

医药生物

报告日期: 2023年06月05日

## 5月全球表现分化, 国内热度回落

### ——投融资周报 20230602

#### 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 CGT 新药、大小分子新药、手术机器人、IVD 等。其中国内脂肪乳剂细分领域头部企业盈科生物宣布完成超 3 亿元 B 轮融资。

**二级市场方面:** 2023 年 6 月 4 日, 科伦博泰通过港交所聆讯; 2023 年 5 月 29 日, 圆心科技港交所交表; 2023 年 5 月 29 日, 祥瑞生物进入 IPO 辅导备案。

2023 年 5 月 31 日, 星昊医药在北京证券交易所 IPO 上市。

**近期主要收购与 MNC 投资事件:** 2023 年 5 月 30 日, 乐心医疗拟出资 900 万元持有深圳心康医疗 30% 股权, 完善心电监测布局; 2023 年 6 月 1 日, CDMO 全球霸主 Lonza 宣布收购专注于 ADC 的创新生物技术公司 Synaffix; 2023 年 6 月 1 日, 西门子医疗与 CommonSpirit Health 宣布同意收购影像技术公司 Block Imaging。

##### □ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

① 2023 年 5 月 31 日, 国家药监局发布《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序(试行)》。

##### □ 月度投融资数据整理(更新至 2023 年 5 月)

**全球: 5 月生物医药投融资回暖, 医疗器械热度回落。**2023 年 5 月全球生物医药领域共发生 96 起融资事件(不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额约 24.75 亿美元, 环比上升约 23%, 同比下降约 10%; 2023 年 5 月医疗器械领域共发生 52 起融资事件(不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额超过 5.29 亿美元, 环比下降约 71%, 同比下降约 66%。

**国内: 5 月投融资热度回落。**2023 年 5 月国内生物医药领域累积发生 37 起融资事件, 融资总额为 3.94 亿美元, 环比下降约 44%, 同比下降约 48%; 2023 年 5 月医疗器械领域共发生 21 起融资事件, 融资总额为 1.06 亿美元, 环比下降约 79%, 同比下降约 58%

从细分领域上看, 生物制药和 IVD+其他耗材分别是 4 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 57 起与 11+11 起。从投资轮次分布上看, A 轮是 5 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 14 起和 29 起。

全球 5 月 IPO 数量较少。2023 年 5 月 A 股医疗行业共 3 家 IPO, 分别为星昊医药、安杰思、三博脑科。港股 5 月仅一家 IPO; 美股 5 月共 31 起 IPO 事件

##### □ 月度 IND 数据整理(更新至 2023 年 5 月)

2023 年 5 月, 国产创新药 IND(化药 1 类)受理号为 109 个, 进口创新药 IND(化药 1 类+5.1 类)受理号为 33 个, 国产创新药 IND(全部生物药)受理号为 116 个, 进口创新药 IND(全部生物药)受理号为 22 个。

##### □ 全球创新药械板块表现梳理(2023.6.2)

**本周全球创新指数表现分化。**本周 XBI 指数上涨 2.51%, 跑赢标普 500 指数 0.69pct, 2023 年以来 XBI 指数上涨 4.13%, 跑输标普 500 指数 7.40pct。本周恒生生物科技指数下跌 1.07%, 跑输恒生指数 2.16pct, 2023 年以来恒生生物科技指数下跌 16.40pct, 跑输恒生指数 12.20pct。本周 CS 创新药指数下跌 2.55pct, 跑输沪

#### 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 《基药: 中药重要新催化》

2023.06.04

2 《CXO 反弹, 关注 ASCO 数据》 2023.06.03

3 《国采来了, 再论中药》

2023.06.01

深 300 指数 0.28pct, 2023 年以来 CS 创新药指数下跌 6.59pct, 跑输沪深 300 指数 6.34pct。

**从市场表现来看, 本周 A 股和 H 股创新药械持续回落。**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-1.42%及-1.96%。其中涨幅排名前五的个股分别冠昊生物 (+13.48%)、奕瑞科技 (+12.34%)、成都先导 (+9.32%)、康龙化成 (+7.79%)、凯莱英 (+4.98%)。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-1.88%及-3.04%。其中涨幅排名前五的个股分别为微创机器人-B (+4.71%)、翰森制药 (+3.56%)、药明生物 (+3.49%)、春立医疗 (+2.93%)、威高股份 (+1.43%)

#### □ 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：科伦博泰通过聆讯 .....                                  | 5         |
| 1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：CDMO 巨头 Lonza 收购 ADC 明星公司 Synaffix..... | 6         |
| 1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 5 月） .....                         | 7         |
| <b>2 IND 月度数据整理（更新至 2023 年 5 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 国家药监局发布《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序（试行）》 .....                 | 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 5 月-2023 年 5 月全球医疗健康领域融资概况.....  | 7  |
| 图 2: 2022 年 5 月-2023 年 5 月国内医疗健康领域融资概况.....  | 7  |
| 图 3: 2022 年 5 月-2023 年 5 月全球医疗健康领域融资概况.....  | 8  |
| 图 4: 2022 年 5 月-2023 年 5 月国内医疗健康领域融资概况.....  | 8  |
| 图 5: 2023 年 5 月全球生物医药融资事件细分领域分布.....         | 8  |
| 图 6: 2023 年 5 月全球医疗器械融资事件细分领域分布.....         | 8  |
| 图 7: 2023 年 5 月全球生物医药融资事件投资轮次分布.....         | 8  |
| 图 8: 2023 年 5 月全球医疗器械融资事件投资轮次分布.....         | 8  |
| 图 9: 2022.5-2023.5 国内医疗健康领域 IPO 概况.....      | 9  |
| 图 10: 2022.5-2023.5 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况.....  | 9  |
| 图 11: IND 数据整理 (更新至 2023 年 5 月).....         | 9  |
| 图 12: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.6.2).....      | 10 |
| 图 13: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.6.2).....    | 10 |
| 图 14: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.6.2)..... | 10 |
| <br>   |    |
| 表 1: 本周一二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：科伦博泰通过聆讯

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括 CGT 新药、大小分子新药、手术机器人、IVD 等。其中国内脂肪乳剂细分领域头部企业盈科生物宣布完成超 3 亿元 B 轮融资。

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       |
|---------------|-------------------------|-----------------|-----------|---|------------|
| 爱博医疗机器人       | 血管介入式手术机器人产品<br>开发商     | A 轮             | 1 亿元人民币   | 用于加快新一代泛血管介入机器人的临床入组，推动智能化血管介入机器人技术平台的建设，并加强人才团队的综合能力建设                               | 国中资本等      |
| 汉通医疗          | 血管介入超声领域产品研发<br>商       | 天使+轮            | 数千万元人民币   | 用于团队建设、核心产品的研发及临床推进，加速推进核心产品 uRDN 进入临床  | 朗玛峰创投等     |
| 诗健生物          | 创新型单克隆抗体新药研发<br>商       | A+轮             | 数亿元人民币    | 用于将首个临床项目 Trop-2 ADC 快速推动到注册临床阶段，并开展样品商业化生产提供了资金保障                                    | 投控东海等      |
| Strive Health | 远程肾脏护理服务提供商             | C 轮             | 1.66 亿美元  | 用于拓展新的市场，投资于现有的支付方、卫生系统、肾病医生和医疗集团的伙伴关系，以及完善其基于价值的临床护理模式来发展和扩大业务                       | EA 等       |
| 泽安生物          | 免疫疗法开发商                 | Pre-A+轮         | 超千万美元     | 用于系统性验证天然免疫衔接抗体技术平台 (Innate Engager Platform)，推进多个核心品种的临床前研究、IND 申报和早期临床试验，并进一步扩充全球团队 | 启明创投等      |
| 君德医药          | 药械组合产品 and 治疗新方法<br>开发商 | Pre-A+轮         | 数千万元人民币   | 用于 JTX102——胃内占容胶囊的临床、注册、生产及销售，同时，还将用于加速多个核心技术平台产品管线的研发及临床进程                           | 盈科资本等      |
| 凌科药业          | FIC/BIC 小分子药物研发商        | C1 轮            | 2 亿元人民币   | 用于加速推进凌科药业核心产品的临床开发   | 盛世投资等      |
| 迪纳元昇          | 核酸纳米载体技术研发商             | 天使轮及 Pre-A<br>轮 | 数千万元人民币   | 用于迪纳元昇特定器官靶向的小核酸药物管线的推进   | 泰煜投资和齐济投资等 |
| 盈科生物          | 药物研发商                   | B 轮             | 超 3 亿元人民币 | 用于助力企业二期征程大发展   | 国寿股权公司等    |
| 迈宝智能          | 外骨骼机器人研发商               | A 轮             | 数千万元人民币   | 用于拓展产品系列，降低产品成本，探索消费端应用模式，拓宽公司的业务范围   | 神骐好汇基金等    |
| 华美浩联          | 生命周期数智化健康管理服<br>务提供商    | B 轮             | 数千万元人民币   | 用于健康管理服务的精细化运营，即人工智能数字化医疗健康服务平台的升级——通过对人工智能医疗科技投入以及其他跨学科合作，建                          | 东方国资等      |

|      |                        |     |           |   |       |
|------|------------------------|-----|-----------|---|-------|
| 晶捷生物 | 体外诊断产品研发、生产、销售商        | A 轮 | 1.5 亿元人民币 | 立人工智能（类 ChatGPT 医疗）能力，实现华美浩联数字化升级、实现数字化医疗健康服务整体性提升用于车间改造、生产设备购买；后期的销售费用投入；研发费用投入等 | 本草资本等 |
| 华谱科仪 | 色谱领域整体解决方案提供商          | A 轮 | 亿元人民币     | 用于拓展色谱销售渠道和完善服务体系   | 弘晖基金等 |
| 赛诺生物 | 通用型 CAR-T 细胞治疗药物研发与生产商 | A+轮 | 1.5 亿元人民币 | 用于加快公司异体通用型 CAR-T 细胞治疗产品的产业化步伐，推进新药申报及上市进程  | 钜科投资等 |

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 6 月 4 日，科伦博泰通过港交所聆讯，即将上市。**科伦博泰是科伦药业分拆上市的创新药平台。招股书显示，科伦博泰是中国首批也是全球为数不多的建立全面一体化 ADC 平台 OptiDC 的生物制药公司之一。

**2023 年 5 月 29 日，圆心科技港交所交表。**2023 年 5 月 29 日，据港交所披露，北京圆心科技集团股份有限公司递表港交所主板。招股书显示，截至 2022 年 12 月 31 日，圆心科技拥有并经营 320 家药房，其中 261 家位于医院附近半径 1 公里以内的位置，85 家药房则被指定为大病医保双通道药房。截至 2022 年 12 月 31 日，圆心科技在线下及线上药房提供约 51,800 个品种的产品，且圆心科技的产品组合涵盖国家药监局自 2015 年起批准的 105 款创新性肿瘤治疗药物中的 83 款。

**2023 年 5 月 29 日，祥瑞生物进入 IPO 辅导备案。**2023 年 5 月 29 日，证监会官网披露，北京祥瑞生物制品股份有限公司(简称“祥瑞生物”)上市辅导备案。官网信息显示，祥瑞生物是先声投资集团旗下成员企业，位于北京雁栖湖畔，怀柔科学城内，是一家正在成为创新驱动型的国家高新技术企业、北京市专精特新“小巨人”企业。集研发、生产、销售预防用生物制品、生物药、化学药、体内及体外诊断试剂为一体，聚焦抗感染、传染病、疫苗领域，全面打造“结核领域一体化解决方案的服务商”。

**2023 年 5 月 31 日，星昊医药在北京证券交易所 IPO 上市。**2023 年 5 月 31 日，星昊医药在北京证券交易所上市，公司证券代码为 430017，发行价格 12.3 元/股，发行市盈率为 30.71 倍。本次发行超额配售选择权行使前，星昊医药的募集资金总额为 37,638.00 万元，用于创新药物产业化共享平台、口服制剂新产品研发。

(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：CDMO 巨头 Lonza 收购 ADC 明星公司 Synaffix

**2023 年 5 月 30 日，乐心医疗拟出资 900 万元持有深圳心康医疗 30% 股权，完善心电监测布局。**5 月 30 日，乐心医疗发布公告，拟出资 900 万元参与投资深圳心康医疗科技有限公司，增资完成后，乐心医疗将持有深圳心康医疗 30% 股权。据了解，乐心医疗近期在健康管理领域多点布局，此前已在血糖监测领域与行业头部公司进行战略合作并推出新产品。

**2023 年 6 月 1 日，CDMO 全球霸主 Lonza 宣布收购专注于 ADC 的创新生物技术公司 Synaffix。**收购将通过整合行业领先的专有 Synaffix 技术平台（GlycoConnect、HydraSpace、toxSYN）和研发能力，包括有效载荷和 site-specific linker 技术，以进一步加

强 Lonza 的生物偶联药物布局。本次收购 Lonza 将支付 1 亿欧元现金和基于绩效的额外 6000 万欧元。

**2023 年 6 月 1 日，西门子医疗与 CommonSpirit Health 宣布同意收购影像技术公司 Block Imaging。**6 月 1 日，西门子医疗与 CommonSpirit Health 已同意收购 Block Imaging，以提供更多可持续的选择，并支持美国医院、卫生系统和其他护理场所对多厂商成像部件和服务日益增长的需求。根据协议条款，Block Imaging 公司将继续向全美国的医疗机构提供零部件，以帮助建立一个更可持续、更具成本效益的成像设备队伍。

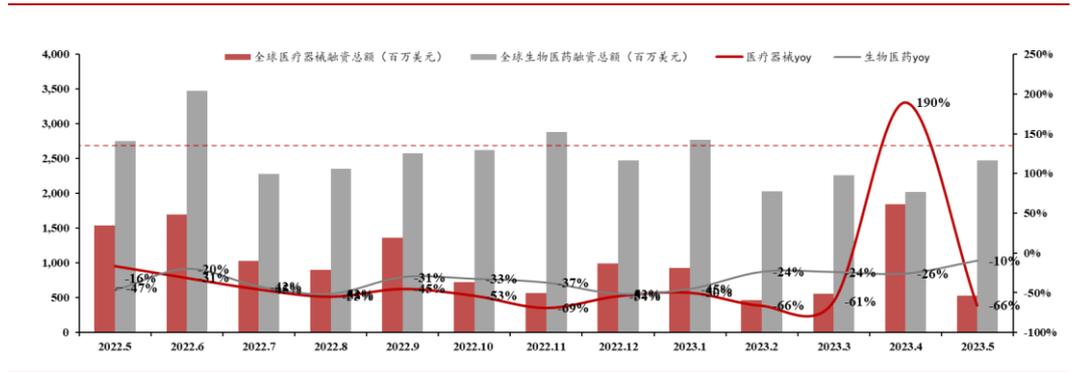
(以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等)

### 1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 5 月）

**全球：5 月生物医药投融资回暖，医疗器械热度回落。**2023 年 5 月全球生物医药领域共发生 96 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额约 24.75 亿美元，环比上升约 23%，同比下降约 10%；2023 年 5 月医疗器械领域共发生 52 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额超过 5.29 亿美元，环比下降约 71%，同比下降约 66%。

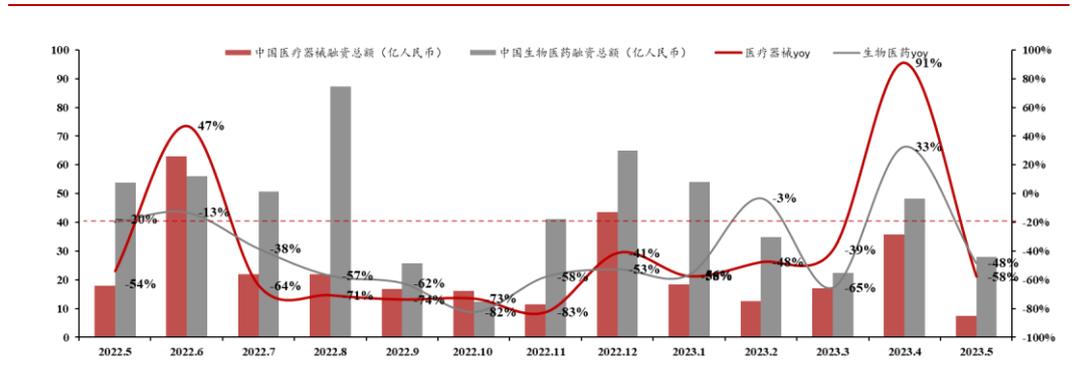
**国内：4 月投融资热度回落。**2023 年 5 月国内生物医药领域累积发生 37 起融资事件，融资总额为 3.94 亿美元，环比下降约 44%，同比下降约 48%；2023 年 5 月医疗器械领域共发生 21 起融资事件，融资总额为 1.06 亿美元，环比下降约 79%，同比下降约 58%。

图1：2022 年 5 月-2023 年 5 月全球医疗健康领域融资概况



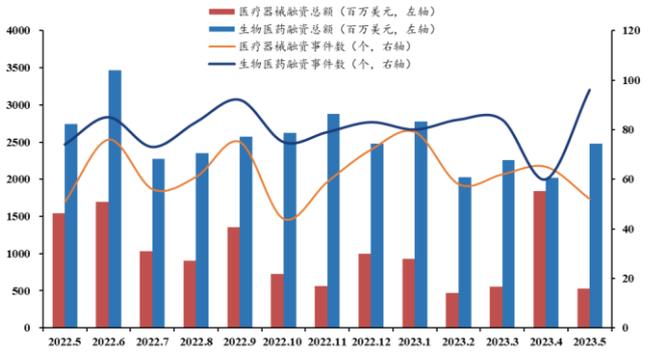
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2022 年 5 月-2023 年 5 月国内医疗健康领域融资概况



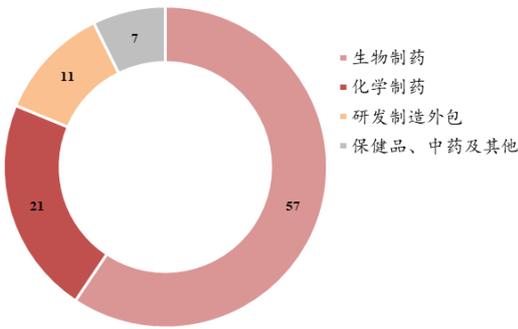
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3: 2022年5月-2023年5月全球医疗健康领域融资概况



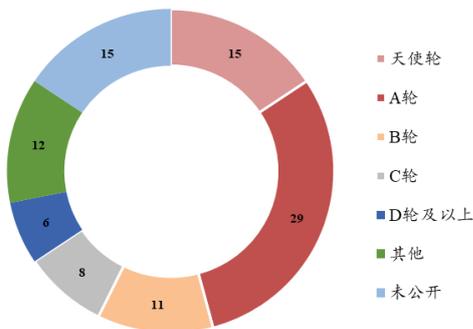
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图5: 2023年5月全球生物医药融资事件细分领域分布



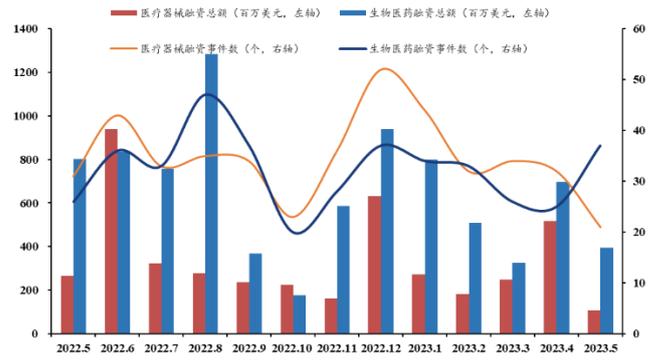
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图7: 2023年5月全球生物医药融资事件投资轮次分布



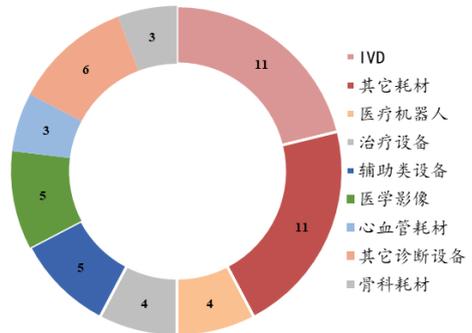
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图4: 2022年5月-2023年5月国内医疗健康领域融资概况



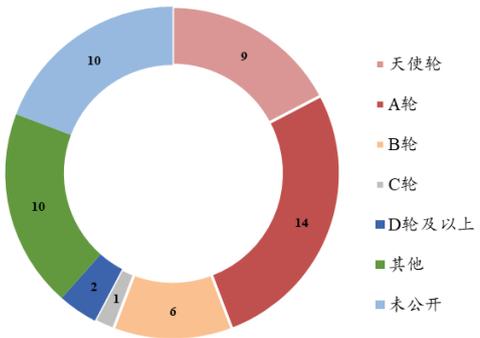
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图6: 2023年5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

图8: 2023年5月全球医疗器械融资事件投资轮次分布

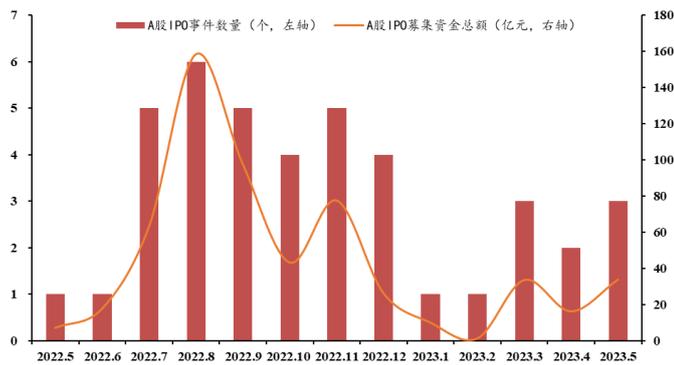


资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

从细分领域上看, 生物制药和 IVD+其他耗材分别是 4 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 57 起与 11+11 起。从投资轮次分布上看, A 轮是 5 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 14 起和 29 起。

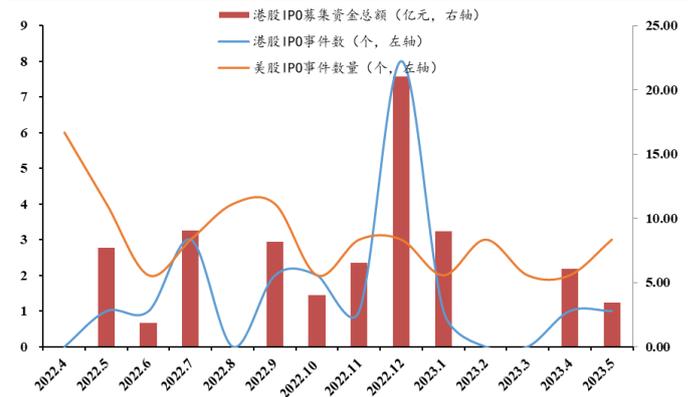
**全球 5 月 IPO 数量较少。**2023 年 5 月 A 股医疗行业共 3 家 IPO, 分别为星昊医药、安杰思、三博脑科。港股 5 月仅一家 IPO; 美股 5 月共 3I 起 IPO 事件。

图9: 2022.5-2023.5 国内医疗健康领域 IPO 概况



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图10: 2022.5-2023.5 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况

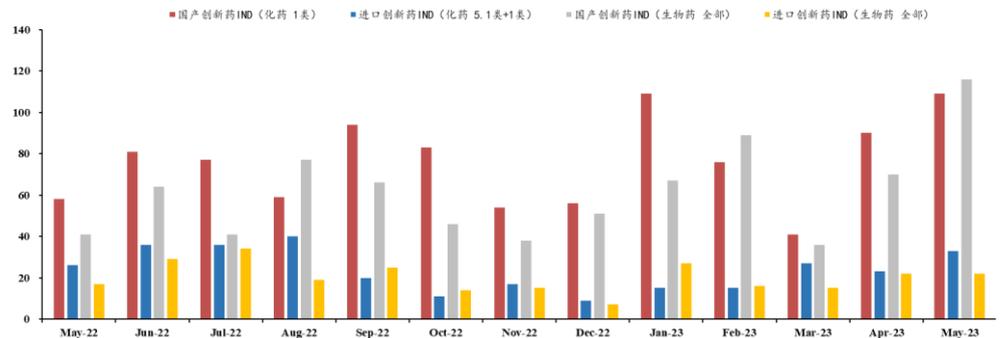


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 2 IND 月度数据整理 (更新至 2023 年 5 月)

2023 年 5 月, 国产创新药 IND (化药 1 类) 受理号为 109 个, 进口创新药 IND (化药 1 类+5.1 类) 受理号为 33 个, 国产创新药 IND (全部生物药) 受理号为 116 个, 进口创新药 IND (全部生物药) 受理号为 22 个。

图11: IND 数据整理 (更新至 2023 年 5 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

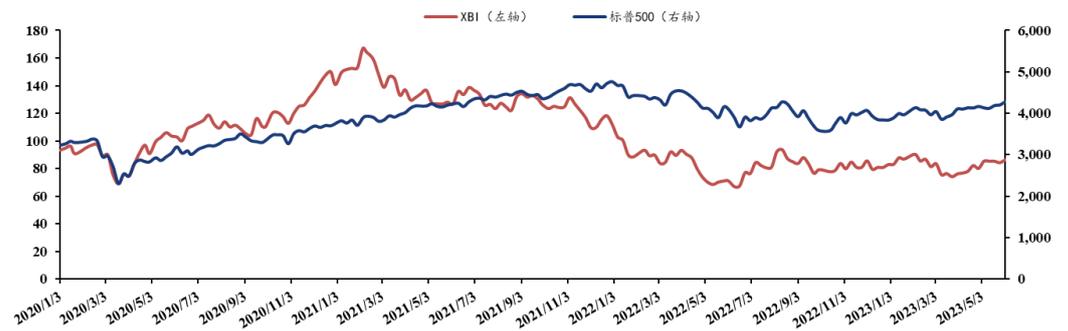
### 3.1 国家药监局发布《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序 (试行)》

2023 年 5 月 31 日, 国家药监局发布《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序 (试行)》。《工作程序》明确, 具有儿童临床医疗、儿童合理用药和儿童临床研究相关职能的国家儿童医学中心, 以及民政部登记管理的医学、药学会/协会, 可对已上市化学药品及治疗用生物制品 (细胞基因治疗产品和血液制品除外) 的药品说明书提出增加儿童用药信息。

## 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 2.51%，跑赢标普 500 指数 0.69pct，2023 年以来 XBI 指数上涨 4.13%，跑输标普 500 指数 7.40pct。本周恒生生物科技指数下跌 1.07%，跑输恒生指数 2.16pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 16.40pct，跑输恒生指数 12.20pct。本周 CS 创新药指数下跌 2.55pct，跑输沪深 300 指数 0.28pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 6.59pct，跑输沪深 300 指数 6.34pct。

图12: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.6.2)



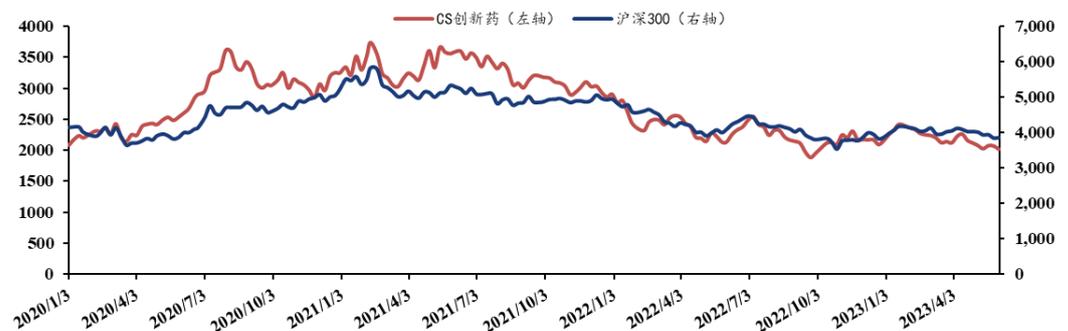
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图13: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.6.2)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.6.2)



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 股创新药械持续回落。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-1.42%及-1.96%。其中涨幅排名前五的个股分别冠昊生物（+13.48%）、奕瑞科技（+12.34%）、成都先导（+9.32%）、康龙化成（+7.79%）、凯莱英（+4.98%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-1.88%及-3.04%。其中涨幅排名前五的个股分别为微创机器人-B（+4.71%）、翰森制药（+3.56%）、药明生物（+3.49%）、春立医疗（+2.93%）、威高股份（+1.43%）。

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<br>(亿元)<br>2023.6.2 | 周涨跌幅<br>(%) | EPS   |       | PE   |       |       | 评级  |
|-----------|------|--------|------------------------|-------------|-------|-------|------|-------|-------|-----|
|           |      |        |                        |             | 2023E | 2024E | TTM  | 2023E | 2024E |     |
| 000513.SZ | 丽珠集团 | 37.98  | 355.32                 | -3.56       | 2.38  | 2.75  | 18   | 16    | 14    | 未评级 |
| 000661.SZ | 长春高新 | 160.80 | 650.69                 | -3.06       | 12.52 | 15.23 | 17   | 13    | 11    | 未评级 |
| 000963.SZ | 华东医药 | 39.13  | 686.34                 | -7.93       | 1.73  | 2.09  | 27   | 23    | 19    | 未评级 |
| 002007.SZ | 华兰生物 | 22.05  | 402.27                 | -1.69       | 0.79  | 0.95  | 34   | 28    | 23    | 未评级 |
| 002019.SZ | 亿帆医药 | 15.48  | 189.79                 | -1.21       | 0.35  | 0.44  | 141  | 44    | 35    | 未评级 |
| 002038.SZ | 双鹭药业 | 9.23   | 94.82                  | -3.15       | -     | -     | 25   | -     | -     | 未评级 |
| 002262.SZ | 恩华药业 | 29.38  | 296.03                 | -3.51       | 1.10  | 1.35  | 32   | 27    | 22    | 未评级 |
| 002294.SZ | 信立泰  | 34.77  | 387.62                 | -3.68       | 0.69  | 0.85  | 63   | 51    | 41    | 未评级 |
| 002399.SZ | 海普瑞  | 11.92  | 174.90                 | 0.00        | 0.58  | 0.68  | 31   | 21    | 17    | 未评级 |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 30.82  | 453.68                 | -6.66       | 1.44  | 1.53  | 20   | 20    | 20    | 增持  |
| 002653.SZ | 海思科  | 24.96  | 278.08                 | -5.31       | 0.34  | 0.46  | 99   | 54    | 54    | 未评级 |
| 002773.SZ | 康弘药业 | 20.70  | 190.33                 | 4.44        | 1.13  | 1.36  | 22   | -     | 15    | 未评级 |
| 002821.SZ | 凯莱英  | 134.82 | 498.72                 | 4.98        | 6.39  | 5.80  | 15   | 23    | 23    | 买入  |
| 300009.SZ | 安科生物 | 10.08  | 168.66                 | -1.37       | 0.54  | 0.68  | 24   | 15    | 15    | 未评级 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 72.19  | 1,155.04               | -1.08       | 5.72  | 6.51  | 15   | 11    | 11    | 增持  |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 29.22  | 469.67                 | -2.14       | 1.09  | 1.20  | 54   | 24    | 24    | 未评级 |
| 300238.SZ | 冠昊生物 | 16.75  | 44.41                  | 13.48       | 0.27  | 0.32  | -    | -     | -     | 未评级 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 81.88  | 714.34                 | -1.29       | 2.84  | 3.58  | 35   | 23    | 23    | 买入  |
| 300357.SZ | 我武生物 | 37.50  | 196.34                 | -6.95       | 0.87  | 1.09  | 60   | 34    | 34    | 未评级 |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 56.43  | 235.58                 | -20.08      | 0.98  | 1.56  | 208  | 36    | 36    | 买入  |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 27.96  | 312.29                 | -3.65       | 2.38  | 3.03  | -155 | 9     | 9     | 增持  |
| 300725.SZ | 药石科技 | 53.79  | 107.40                 | 3.05        | 2.08  | 2.86  | 36   | 19    | 19    | 买入  |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 48.70  | 580.13                 | 7.79        | 1.85  | 2.40  | 39   | 20    | 20    | 买入  |
| 300841.SZ | 康华生物 | 78.35  | 105.50                 | -6.36       | 6.08  | 7.74  | 19   | 10    | 10    | 未评级 |
| 600079.SH | 人福医药 | 25.56  | 417.32                 | -0.12       | 1.36  | 1.60  | 19   | -     | 16    | 未评级 |
| 600196.SH | 复星医药 | 30.74  | 821.42                 | -2.63       | 2.04  | 2.39  | 19   | 13    | 13    | 买入  |
| 600267.SH | 海正药业 | 12.02  | 142.54                 | -0.99       | 0.61  | 0.74  | 24   | -     | -     | 未评级 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 46.03  | 2,936.25               | -4.90       | 0.75  | 0.90  | 75   | 51    | 51    | 未评级 |
| 600380.SH | 健康元  | 13.47  | 259.86                 | -2.81       | 0.90  | 1.07  | 17   | 13    | 13    | 未评级 |
| 600535.SH | 天士力  | 15.24  | 228.55                 | 0.13        | 0.65  | 0.77  | 40   | 20    | 20    | 未评级 |
| 600739.SH | 辽宁成大 | 13.26  | 202.84                 | -1.78       | 0.00  | 0.00  | 16   | -     | -     | 未评级 |
| 600867.SH | 通化东宝 | 11.30  | 225.29                 | -4.48       | 0.57  | 0.67  | 23   | -     | 17    | 未评级 |
| 601607.SH | 上海医药 | 22.86  | 845.85                 | 1.15        | 1.73  | 1.92  | 14   | 12    | 12    | 未评级 |
| 603087.SH | 甘李药业 | 38.39  | 217.15                 | -1.29       | 0.96  | 1.30  | -43  | -     | -     | 未评级 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 46.43  | 248.72                 | -0.13       | 2.15  | 2.51  | 22   | 18    | 18    | 买入  |

|           |        |       |          |       |      |      |     |    |    |     |
|-----------|--------|-------|----------|-------|------|------|-----|----|----|-----|
| 603259.SH | 药明康德   | 67.84 | 2,013.17 | 2.76  | 3.24 | 4.00 | 22  | 17 | 17 | 买入  |
| 603456.SH | 九洲药业   | 29.56 | 265.91   | -3.71 | 1.46 | 1.92 | 27  | 15 | 15 | 买入  |
| 603858.SH | 步长制药   | 21.90 | 242.22   | -1.08 | -    | -    | -16 | -  | -  | 未评级 |
| 688166.SH | 博瑞医药   | 22.60 | 95.48    | -1.53 | 0.75 | 0.91 | 38  | 25 | 25 | 增持  |
| 688177.SH | 百奥泰    | 29.26 | 121.16   | -3.02 | -    | -    | -   | -  | -  | 未评级 |
| 688185.SH | 康希诺    | 91.76 | 227.06   | -0.88 | 0.94 | 1.94 | -   | -  | 47 | 增持  |
| 688202.SH | 美迪西    | 96.60 | 117.68   | -1.33 | 6.14 | 8.63 | 32  | 11 | 11 | 增持  |
| 688222.SH | 成都先导   | 17.36 | 69.56    | 9.32  | 0.16 | 0.21 | 303 | -  | 81 | 未评级 |
| 688321.SH | 微芯生物   | 23.15 | 95.21    | -0.77 | 0.18 | 0.29 | -   | -  | 80 | 未评级 |
| 688505.SH | 复旦张江   | 9.42  | 97.65    | 1.18  | -    | -    | 69  | -  | -  | 未评级 |
| 688520.SH | 神州细胞-U | 64.46 | 287.06   | 0.56  | 0.02 | 0.81 | -   | -  | 80 | 未评级 |
| 平均        |        |       | 411.43   | -1.42 |      |      | 39  | 23 | 27 |     |

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<br>(亿港元)<br>2023.6.2 | 周涨跌幅<br>(%) | EPS   |       |     | PE    |       | 评级  |
|---------|---------|--------|-------------------------|-------------|-------|-------|-----|-------|-------|-----|
|         |         |        |                         |             | 2023E | 2024E | TTM | 2023E | 2024E |     |
| 0867.HK | 康哲药业    | 11.50  | 281.98                  | -3.69       | 1.40  | 1.50  | 8   | -     | -     | 未评级 |
| 1061.HK | 亿胜生物科技  | 3.64   | 20.78                   | 1.39        | -     | -     | 9   | -     | -     | 未评级 |
| 1093.HK | 石药集团    | 6.81   | 810.61                  | -5.81       | 0.54  | 0.61  | 12  | -     | -     | 未评级 |
| 1177.HK | 中国生物制药  | 3.78   | 710.99                  | -2.58       | 0.20  | 0.23  | 25  | 17    | 17    | 未评级 |
| 1513.HK | 丽珠医药    | 28.10  | 262.89                  | 0.18        | 2.37  | 2.72  | 12  | 10    | 10    | 未评级 |
| 1521.HK | 方达控股    | 2.07   | 42.57                   | -7.59       | 0.02  | 0.02  | 21  | 96    | 96    | 未评级 |
| 1530.HK | 三生制药    | 7.83   | 190.97                  | -2.97       | 0.89  | 1.01  | 9   | -     | 8     | 未评级 |
| 1558.HK | 东阳光药    | 6.53   | 57.46                   | -2.25       | 0.99  | 1.25  | -   | 5     | 5     | 未评级 |
| 1877.HK | 君实生物    | 25.35  | 249.87                  | -7.48       | -1.36 | -0.99 | -   | -     | -     | 未评级 |
| 2186.HK | 绿叶制药    | 3.37   | 126.77                  | -2.32       | 0.20  | 0.26  | -   | 13    | 13    | 未评级 |
| 2196.HK | 复星医药    | 21.00  | 561.15                  | -0.71       | 1.81  | 2.29  | 12  | 9     | 9     | 未评级 |
| 2269.HK | 药明生物    | 44.45  | 1,880.14                | 3.49        | 1.26  | 1.65  | 38  | -     | 27    | 未评级 |
| 2359.HK | 药明康德    | 68.00  | 2,017.99                | -0.80       | 3.29  | 4.21  | 19  | -     | 16    | 未评级 |
| 2616.HK | 基石药业-B  | 2.82   | 36.21                   | -1.74       | -0.52 | -0.52 | -   | -     | -5    | 未评级 |
| 3692.HK | 翰森制药    | 13.38  | 793.88                  | 3.56        | 0.49  | 0.55  | 27  | 24    | 24    | 未评级 |
| 3759.HK | 康龙化成    | 30.40  | 362.13                  | 0.16        | 1.82  | 2.46  | 22  | 12    | 12    | 未评级 |
| 6160.HK | 百济神州    | 135.70 | 1,845.66                | -2.93       | -0.19 | -0.13 | -   | -     | -     | 未评级 |
| 6185.HK | 康希诺生物-B | 30.30  | 74.98                   | -0.66       | -2.35 | -1.14 | -   | -     | -     | 未评级 |
| 9969.HK | 诺诚健华-B  | 7.39   | 130.38                  | -3.02       | -0.32 | -0.27 | -   | -     | -     | 未评级 |
| 平均      |         |        | 550.39                  | -1.88       |       |       | 18  | 23    | 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）

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)<br>2023.6.2 | 周涨跌幅<br>(%) | EPS   |       |      | PE    |       | 评级  |
|-----------|------|--------|---------------------|-------------|-------|-------|------|-------|-------|-----|
|           |      |        |                     |             | 2023E | 2024E | TTM  | 2023E | 2024E |     |
| 002223.SZ | 鱼跃医疗 | 32.95  | 330.32              | -0.99       | 1.88  | 2.20  | 18   | 15    | 15    | 增持  |
| 300003.SZ | 乐普医疗 | 23.36  | 439.31              | -3.99       | 1.33  | 1.57  | 19   | 15    | 15    | 未评级 |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 25.53  | 160.05              | -5.19       | 1.79  | 2.23  | 19   | 11    | 11    | 未评级 |
| 300326.SZ | 凯利泰  | 6.93   | 49.69               | -1.28       | 0.24  | 0.29  | -227 | -     | -     | 未评级 |
| 300358.SZ | 楚天科技 | 15.72  | 90.40               | 2.41        | 1.41  | 1.62  | 16   | 10    | 10    | 增持  |
| 300406.SZ | 九强生物 | 22.80  | 134.26              | 1.88        | 0.89  | 1.14  | 33   | 20    | 20    | 未评级 |
| 300463.SZ | 迈克生物 | 16.28  | 99.71               | -4.01       | 0.98  | 1.22  | 16   | 13    | 13    | 未评级 |
| 300482.SZ | 万孚生物 | 30.43  | 135.27              | 0.76        | 1.32  | 1.68  | 27   | 18    | 18    | 未评级 |
| 300529.SZ | 健帆生物 | 27.98  | 226.00              | -2.18       | 1.39  | 1.70  | 30   | 16    | 16    | 未评级 |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 28.45  | 254.58              | -1.18       | 0.90  | 1.16  | 39   | 25    | 25    | 未评级 |
| 300633.SZ | 开立医疗 | 58.03  | 249.91              | -3.92       | 1.14  | 1.49  | 55   | 39    | 39    | 未评级 |
| 300639.SZ | 凯普生物 | 9.20   | 60.27               | -0.43       | 4.38  | 4.74  | 5    | 2     | 2     | 买入  |
| 300642.SZ | 透景生命 | 21.10  | 34.68               | -1.49       | 1.07  | 1.40  | 27   | 15    | 15    | 未评级 |
| 300653.SZ | 正海生物 | 35.83  | 64.49               | -2.61       | 1.36  | 1.74  | 35   | -     | 21    | 未评级 |
| 300676.SZ | 华大基因 | 60.11  | 248.80              | 2.66        | 2.02  | 2.31  | 48   | -     | -     | 未评级 |
| 300677.SZ | 英科医疗 | 22.76  | 149.96              | -2.11       | 1.01  | 1.72  | 38   | -     | 13    | 未评级 |
| 300685.SZ | 艾德生物 | 26.15  | 104.12              | -1.32       | 0.65  | 0.82  | 39   | 32    | 32    | 未评级 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 301.58 | 3,656.48            | -3.61       | 9.67  | 11.78 | 36   | 26    | 26    | 买入  |
| 300832.SZ | 新产业  | 59.48  | 467.35              | -2.49       | 2.12  | 2.73  | 34   | 22    | 22    | 未评级 |
| 300896.SZ | 爱美客  | 456.22 | 987.08              | -2.27       | 8.91  | 12.52 | 71   | -     | 36    | 未评级 |
| 600529.SH | 山东药玻 | 25.39  | 168.49              | -2.16       | 1.13  | 1.36  | 27   | 19    | 19    | 未评级 |
| 603392.SH | 万泰生物 | 94.31  | 854.52              | -0.87       | 7.89  | 9.59  | 18   | 10    | 10    | 增持  |
| 603658.SH | 安图生物 | 55.73  | 326.73              | -4.62       | 2.45  | 3.07  | 28   | 18    | 18    | 未评级 |
| 603987.SH | 康德莱  | 13.81  | 60.98               | -2.26       | 0.90  | 1.08  | 19   | 13    | 13    | 未评级 |
| 688016.SH | 心脉医疗 | 161.90 | 116.53              | -2.47       | 6.19  | 7.68  | 33   | 21    | 21    | 未评级 |
| 688029.SH | 南微医学 | 88.86  | 166.92              | -2.70       | 2.47  | 3.33  | 43   | 27    | 27    | 增持  |
| 688050.SH | 爱博医疗 | 208.62 | 219.42              | -3.49       | 3.17  | 4.38  | 87   | -     | 48    | 未评级 |
| 688085.SH | 三友医疗 | 31.85  | 71.94               | -7.36       | 0.87  | 1.15  | 37   | -     | 28    | 未评级 |
| 688139.SH | 海尔生物 | 58.79  | 186.92              | -4.38       | 2.51  | 3.38  | 30   | 17    | 17    | 增持  |
| 688161.SH | 威高骨科 | 46.56  | 186.24              | -4.61       | 1.64  | 2.06  | 34   | -     | 23    | 未评级 |
| 688198.SH | 佰仁医疗 | 105.90 | 143.68              | -2.97       | 1.01  | 1.55  | 154  | -     | 68    | 未评级 |
| 688301.SH | 奕瑞科技 | 303.65 | 309.02              | 12.34       | 8.16  | 10.59 | 46   | 29    | 29    | 增持  |
| 688366.SH | 昊海生科 | 87.01  | 149.54              | -6.12       | 2.57  | 3.29  | 75   | -     | 26    | 未评级 |
| 688389.SH | 普门科技 | 25.06  | 106.66              | -7.60       | 0.79  | 1.06  | 39   | -     | 24    | 未评级 |
| 688575.SH | 亚辉龙  | 18.39  | 104.48              | 1.32        | 0.91  | 1.00  | 18   | 18    | 18    | 增持  |
| 688580.SH | 伟思医疗 | 74.95  | 51.43               | 0.35        | 2.36  | 3.18  | 48   | 24    | 24    | 增持  |
| 688613.SH | 奥精医疗 | 25.20  | 33.60               | 2.82        | 0.56  | 0.99  | 33   | -     | -     | 未评级 |
| 688617.SH | 惠泰医疗 | 368.04 | 245.37              | -3.77       | 7.18  | 9.64  | 62   | -     | 38    | 未评级 |
| 688626.SH | 翔宇医疗 | 42.84  | 68.54               | -3.16       | 1.32  | 1.75  | 45   | 24    | 24    | 增持  |
| 688677.SH | 海泰新光 | 90.61  | 78.81               | -5.13       | 2.69  | 3.73  | 40   | 24    | 24    | 增持  |
| 平均        |      |        | 289.81              | -1.96       |       |       | 32   | 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<br>(亿港元)<br>2023.6.2 | 周涨跌幅<br>(%) | EPS   |       |     | PE    |       | 评级  |
|---------|---------|-------|-------------------------|-------------|-------|-------|-----|-------|-------|-----|
|         |         |       |                         |             | 2023E | 2024E | TTM | 2023E | 2024E |     |
| 1066.HK | 威高股份    | 12.10 | 553.05                  | 1.43        | 0.68  | 0.79  | 18  | 15    | 15    | 未评级 |
| 0853.HK | 微创医疗    | 14.28 | 261.75                  | -0.28       | -0.14 | -0.10 | -   | -     | -     | 增持  |
| 2252.HK | 微创机器人-B | 19.10 | 183.09                  | 4.71        | -0.78 | -0.46 | -   | -     | -     | 增持  |
| 6826.HK | 昊海生物科技  | 34.90 | 59.98                   | -9.00       | 2.65  | 3.30  | 26  | -     | 11    | 未评级 |
| 1302.HK | 先健科技    | 2.32  | 107.42                  | -4.92       | 0.00  | 0.00  | 29  | -     | -     | 未评级 |
| 1858.HK | 春立医疗    | 16.18 | 62.18                   | 2.93        | 0.98  | 1.27  | 19  | 13    | 13    | 未评级 |
| 9997.HK | 康基医疗    | 8.50  | 103.43                  | -2.67       | 0.50  | 0.63  | 19  | -     | 14    | 未评级 |
| 1789.HK | 爱康医疗    | 7.15  | 80.15                   | -3.38       | 0.24  | 0.31  | 35  | 23    | 23    | 未评级 |
| 2500.HK | 启明医疗-B  | 7.69  | 33.91                   | -4.71       | -0.88 | -0.28 | -   | -     | -     | 未评级 |
| 2160.HK | 心通医疗-B  | 1.80  | 43.39                   | -10.89      | -0.13 | -0.09 | -   | -     | -     | 未评级 |
| 9996.HK | 沛嘉医疗-B  | 6.90  | 46.84                   | -6.63       | -0.40 | -0.14 | -   | -     | -     | 未评级 |
| 平均      |         |       | 139.56                  | -3.04       |       |       | 24  | 17    | 15    |     |

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                                      |
|-----------------------------------|---|
| 安杰思上市, 倍谙基大额获融 (2023.6.5)         | 内镜公司安杰思科创板上市, 无血清培养基领先者倍谙基大额获融              |
| Syneos 被收购, 泰楚生物获融 (2023.5.15)    | Syneos 以 71 亿美元被财团收购, 国内 CDMO 泰楚生物大额获融      |
| 鼎泰大额获融, 安斯泰来扩眼科 (2023.5.7)        | 4 月国内投融资大幅回暖, 国内 CXO 又现大额获融                 |
| 生工生物获融, MSD 扩自免 (2023.4.23)       | 国内生命科学上游公司生工生物获 20 亿战略投资, MSD 扩自免、GSK 扩呼吸管线 |
| 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     |

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>