

医药生物

报告日期：2023年04月23日

# 生工生物获融，MSD 扩自免

## ——投融资双周报 20230423

### 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小分子/大分子、CGT 创新药物研发、创新医疗器械、生命科学上游等。其中在 DNA 定制合成领域较为领先的生命科学上游公司生工生物获 20 亿首轮战略融资。

□ **二级市场方面：** 2023 年 4 月 17 日，凯实生物创业板过会，最近一次融资投后估值 28.5 亿元；2023 年 4 月 17 日，一品制药创业板过会，拟募资 5 亿元；2023 年 4 月 18 日，浙万高药业创业板过会，拟募资超 6 亿元。

□ **近期主要收购与 MNC 投资事件：** 2023 年 4 月 16 日，默沙东 108 亿美元收购生物技术公司 Prometheus，以补强免疫管线；2023 年 4 月 18 日，GSK 收购 BELLUS Health，扩充呼吸领域管线；2023 年 4 月 19 日，长江健康拟斥 3944 万元收购江和药业 29% 股权，以完善公司健康产业布局；2023 年 4 月 19 日，葛兰素史克宣布将以 20 亿美元收购生物制药公司 BELLUS Health。2023 年 4 月 20 日，制药解决方案提供商 AmerisourceBergen 和 TPG 宣布收购 OneOncology。

#### □ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

- ① 2023 年 4 月 19 日，国家药品监督管理局发布了《药品监督管理统计年度数据（2022 年）》；
- ② 2023 年 4 月 19 日，国家药品监督管理局器械技术审评中心发布关于调整医疗器械注册电子申报信息化系统业务范围的通告。

#### □ 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和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

#### □ 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。

### 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 《从伊立替康看小分子 PEG 修饰》 2023.04.23
- 2 《中药新药可成增长驱动？》 2023.04.23
- 3 《中药：政策支撑，营运提升》 2023.04.22

#### □ 全球创新药械板块表现梳理（2023.4.21）

本周全球创新指数表现分化。本周 XBI 指数上涨 5.22%，跑赢标普 500 指数 5.32pct，2023 年以来 XBI 指数下降 0.88%，跑输标普 500 指数 8.54pct。本周恒生生物科技指数下跌 5.32%，跑输恒生指数 3.55pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 4.69pct，跑输恒生指数 6.18pct。本周 CS 创新药指数下跌 4.54pct，跑输沪深 300 指数 3.09pct，2023 年以来 CS 创新药指数上涨 0.06pct，跑输沪深 300 指数 4.10pct。

从市场表现来看，本周 A 股和 H 股创新药械表现均回落。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-4.60%及-3.73%。其中涨幅排名前五的个股分别爱博医疗（6.64%）、神州细胞-U（+5.06%）、九强生物（+4.33%）、海尔生物（+3.29%）、上海医药（2.71%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-5.54%及-5.57%。其中涨幅排名前五的个股分别为康哲药业（+0.15%）、君实生物（0.00%）、亿胜生物科技（-1.60%）、复星医药（-2.10%）、昊海生物科技（-2.34%）。

#### □ 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

<b>1 投融资数据整理</b> .....	<b>5</b>
1.1 本周投融资事件：生命科学上游公司生工生物获融 20 亿元人民币 .....	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：默沙东 108 亿美元收购生物技术公司 Prometheus，以补强免疫管线 .....	6
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 3 月） .....	7
<b>2 IND 月度数据整理（更新至 2023 年 3 月）</b> .....	<b>9</b>
<b>3 本周创新药械相关政策及事件梳理</b> .....	<b>9</b>
3.1 国家药品监督管理局发布《药品监督管理统计年度数据（2022 年）》 .....	9
3.2 CMDE 发布关于调整医疗器械注册电子申报信息化系统业务范围的通告 .....	9
<b>4 全球创新药械板块表现跟踪</b> .....	<b>10</b>
<b>5 往期观点复盘</b> .....	<b>14</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 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 2023.4.21).....	10
图 11: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.4.21).....	10
图 12: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.4.21).....	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：生命科学上游公司生工生物获融 20 亿元人民币

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括小分子/大分子、CGT 创新药物研发、创新医疗器械、生命科学上游等。其中在 DNA 定制合成领域较为领先的生命科学上游公司生工生物获 20 亿首轮战略融资。

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
零一生命	临床研究及诊断治疗新型解决方案提供商	B1 轮	亿元人民币	用于不断夯实核心的“三库三平台”搭建和持续升级，不断引领发起大规模队列来反哺平台建设，专注前端筛选发现和分析能力的提升	松禾资本等
海森生物	生物制药商	/	3.15 亿美元	用于未来的收购和创新产品管线的业务发展	康桥资本等
Enveda Biosciences	小分子疗法研发商	B1 轮	5100 万美元	用于将多种平台衍生分子推向临床，涉及炎症、纤维化和神经感觉的适应症	Kinnevik 等
齐禾生科	新型基因编辑技术开发商	Pre-A 轮	超亿元人民币	用于新一代自主可控精准基因编辑工具开发以及基因编辑产品管线布局拓展	辰德资本等
生工生物	DNA 合成定制产品生产商	/	20 亿人民币	用于加速生工生物的高质量发展，继续加大人才引进和研发投入，进一步丰富生命科学领域的产品和服务品类，助力全球数万名客户和近百万终端生命科学研发工作者的基础研究和产品转化	德福资本等
Noah Medical	医疗器械提供商	B 轮	1.5 亿美元	满足对下一代导航机器人支气管镜集成解决方案 Galaxy System 不断增长的需求	软银愿景基金等
宜明细胞	基因细胞治疗药物研发商	C+轮	1.5 亿元人民币	用于加速公司全球化布局，开发前瞻性核心技术，更好地打造面向全球的 CGT CDMO 全产业链平台	国泰君安创新投资等
派真生物	一站式 CMC 解决方案提供商	C 轮	数亿元人民币	用于加快 AAV 载体创新与产能拓展，并加速派真的全球扩张，赋能基因治疗药企新药申报及上市进程	广州开发区产业基金等
铖联科技	齿科全流程数字化服务商	B 轮	2.36 亿元人民币	用于公司海内外业务的进一步拓展，包括现有产品线纵深推进和升级迭代，夯实公司在齿科数字化领域的领导地位	三正健康等
康日百奥生物	生物药 CDMO 服务提供商	A 轮	亿元人民币	用于将合作伙伴项目顺利推进，为合作伙伴项目增量和助力	江苏省高科技产业投资股份有限公司
泽辉生物	干细胞药物研发生产商	B 轮	逾 2 亿元人民币	用于多能干细胞药物在肺部疾病、退行性关节疾病、中枢神经系统疾病、视网膜先天/退行性疾病等多个领域的 I-II 期注册临床研究、技术平台扩展及工业级细胞生产基地建设等等	建信信托股权投资平台建信（北京）投资基金等
核心医疗	人工心脏系列产品研发商	C+轮	近 2 亿元人民币	用于加速公司管线产品的研发及商业化推进	正心谷资本等

资料来源：医药魔方，动脉网，浙商证券研究所

二级市场方面，2023年4月17日，凯实生物创业板过会。凯实生物计划募资7亿元，其中，4.2亿元用于体外诊断产品生产基地项目（注），1.3亿元用于体外诊断仪器研发项目。

2023年4月17日，一品制药创业板过会，拟募资5亿元。招股书显示，一品制药自设立以来始终专注于化学制剂和原料药的研发、生产和销售，致力于成为在细分领域国内领先、具有竞争力及差异化优势的化学制剂及原料药生产企业。一品制药的核心产品为盐酸乌拉地尔注射液、吸入用七氟烷、盐酸罗哌卡因注射液及复方 $\alpha$ -酮酸原料药等，并布局了门冬氨酸鸟氨酸注射液、氟比洛芬酯原料药等具有较好发展前景的制剂和原料药，涵盖了心血管类、麻醉类、代谢类等多个领域。

2023年4月18日，万高药业创业板过会，拟募资超6亿元。2023年4月18日，深交所官网显示，江苏万高药业股份有限公司（以下简称“万高药业”）在3月31日已经通过创业板上市委员会的审核，预计融资金额为6.1025亿元。招股书显示，万高药业成立于2003年，从创立之初便确立了自主研发的发展道路，并形成了涵盖创新药、改良型新药、仿制药的核心技术体系。目前，万高药业的主营业务包括化学药和中成药的研发、生产、销售，并对外提供CMO/CDMO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：默沙东 108 亿美元收购生物技术公司 Prometheus，以补强免疫管线

2023年4月16日，默沙东 108 亿美元收购生物技术公司 Prometheus，以补强免疫管线。4月16日，默沙东联合生物技术公司 Prometheus Biosciences 宣布，两家公司已经达成一项最终协议，默沙东通过其子公司将以每股 200 美元的价格收购 Prometheus，对应收购总价约为 108 亿美元。根据收购协议条款，默沙东将通过一家子公司收购 Prometheus 的所有流通股。该收购须经 Prometheus 股东批准。该交易预计将在 2023 年第 3 季度完成。

2023年4月18日，GSK 收购 BELLUS Health，扩充呼吸领域管线。4月18日，葛兰素史克（GSK）宣布与 BELLUS Health 达成收购协议，GSK 将以 14.75 美元/股的价格收购 BELLUS，总交易额为 20 亿美元（16 亿英镑）。收购完成后，GSK 将获得 BELLUS 的核心产品 camlipixant。该交易预计将在 2023 年 Q3 或更早完成。

2023年4月19日，长江健康拟斥 3944 万元收购江和药业 29% 股权，以完善公司健康产业布局。本次投资完成后，长江医药投资将持有江和药业 87% 股权。公司上述对外投资系完善公司健康产业布局，有助于提升公司整体实力，创造新的盈利增长点，符合公司及全体股东的利益。

2023年4月19日，葛兰素史克宣布将以 20 亿美元收购生物制药公司 BELLUS Health。4月19日，葛兰素史克与生物制药公司 BELLUS Health 宣布双方已达成并购协议，GSK 将以总额约为 20 亿美元收购 BELLUS。此次收购使 GSK 获得在研疗法 camlipixant，这是一种具高度选择性的 P2X3 拮抗剂，为潜在“best-in-class”疗法，目前正处于临床 3 期试验，用于成人顽固性慢性咳嗽（RCC）患者的一线治疗。根据新闻稿，camlipixant 预计能在 2026 年获监管单位批准上市。

2023年4月20日，制药解决方案提供商 AmerisourceBergen 和 TPG 宣布收购 OneOncology。2023年4月20日，制药解决方案提供商 AmerisourceBergen Corporation 和 TPG 宣布，已同意从成长型股权投资公司 General Atlantic 手中收购肿瘤学业务网络 OneOncology。TPG 已同意收购 OneOncology 的多数股权，AmerisourceBergen 将收购该公

司的少数股权。OneOncology 的附属诊所、医生和管理团队也将保留该公司的少数股权。该交易对 OneOncology 的估值为 21 亿美元。

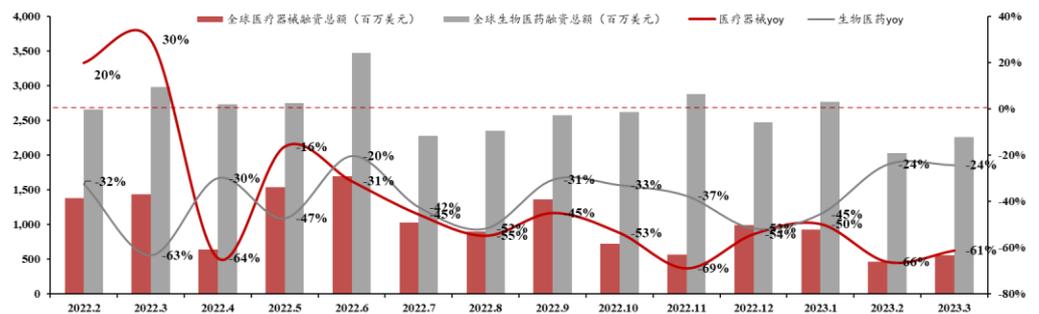
(以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等)

### 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%。

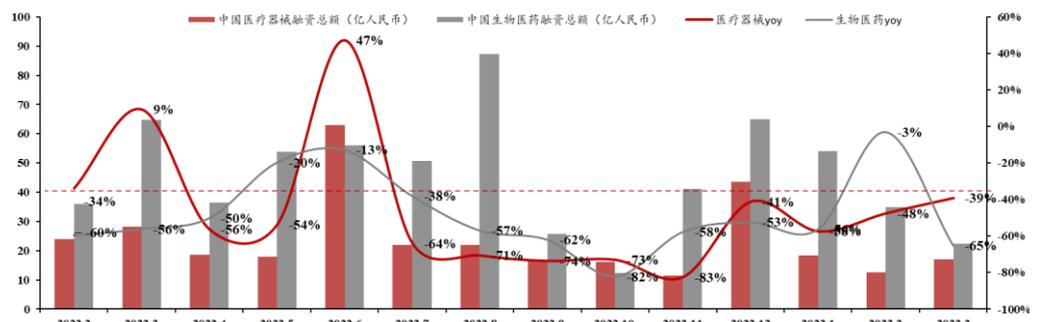
**国内：生物医药投融资热度继续回落，医疗器械略微回暖。**2023 年 3 月国内生物医药领域累积发生 26 起融资事件，融资总额为 3.27 亿美元，环比下降约 37%，同比下降约 65%；2023 年 2 月医疗器械领域共发生 34 起融资事件，融资总额为 2.48 亿美元，环比上升约 36%，同比下降约 39%。

图1：2022 年 2 月-2023 年 3 月全球医疗健康领域融资概况



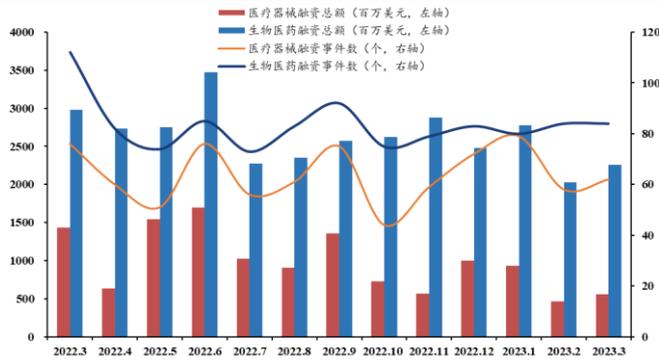
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2022 年 2 月-2023 年 3 月国内医疗健康领域融资概况



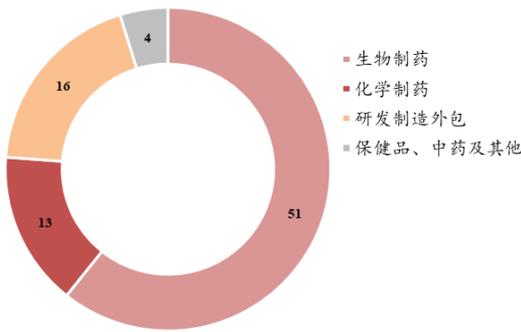
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3: 2022年3月-2023年3月全球医疗健康领域融资概况



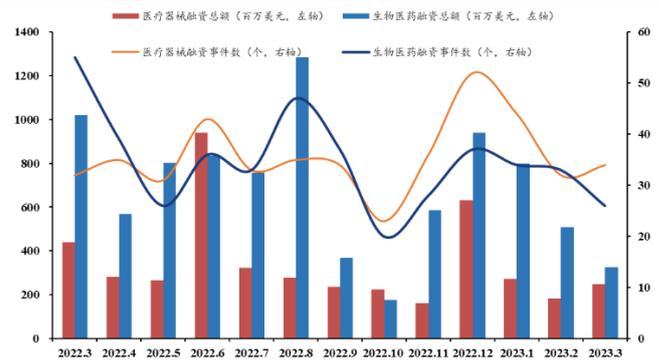
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图5: 2023年3月全球生物医药融资事件细分领域分布



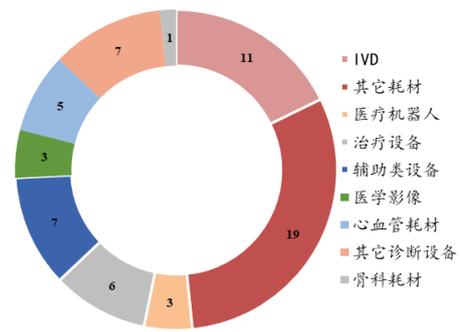
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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

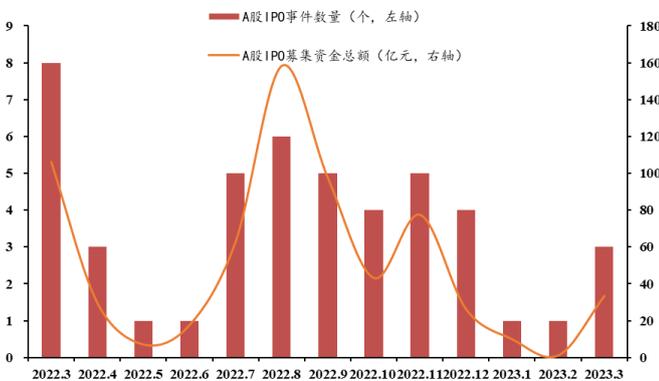


资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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。

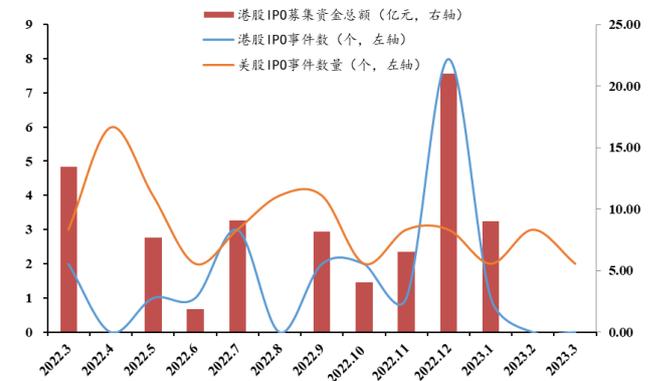
全球3月IPO数量较少, 港股18C开板后有望回升。2023年3月A股医疗行业共3家IPO, 分别为华人健康、康乐卫士、宏源药业。此外, 港股连续两个月无医疗行业公司IPO, 3月31日18C开板后热度有望恢复; 美股医疗行业3月共发生2起IPO事件。

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

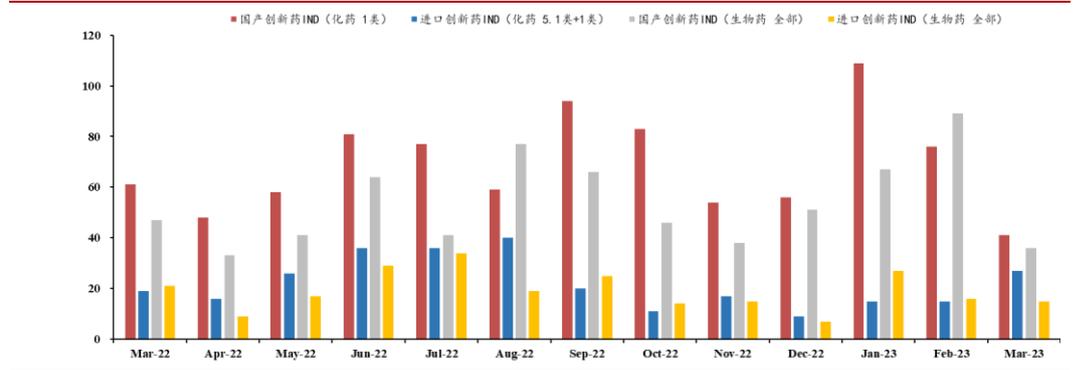


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 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 本周创新药械相关政策及事件梳理

### 3.1 国家药品监督管理局发布《药品监督管理统计年度数据（2022 年）》

2023 年 4 月 19 日，国家药品监督管理局发布了《药品监督管理统计年度数据（2022 年）》，全面展示了对药品、医疗器械、化妆品监管的统计调查数据。截至 2022 年底各省（区、市）医疗器械生产企业情况显示，医疗器械生产企业总数居于前列的省份包括：广东省 4968 家，江苏省 4814 家，山东省 4058 家。地方医疗器械抽检情况显示，2022 年地方医疗器械抽检共 24851 批次，1301 批次不合格，不合格率 5.24%。其中，按被抽检的器械类别分，二类医疗器械被抽检批次最多，达 19705 批次，不合格率为 6.26%。

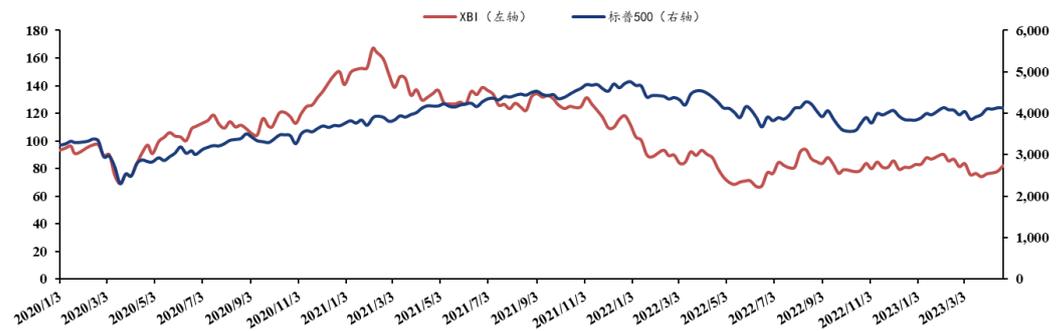
### 3.2 CMDE 发布关于调整医疗器械注册电子申报信息化系统业务范围的通告

2023 年 4 月 19 日，CMDE 发布关于调整医疗器械注册电子申报信息化系统业务范围的通告（2023 年第 11 号）。为稳步推进医疗器械审评审批服务便民化，进一步完善医疗器械注册线上政务服务体系，拟定于 2023 年 4 月 20 日将医疗器械注册证纠错事项纳入 eRPS 系统业务范围，鼓励具备条件的注册申请人通过 eRPS 系统线上办理相关业务。

## 4 全球创新药械板块表现跟踪

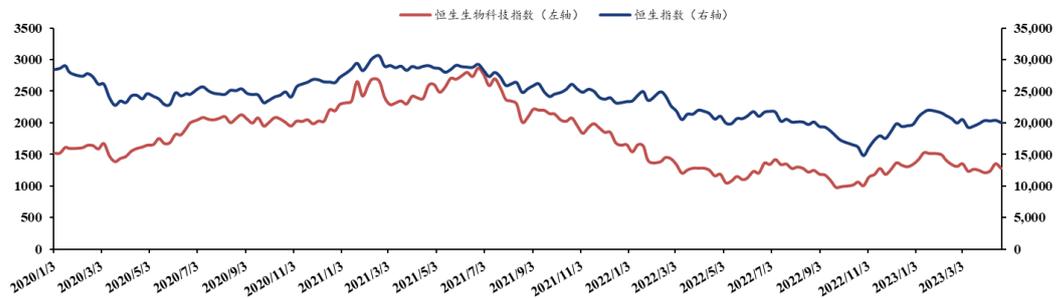
本周全球创新指数表现分化。本周 XBI 指数上涨 5.22%，跑赢标普 500 指数 5.32pct，2023 年以来 XBI 指数下降 0.88%，跑输标普 500 指数 8.54pct。本周恒生生物科技指数下跌 5.32%，跑输恒生指数 3.55pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 4.69pct，跑输恒生指数 6.18pct。本周 CS 创新药指数下跌 4.54pct，跑输沪深 300 指数 3.09pct，2023 年以来 CS 创新药指数上涨 0.06pct，跑输沪深 300 指数 4.10pct。

图10: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.4.21)



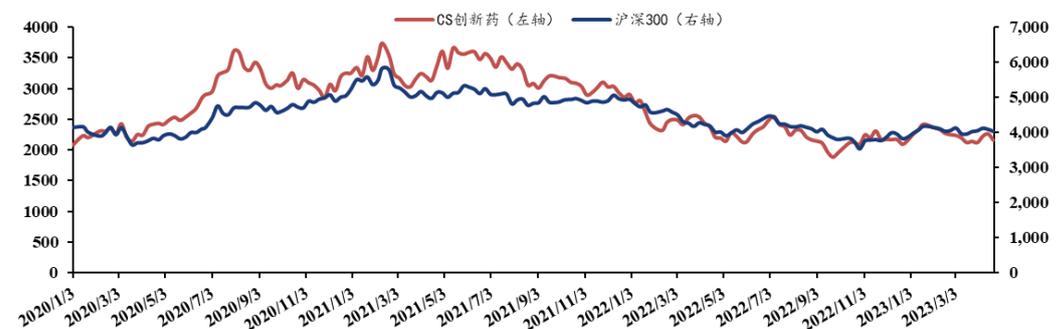
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.4.21)



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 2023.4.21)



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 股创新药械表现均回落。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-4.60%及-3.73%。其中涨幅排名前五的个股分别爱博医疗（6.64%）、神州细胞-U（+5.06%）、九强生物（+4.33%）、海尔生物（+3.29%）、上海医药（2.71%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-5.54%及-5.57%。其中涨幅排名前五的个股分别为康哲药业（+0.15%）、君实生物（0.00%）、亿胜生物科技（-1.60%）、复星医药（-2.10%）、昊海生物科技（-2.34%）。

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) 2023.4.21	周涨跌幅 (%)	EPS		PE		评级	
					2023E	2024E	TTM	2023E		2024E
000513.SZ	丽珠集团	35.93	336.14	-6.02	2.37	2.73	17	15	13	未评级
000661.SZ	长春高新	163.53	661.82	-1.96	12.60	15.37	17	13	11	未评级
000963.SZ	华东医药	41.16	721.94	-8.57	1.74	2.12	28	24	19	未评级
002007.SZ	华兰生物	23.59	430.37	-3.95	0.78	0.94	40	30	25	未评级
002019.SZ	亿帆医药	15.04	184.39	0.94	0.58	0.65	96	26	23	未评级
002038.SZ	双鹭药业	8.77	90.10	-4.67	-	-	40	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	27.21	274.16	-2.82	1.10	1.35	29	25	20	未评级
002294.SZ	信立泰	35.41	394.76	-5.32	0.69	0.85	65	51	42	未评级
002399.SZ	海普瑞	14.25	209.09	0.49	0.75	0.92	29	19	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	29.69	436.82	-2.72	1.22	1.33	26	22	22	增持
002653.SZ	海思科	26.87	299.36	-4.65	0.39	0.54	108	50	50	未评级
002773.SZ	康弘药业	19.06	175.25	-1.75	1.13	1.36	34	-	14	未评级
002821.SZ	凯莱英	139.01	514.22	-8.09	6.39	5.80	16	24	24	买入
300009.SZ	安科生物	11.61	194.27	-2.68	0.54	0.67	28	17	17	未评级
300122.SZ	智飞生物	82.84	1,325.44	0.05	5.72	6.51	17	13	13	增持
300142.SZ	沃森生物	32.59	523.83	-7.15	1.05	1.22	72	27	27	未评级
300238.SZ	冠昊生物	12.64	33.52	-4.39	0.46	0.60	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	96.12	838.57	-8.90	2.84	3.58	42	27	27	买入
300357.SZ	我武生物	44.48	232.89	-7.55	0.92	1.16	71	39	39	未评级
300558.SZ	贝达药业	68.03	284.00	-4.59	1.13	1.88	204	36	36	买入
300601.SZ	康泰生物	31.11	347.47	-8.42	2.38	3.03	81	10	10	增持
300725.SZ	药石科技	70.72	141.20	-7.65	2.60	3.60	48	20	20	买入
300759.SZ	康龙化成	50.98	607.29	-8.14	1.85	2.40	44	21	21	买入
300841.SZ	康华生物	91.00	122.53	-10.17	6.35	8.26	20	11	11	未评级
600079.SH	人福医药	27.00	440.83	-2.77	1.36	1.60	18	-	17	未评级
600196.SH	复星医药	32.48	867.92	-3.96	2.04	2.39	23	14	14	买入
600267.SH	海正药业	11.02	130.08	1.29	0.61	0.74	22	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	47.32	3,018.54	-0.84	0.76	0.93	86	51	51	未评级
600380.SH	健康元	13.22	255.04	-3.99	0.89	1.05	17	13	13	未评级
600535.SH	天士力	15.41	231.10	0.65	0.66	0.77	-90	20	20	未评级
600739.SH	辽宁成大	12.74	194.89	-5.00	0.00	0.00	16	-	-	未评级
600867.SH	通化东宝	11.89	237.05	-0.83	0.58	0.68	15	-	17	未评级
601607.SH	上海医药	21.99	813.30	2.71	1.73	1.92	14	11	11	未评级
603087.SH	甘李药业	35.97	203.47	-9.05	0.96	1.30	-46	-	-	未评级
603127.SH	昭衍新药	53.57	286.96	-7.49	2.15	2.51	27	21	21	买入

603259.SH	药明康德	76.41	2,267.41	-10.94	3.25	4.01	26	19	19	买入
603456.SH	九洲药业	33.13	298.02	-5.83	1.49	1.99	33	17	17	买入
603858.SH	步长制药	20.31	224.64	-0.29	-	-	18	-	-	未评级
688166.SH	博瑞医药	23.34	98.60	-2.42	0.75	0.91	38	26	26	增持
688177.SH	百奥泰	28.42	117.68	-8.82	-	-	-	-	-	未评级
688185.SH	康希诺	105.17	260.24	-10.87	0.94	1.94	-	-	54	增持
688202.SH	美迪西	171.95	149.63	-11.10	8.59	13.02	41	13	13	增持
688222.SH	成都先导	20.09	80.50	-5.73	0.16	0.17	309	-	120	未评级
688321.SH	微芯生物	29.52	121.36	-5.57	0.18	0.29	-	-	102	未评级
688505.SH	复旦张江	10.37	106.71	-7.33	-	-	77	-	-	未评级
688520.SH	神州细胞-U	77.18	343.71	5.06	0.10	1.06	-	-	73	未评级
平均			437.55	-4.60			44	23	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) 2023.4.21	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
0867.HK	康哲药业	13.48	330.53	0.15	1.40	1.50	9	-	-	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	3.68	21.02	-1.60	-	-	9	-	-	未评级
1093.HK	石药集团	7.91	943.92	-2.94	0.55	0.63	14	-	-	未评级
1177.HK	中国生物制药	4.46	838.89	-2.62	0.20	0.23	29	20	20	未评级
1513.HK	丽珠医药	27.90	261.02	-6.84	2.37	2.72	12	10	10	未评级
1521.HK	方达控股	2.49	51.19	-6.39	0.02	0.02	26	115	115	未评级
1530.HK	三生制药	7.85	191.46	-3.33	0.89	1.01	9	-	8	未评级
1558.HK	东阳光药	7.25	63.80	-7.29	0.99	1.25	-	6	6	未评级
1877.HK	君实生物	31.95	314.93	0.00	-1.24	-0.68	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	3.88	145.95	-3.00	0.22	0.27	-	14	14	未评级
2196.HK	复星医药	23.30	622.61	-2.10	2.00	2.37	15	10	10	未评级
2269.HK	药明生物	50.35	2,129.32	-8.12	1.28	1.67	43	-	30	未评级
2359.HK	药明康德	78.70	2,335.36	-12.02	3.22	4.21	24	-	19	未评级
2616.HK	基石药业-B	3.49	44.81	-10.97	-0.52	-0.52	-	-	-7	未评级
3692.HK	翰森制药	14.46	857.96	-8.60	0.49	0.55	30	26	26	未评级
3759.HK	康龙化成	34.25	407.99	-10.57	1.82	2.46	27	14	14	未评级
6160.HK	百济神州	153.00	2,077.80	-6.65	-1.16	-0.82	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	39.95	98.86	-8.48	-2.41	-1.19	-	-	-	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	9.46	166.90	-3.96	-0.29	-0.25	-	-	-	未评级
平均			626.54	-5.54			20	27	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	现价	市值 (亿元) 2023.4.21	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
002223.SZ	鱼跃医疗	30.41	304.85	-2.84	1.73	2.08	24	15	15	增持
300003.SZ	乐普医疗	23.56	443.07	-4.23	1.32	1.58	28	15	15	未评级
300244.SZ	迪安诊断	28.31	177.47	1.00	1.95	2.34	12	12	12	未评级
300326.SZ	凯利泰	7.05	50.55	-4.86	0.53	0.63	32	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	15.09	86.78	-17.00	1.41	1.62	14	9	9	增持
300406.SZ	九强生物	21.70	127.78	4.33	0.94	1.21	33	18	18	未评级
300463.SZ	迈克生物	17.45	106.88	-6.23	1.47	1.71	14	10	10	未评级
300482.SZ	万孚生物	29.36	130.51	-3.04	1.38	1.74	11	17	17	未评级
300529.SZ	健帆生物	30.29	244.66	-3.87	1.60	2.01	28	15	15	未评级
300595.SZ	欧普康视	32.38	289.74	-7.03	0.90	1.16	46	28	28	未评级
300633.SZ	开立医疗	54.33	232.46	-0.37	1.14	1.48	63	37	37	未评级
300639.SZ	凯普生物	16.84	74.01	-4.26	4.38	4.74	4	4	4	买入
300642.SZ	透景生命	22.69	37.30	-7.73	1.21	1.57	26	14	14	未评级
300653.SZ	正海生物	46.59	83.86	-5.11	1.39	1.77	45	-	26	未评级
300676.SZ	华大基因	68.32	282.79	-9.29	2.02	2.31	35	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	23.82	156.95	-10.08	0.97	1.81	14	-	13	未评级
300685.SZ	艾德生物	28.52	113.55	-3.39	0.65	0.82	43	35	35	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	301.50	3,655.51	-3.52	9.77	11.74	39	26	26	买入
300832.SZ	新产业	56.05	440.62	-5.64	2.12	2.72	33	21	21	未评级
300896.SZ	爱美客	531.53	1,150.02	-4.60	8.82	12.41	91	-	43	未评级
600529.SH	山东药玻	26.05	172.87	-1.55	1.28	1.55	28	17	17	未评级
603392.SH	万泰生物	106.90	968.59	-9.14	7.89	9.59	21	11	11	增持
603658.SH	安图生物	58.88	345.20	-3.21	2.56	3.22	30	18	18	未评级
603987.SH	康德莱	14.46	63.85	-6.35	0.92	1.11	20	13	13	未评级
688016.SH	心脉医疗	184.14	132.54	-2.00	6.19	7.68	37	24	24	未评级
688029.SH	南微医学	81.00	152.16	-4.51	2.48	3.43	46	24	24	增持
688050.SH	爱博医疗	214.30	225.39	6.64	3.22	4.45	89	-	48	未评级
688085.SH	三友医疗	28.07	63.40	-7.21	1.17	1.51	33	-	19	未评级
688139.SH	海尔生物	73.56	233.89	3.29	2.51	3.38	39	22	22	增持
688161.SH	威高骨科	56.63	226.52	-5.88	1.94	2.43	42	-	23	未评级
688198.SH	佰仁医疗	123.10	167.01	-5.15	1.05	1.60	179	-	77	未评级
688301.SH	奕瑞科技	363.00	263.87	-2.97	11.44	14.84	41	24	24	增持
688366.SH	昊海生科	103.87	177.90	-1.43	2.59	3.31	99	-	31	未评级
688389.SH	普门科技	27.12	115.42	-3.35	0.78	1.03	46	-	26	未评级
688575.SH	亚辉龙	19.19	108.81	0.68	0.81	0.99	11	19	19	增持
688580.SH	伟思医疗	65.40	44.88	-8.30	2.84	3.98	48	16	16	增持
688613.SH	奥精医疗	27.91	37.21	2.53	1.82	0.00	37	-	-	未评级
688617.SH	惠泰医疗	349.68	233.13	-0.44	7.05	9.44	65	-	37	未评级
688626.SH	翔宇医疗	42.46	67.94	-4.80	1.32	1.74	56	24	24	增持
688677.SH	海泰新光	104.96	91.29	1.87	2.69	3.73	47	28	28	增持
平均			302.03	-3.73			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) 2023.4.21	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
1066.HK	威高股份	13.16	601.50	-4.22	0.68	0.79	20	17	17	未评级
0853.HK	微创医疗	18.16	332.21	-7.35	-0.14	-0.10	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	25.45	243.96	-4.14	-0.78	-0.46	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	41.80	71.59	-2.34	2.66	3.32	35	-	13	未评级
1302.HK	先健科技	2.93	135.66	-7.86	0.00	0.00	37	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	19.90	76.47	-5.24	0.98	1.27	22	16	16	未评级
9997.HK	康基医疗	10.20	124.11	-3.41	0.50	0.63	23	-	16	未评级
1789.HK	爱康医疗	10.72	119.61	-3.07	0.24	0.31	52	34	34	未评级
2500.HK	启明医疗-B	10.94	48.25	-8.83	-0.88	-0.28	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	2.32	55.92	-6.83	-0.12	-0.07	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	10.20	69.12	-7.94	-0.40	-0.14	-	-	-	未评级
平均			170.76	-5.57			32	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
Catalent 产能受阻, 海森药业上市 (2023.4.16)	Catalent 产能管理问题或影响业绩, 海森药业成注册制后首批上市医药公司
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

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>