
300244.SZ	迪安诊断	28.03	175.72	-1.99	2.20	2.55	12	11	11	未评级
300326.SZ	凯利泰	7.41	53.13	0.27	0.53	0.63	33	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	18.18	104.54	2.54	1.41	1.62	17	11	11	增持
300406.SZ	九强生物	20.80	122.48	-1.56	1.01	1.29	34	16	16	未评级
300463.SZ	迈克生物	18.61	113.98	0.98	1.47	1.71	15	11	11	未评级
300482.SZ	万孚生物	30.28	134.60	-4.48	1.38	1.74	11	17	17	未评级
300529.SZ	健帆生物	31.51	254.51	-2.08	1.60	2.01	29	16	16	未评级
300595.SZ	欧普康视	34.83	311.67	2.17	0.93	1.20	50	29	29	未评级
300633.SZ	开立医疗	54.53	233.31	-3.11	1.12	1.46	63	37	37	未评级
300639.SZ	凯普生物	17.59	77.31	0.92	4.38	4.74	5	4	4	买入
300642.SZ	透景生命	24.59	40.42	1.61	1.21	1.57	28	16	16	未评级
300653.SZ	正海生物	49.10	88.38	6.23	1.40	1.78	48	-	28	未评级
300676.SZ	华大基因	75.32	311.76	1.89	2.02	2.31	39	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	26.49	174.77	-3.22	0.97	1.81	16	-	15	未评级
300685.SZ	艾德生物	29.52	117.54	5.24	0.72	0.91	41	33	33	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	312.50	3,788.88	1.13	9.77	11.74	40	27	27	买入
300832.SZ	新产业	59.40	466.96	-0.49	2.11	2.71	35	22	22	未评级
300896.SZ	爱美客	557.18	1,205.51	-0.46	8.82	12.41	95	-	45	未评级
600529.SH	山东药玻	26.46	175.59	0.72	1.28	1.55	28	17	17	未评级
603392.SH	万泰生物	117.65	1,065.99	-1.30	7.89	9.59	23	12	12	增持
603658.SH	安图生物	60.83	356.63	-3.38	2.73	3.45	31	18	18	未评级
603987.SH	康德莱	15.44	68.18	0.59	0.98	1.18	20	13	13	未评级
688016.SH	心脉医疗	187.90	135.25	1.57	6.19	7.68	38	24	24	未评级
688029.SH	南微医学	84.83	159.35	1.96	2.48	3.43	48	25	25	增持
688050.SH	爱博医疗	200.95	211.35	-2.89	3.28	4.50	91	-	45	未评级
688085.SH	三友医疗	30.25	68.32	3.21	1.17	1.51	36	-	20	未评级
688139.SH	海尔生物	71.22	226.45	1.92	2.51	3.38	38	21	21	增持
688161.SH	威高骨科	60.17	240.68	-2.26	2.03	2.53	44	-	24	未评级
688198.SH	佰仁医疗	129.79	176.09	6.65	1.16	1.94	121	-	67	未评级
688301.SH	奕瑞科技	374.13	271.96	3.46	11.45	14.85	42	25	25	增持
688366.SH	昊海生科	105.38	180.49	-0.99	2.59	3.31	100	-	32	未评级
688389.SH	普门科技	28.06	119.42	-2.84	0.78	1.03	48	-	27	未评级
688575.SH	亚辉龙	19.06	108.07	0.42	0.81	0.99	11	19	19	增持
688580.SH	伟思医疗	71.32	48.94	1.89	2.84	3.98	52	18	18	增持
688613.SH	奥精医疗	27.22	36.29	4.29	1.82	0.00	38	-	-	未评级
688617.SH	惠泰医疗	351.23	234.17	-4.44	7.04	9.47	65	-	37	未评级
688626.SH	翔宇医疗	44.60	71.36	4.60	1.32	1.74	59	26	26	增持
688677.SH	海泰新光	103.03	89.62	0.69	2.80	3.60	49	29	29	增持
平均			314.90	0.56			41	20	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) 2023.4.14	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
1066.HK	威高股份	13.74	628.00	1.63	0.68	0.79	21	17	17	未评级
0853.HK	微创医疗	19.60	358.55	3.48	-0.14	-0.10	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	26.55	254.51	-5.18	-0.78	-0.46	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	42.80	73.30	8.22	2.66	3.32	36	-	13	未评级
1302.HK	先健科技	3.18	147.23	7.43	0.00	0.00	40	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	21.00	80.70	6.28	0.98	1.27	23	17	17	未评级
9997.HK	康基医疗	10.56	128.49	8.87	0.50	0.63	24	-	17	未评级
1789.HK	爱康医疗	11.06	123.40	8.64	0.24	0.31	54	35	35	未评级
2500.HK	启明医疗-B	12.00	52.92	12.15	-0.77	-0.17	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	2.49	60.01	6.41	-0.12	-0.07	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	11.08	75.08	11.47	-0.40	-0.14	-	-	-	未评级
平均			180.20	6.31			33	23	20	

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
3 月全球回暖, 赛多利斯收购 (2023.4.11)	3 月全球整体投融资回暖, 国内生物医药热度依然较低
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

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>