

医药生物

报告日期：2023年06月18日

诺华 35 亿收购，辅助生殖进医保

——投融资周报 20230618

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基因治疗、医疗信息化、眼科医疗器械等。其中膜科学平台领跑企业关怀医疗完成数亿元人民币 C 轮融资。

- **二级市场方面：**2023 年 6 月 12 日，科笛生物正式登陆港交所；2023 年 6 月 13 日，健康之路港交所递表；2023 年 6 月 13 日，速迈医学 IPO 辅导验收；2023 年 6 月 13 日，利泰制药进入 IPO 辅导备案；2023 年 6 月 14 日，云舟生物 IPO 辅导验收。

- **近期主要收购与 MNC 投资事件：**2023 年 6 月 12 日，诺华制药拟 35 亿美元收购 Chinook Therapeutics；2023 年 6 月 15 日，葛兰素史克拟斥资 20 亿美元收购药物开发公司 Bellus Health。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

2023 年 6 月 15 日，北京医保局官网发布《北京市医疗保障局 北京市人力资源和社会保障局关于将 16 项治疗性辅助生殖技术项目纳入医保、工伤保险支付范围的通知》（简称《通知》）。《通知》指出，新政策将于 7 月 1 日正式施行，促排卵检查、胚胎移植术等 16 项治疗性辅助生殖技术项目都将纳入基本医疗保险报销范围。

□ 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 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（2023.6.9）

本周全球创新指数表现略有回暖。本周 XBI 指数上涨 0.01%，跑输标普 500 指数 2.56pct，2023 年以来 XBI 指数上涨 5.63%，跑输标普 500 指数 9.22pct。本周恒生生物科技指数上涨 2.00%，跑输恒生指数 1.35pct，2023 年以来恒生生物科技指数

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 《血制品新变化、新周期下的投资机会》 2023.06.18
- 2 《呼吸科用药：梯队初成，替代加速》 2023.06.15
- 3 《医药行业 2023 中期策略：做新周期的朋友》 2023.06.13

下跌 15.45pct，跑输恒生指数 16.76pct。本周 CS 创新药指数上涨 1.51pct，跑输沪深 300 指数 1.79pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 8.66pct，跑输沪深 300 指数 11.03pct。

- **从市场表现来看，本周 H 股创新药械板块出现反弹。**根据 Wind 板块分类，A 股创新药械板块周涨跌幅（算术平均）分别为 0.45%及 1.13%。其中涨幅排名前五的个股分别为成都先导（9.54%）、海泰新光（8.81%）、爱美客（8.21%）、药明康德（7.88%）、新产业（6.93%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为 4.01%及 2.48%。其中涨幅排名前五的个股分别为微创机器人（11.43%）、药明康德（9.94%）、东阳光药（9.80%）、方达控股（9.76%）、康哲药业（8.29%）。

□ **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：关怀医疗大额获融，科笛生物港交所上市	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：诺华制药拟 35 亿美元收购 Chinook Therapeutics，GSK 拟 20 亿美元收购 Bellus Health	7
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 5 月）	7
2 IND 月度数据整理（更新至 2023 年 5 月）	9
3 本周创新药械相关政策及事件梳理	9
3.1 北京宣布将辅助生殖纳入医保	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 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 2023.6.16).....	10
图 13: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.6.16).....	10
图 14: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.6.16).....	10
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：关怀医疗大额获融，科笛生物港交所上市

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括基因治疗、医疗信息化、眼科医疗器械等。其中膜科学平台领跑企业关怀医疗完成数亿元人民币 C 轮融资。

表1：本周一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
朗圣药业	生殖健康用药、慢性病用药、外用药开发生产商	C 轮	超亿元人民币	用于投向产品研发、市场开拓、生产线优化，强化公司在生殖健康行业的龙头地位	达晨财智等
锦蓝基因	基因治疗药物开发商	Pre-B 轮	近亿元人民币	用于提升 AAV 制品生产规模和商业化能力，支持锦蓝基因新药产品注册上市	乾道基金等
燃点医药	药品研发商、化学原料药提供商	B 轮	数千万元人民币	用于复杂制剂的临床研究及快速产业化以及基于复杂制剂平台的改良型新药的临床前研究，助力燃点医药“一体两翼”战略规划更好落地	国海创新资本
臻乐医药	抗癌药物研发商	A+轮	/	用于积极开展以智能微针给药系统、智能凝胶给药系统和血小板给药系统为代表的新型智能靶向给药研究	真石资本等
欢影医疗	高频医学超声技术和产品研发商	Pre-A 轮	数千万元人民币	用于加速 ICE 心腔内超声导管等高端医学超声产品的研发、临床试验及市场推广	上海科创等
Theradaptive	融合植入物开发商	A 轮	2600 万美元	用于推进靶向再生治疗发展	/
Medivis	医疗软件开发商	A 轮	2000 万美元	用于扩大工程规模，获得监管许可，并在全球范围内实现多个专业的商业化，包括神经外科、骨科手术、介入放射学和整形外科	Thrive Capital 等
关怀医疗	医用中空纤维膜领域全系列产品研发商	C 轮	数亿元人民币	用于继续夯实膜行业的领导者地位，加速提升生物制药、血液净化等业务板块的基于不同膜/滤器平台的研发能力，持续扩大多种类膜及相关滤器的产能	国寿股权投资等
域新说	全新蛋白设计方法提供商	天使轮	近千万元人民币	用于验证公司的蛋白设计算法、搭建计算平台以及开发连续进化技术	九合创投
胡曼智造	全自动多重流式荧光检测平台及配套试剂提供商	A2 轮	/	用于胡曼智造自主研发的全自动流式荧光检测平台的商业化拓展、产品注册及临床验证的推进，以及团队人才密度的提升	温润投资等
高智生物	面部清洁护理产品提供商	天使轮	5000 万元人民币	用于文化研究、人才输出、生产升级、技术研发与革新以及市场推广运营	香港中祺等
达舒科技	抗病毒制剂及人类营养补充	A 轮	/	用于生物健康技术科研领域的投入	英国逸达舒生

剂研发商		以及在华业务的开展		物科技
耀视医疗	眼科医疗器械设备研发、生产 产商	A 轮	数千万元人民币	德联资本等
用于进一步加速超广角共聚焦激光扫描检眼镜 (Scanning Laser Ophthalmoscope, SLO) 产品的临床注册与生产, 以及多款眼科光学创新设备的研发				
诚益生物	小分子药物研发商	B 轮	1.8 亿元人民币	联新资本等
用于支持诚益生物临床阶段项目的研发, 包括用于肥胖和 2 型糖尿病的小分子 GLP-1 受体激动剂 ECC5004 的临床 I 期试验, 以及用于 NASH 和脂质紊乱的 THR-β 完全激动剂 ECC4703 的临床 I 期试验, 同时进一步推进诚益生物在代谢和免疫疾病方面的临床前项目研发				
开悦生命	小分子抑制剂及癌症诊断试剂盒 开发商	Pre-A 轮	数千万元人民币	/
用于平台建设, 推进核心管线至中美 IND 及其他管线开发				

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 12 日, 科笛生物正式登陆港交所。2023 年 6 月 12 日, 科笛生物正式登陆港交所, 每股 21.85 元定价, 集资净额 3.9 亿元。此次上市所募资金将用于公司核心产品和其他候选产品的研发、管线扩展的技术开发及业务开发等。

2023 年 6 月 13 日, 健康之路港交所递表。2023 年 6 月 13 日, 健康之路股份有限公司向港交所主板递交上市申请。健康之路起始于 2001 年成立的“医护网”, 最初以在线预约等为核心服务, 是早期知名的在线挂号平台之一。经过 22 年发展, 健康之路不断拓展服务边界; 招股书显示, 截至 2022 年底, 健康之路已积累起 1.71 亿名个人用户, 83.32 万名注册医生, 连接起 1.15 万家医院。

2023 年 6 月 13 日, 速迈医学 IPO 辅导验收。2023 年 6 月 13 日, 证监会官网显示, 苏州速迈医学科技股份有限公司 IPO 辅导验收。官网信息显示, 速迈医学成立于 2005 年, 是手术显微镜和临床光学诊察器械制造与服务商。速迈医学于 2022 年 8 月 13 日完成了近亿元 Pre-IPO 轮融资, 投资方包括苏高新金控, 嘉乐资本, 约印医疗基金。

2023 年 6 月 13 日, 利泰制药进入 IPO 辅导备案。2023 年 6 月 13 日, 证监会官网披露, 广东利泰制药股份有限公司上市辅导备案。官网显示, 利泰制药创建于 2001 年, 2009 年 3 月改制, 是一家集药品研发、生产、销售于一体的广东省高新技术企业, 广东省专精特新中小企业。目前利泰制药注册资本为 39520.331 万元, 员工 600 余人。

2023 年 6 月 14 日, 云舟生物 IPO 辅导验收。2023 年 6 月 14 日, 证监会官网显示, 云舟生物科技 (广州) 股份有限公司 IPO 辅导验收, 辅导机构为海通证券, 派出机构为广东证监局。云舟生物成立于 2014 年, 是由世界知名分子生物学家蓝田博士创办的基因递送领军企业, 提供包括基因递送方案的设计研发与优化、科研用载体定制和临床用载体制备等全产业链服务。

(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：诺华制药拟 35 亿美元收购 Chinook Therapeutics，GSK 拟 20 亿美元收购 Bellus Health

2023 年 6 月 12 日，诺华制药拟 35 亿美元收购 Chinook Therapeutics。6 月 12 日，瑞士制药巨头诺华制药计划以高达 35 亿美元的价格收购位于华盛顿州西雅图的生物制药公司 Chinook Therapeutics。此次收购完全符合诺华专注于创新药物的战略，并将显著扩大其肾脏产品组合，补充现有产品线。收购案已获得两家公司董事会批准，预计在 2023 年下半年完成。

2023 年 6 月 15 日，葛兰素史克拟斥资 20 亿美元收购药物开发公司 Bellus Health。这笔支出将使葛兰素史克获得一个三期候选药物的控制权。近几个月来，Bellus 公司已经将 camlipixant 带入了一对后期临床试验，使其有望在 2024 年下半年和 2025 年提供数据。葛兰素史克公司预计 Camlipixant 将获得批准并在 2026 年推出该药物。

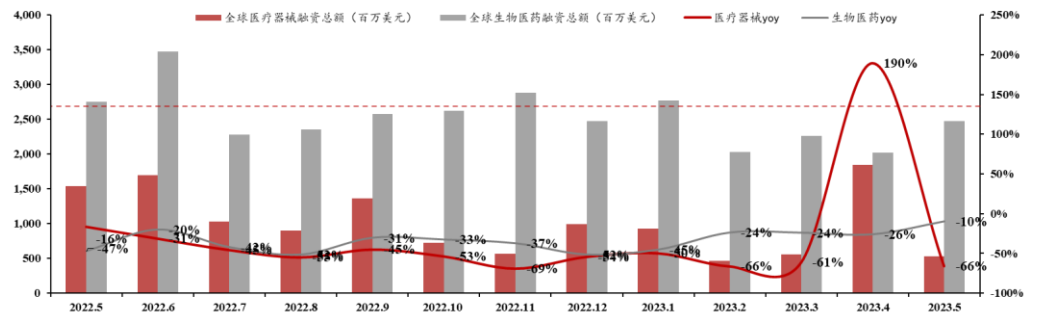
(以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等)

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%。

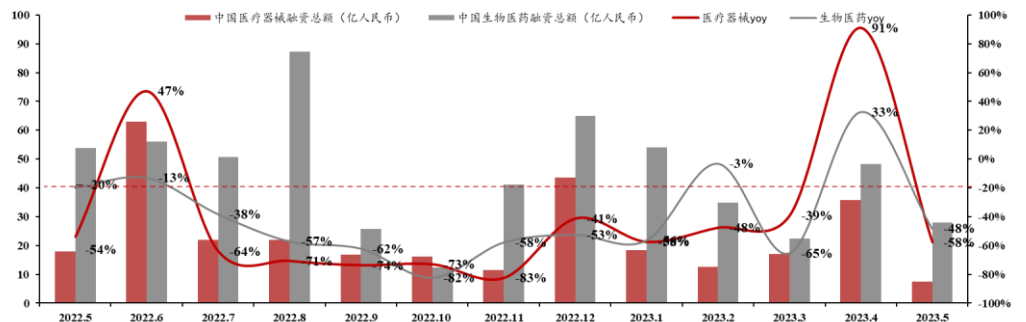
国内：5 月投融资热度回落。2023 年 5 月国内生物医药领域累积发生 37 起融资事件，融资总额为 3.94 亿美元，环比下降约 44%，同比下降约 48%；2023 年 5 月医疗器械领域共发生 21 起融资事件，融资总额为 1.06 亿美元，环比下降约 79%，同比下降约 58%。

图1：2022 年 5 月-2023 年 5 月全球医疗健康领域融资概况



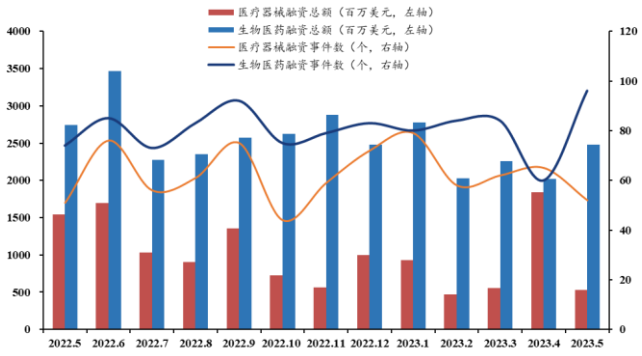
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2022 年 5 月-2023 年 5 月国内医疗健康领域融资概况



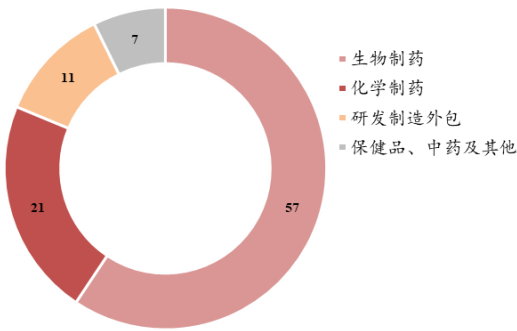
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3: 2022年5月-2023年5月全球医疗健康领域融资概况



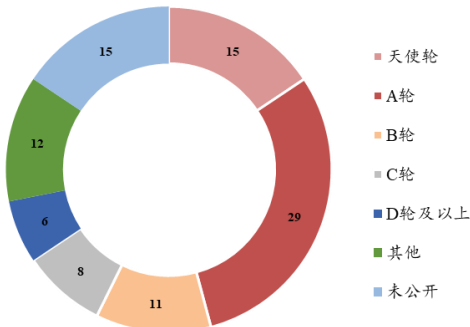
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图5: 2023年5月全球生物医药融资事件细分领域分布



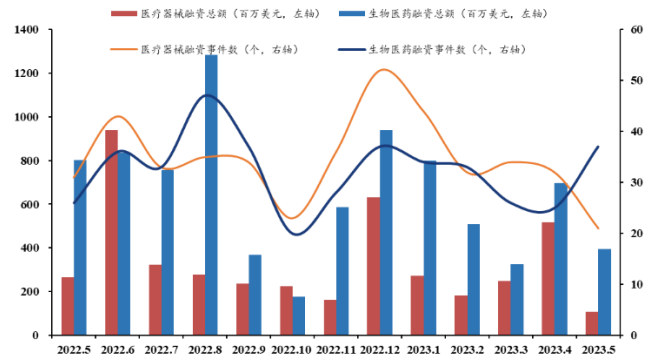
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图7: 2023年5月全球生物医药融资事件投资轮次分布



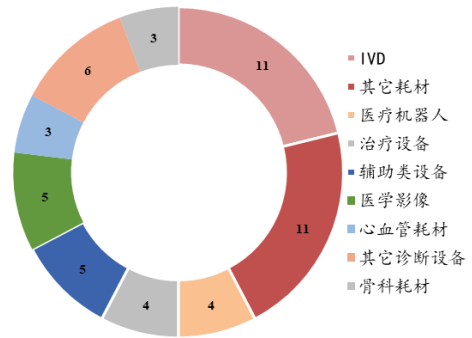
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图4: 2022年5月-2023年5月国内医疗健康领域融资概况



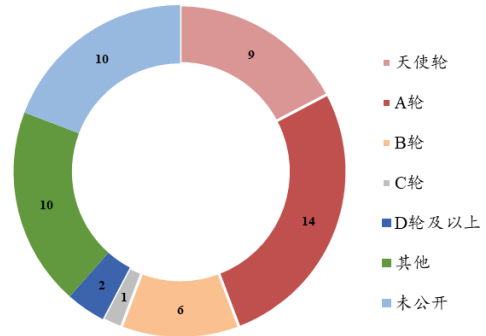
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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

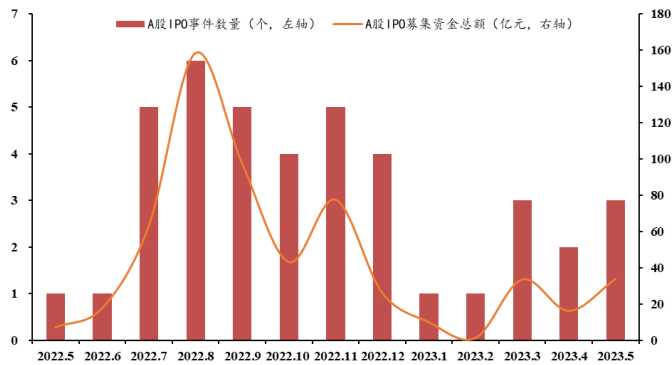


资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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。

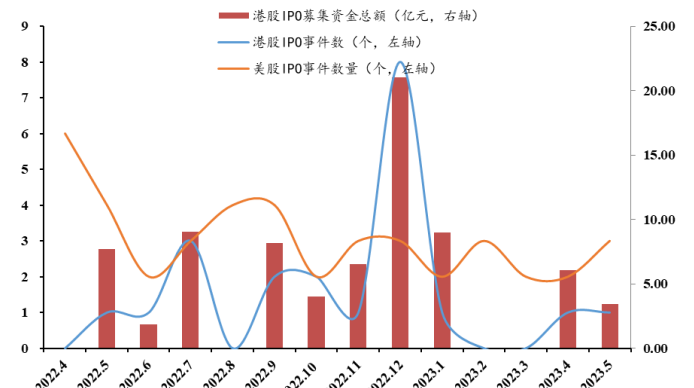
全球 5 月 IPO 数量较少。2023 年 5 月 A 股医疗行业共 3 家 IPO, 分别为星昊医药、安杰思、三博脑科。港股 5 月仅一家 IPO; 美股 5 月共 31 起 IPO 事件。

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

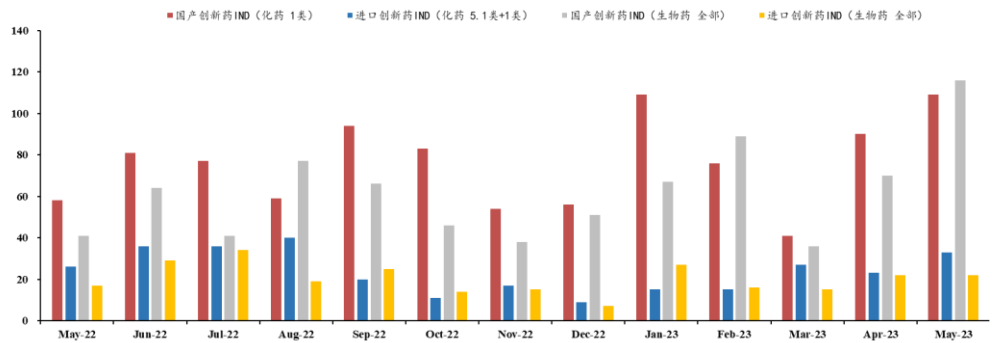


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

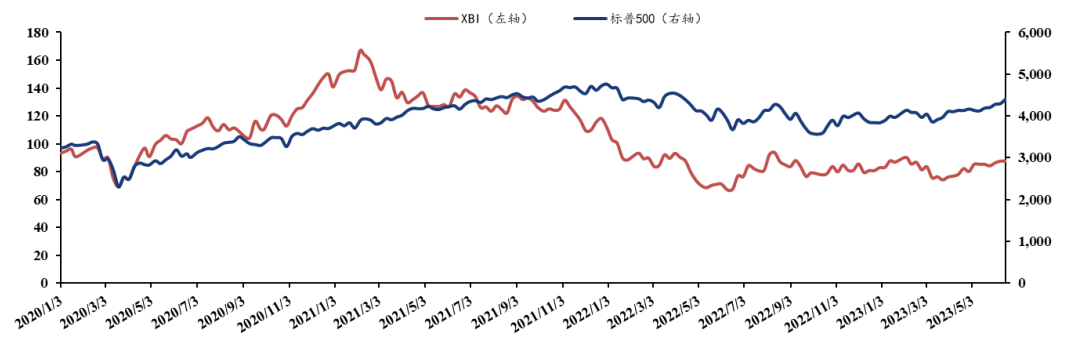
3.1 北京宣布将辅助生殖纳入医保

2023 年 6 月 15 日, 北京医保局官网发布《北京市医疗保障局 北京市人力资源和社会保障局关于将 16 项治疗性辅助生殖技术项目纳入医保、工伤保险支付范围的通知》(简称《通知》)。《通知》指出, 新政策将于 7 月 1 日正式施行, 促排卵检查、胚胎移植术等 16 项治疗性辅助生殖技术项目都将纳入基本医疗保险报销范围。

4 全球创新药械板块表现跟踪

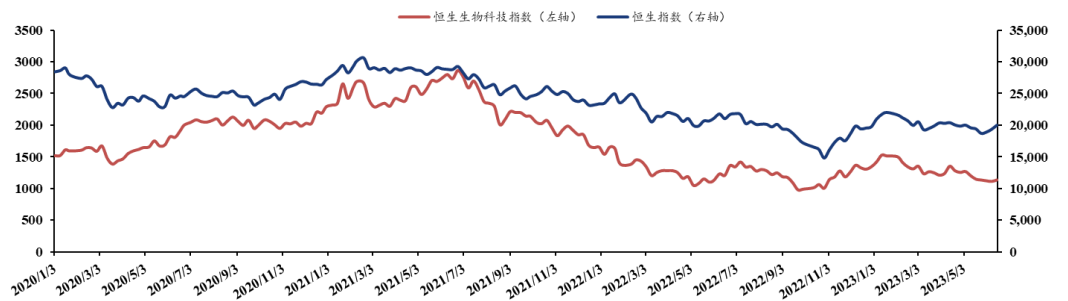
本周全球创新指数表现略有回暖。本周 XBI 指数上涨 0.01%，跑输标普 500 指数 2.56pct，2023 年以来 XBI 指数上涨 5.63%，跑输标普 500 指数 9.22pct。本周恒生生物科技指数上涨 2.00%，跑输恒生指数 1.35pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 15.45pct，跑输恒生指数 16.76pct。本周 CS 创新药指数上涨 1.51pct，跑输沪深 300 指数 1.79pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 8.66pct，跑输沪深 300 指数 11.03pct。

图12: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.6.16)



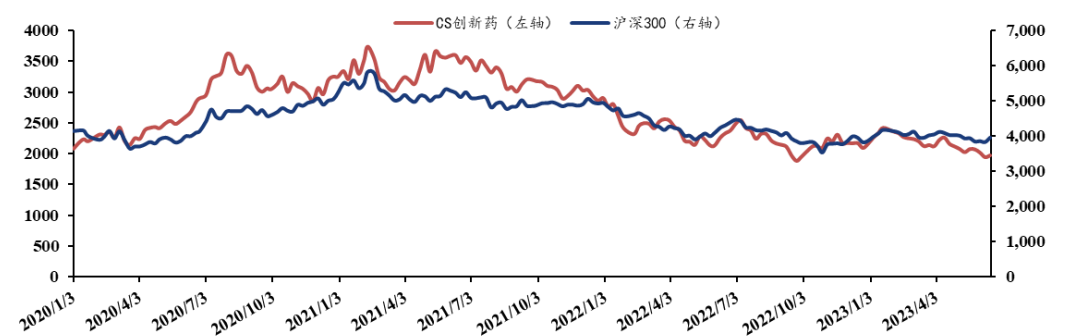
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图13: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.6.16)



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 2023.6.16)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

从市场表现来看，本周 H 股创新药械板块出现反弹。根据 Wind 板块分类，A 股创新药械板块周涨跌幅（算术平均）分别为 0.45% 及 1.13%。其中涨幅排名前五的个股分别为成都先导（9.54%）、海泰新光（8.81%）、爱美客（8.21%）、药明康德（7.88%）、新产业（6.93%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为 4.01% 及 2.48%。其中涨幅排名前五的个股分别为微创机器人（11.43%）、药明康德（9.94%）、东阳光药（9.80%）、方达控股（9.76%）、康哲药业（8.29%）。

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) 2023.6.16	周涨跌幅 (%)	EPS		PE		评级	
					2023E	2024E	TTM	2023E		2024E
000513.SZ	丽珠集团	39.80	372.35	2.71	2.38	2.75	19	17	14	未评级
000661.SZ	长春高新	143.32	579.95	4.58	12.52	15.23	15	11	9	未评级
000963.SZ	华东医药	42.23	740.71	6.60	1.73	2.09	29	24	20	未评级
002007.SZ	华兰生物	22.26	406.10	3.51	0.79	0.95	34	28	23	未评级
002019.SZ	亿帆医药	14.90	182.68	6.43	0.35	0.44	136	42	34	未评级
002038.SZ	双鹭药业	9.77	100.37	-3.74	-	-	27	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	29.56	297.84	-5.62	1.10	1.35	32	27	22	未评级
002294.SZ	信立泰	32.72	364.77	-2.09	0.69	0.85	60	48	38	未评级
002399.SZ	海普瑞	11.57	169.77	1.40	0.58	0.68	30	20	17	未评级
002422.SZ	科伦药业	30.14	443.67	0.13	1.44	1.53	20	20	20	增持
002653.SZ	海思科	23.68	263.82	-0.59	0.34	0.46	94	51	51	未评级
002773.SZ	康弘药业	19.10	175.62	-2.65	1.16	1.36	20	-	14	未评级
002821.SZ	凯莱英	139.80	516.78	3.71	6.39	5.80	15	24	24	买入
300009.SZ	安科生物	10.00	167.33	1.32	0.54	0.68	23	15	15	未评级
300122.SZ	智飞生物	46.24	1,109.76	4.84	5.72	6.51	15	7	7	增持
300142.SZ	沃森生物	26.98	433.66	-0.66	1.09	1.20	50	23	23	未评级
300238.SZ	冠昊生物	16.27	43.14	-3.33	0.27	0.32	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	73.15	638.17	2.25	2.84	3.58	31	20	20	买入
300357.SZ	我武生物	33.48	175.30	-0.77	0.87	1.09	54	31	31	未评级
300558.SZ	贝达药业	48.40	202.05	-6.23	0.98	1.56	179	31	31	买入
300601.SZ	康泰生物	25.80	288.16	0.74	2.38	3.03	-143	9	9	增持
300725.SZ	药石科技	53.30	106.42	2.31	2.08	2.86	35	19	19	买入
300759.SZ	康龙化成	47.96	571.31	4.33	1.85	2.40	39	20	20	买入
300841.SZ	康华生物	68.42	92.13	-6.97	6.08	7.74	16	9	9	未评级
600079.SH	人福医药	25.23	411.93	-6.83	1.36	1.60	18	-	16	未评级
600196.SH	复星医药	30.75	821.69	2.67	2.04	2.39	19	13	13	买入
600267.SH	海正药业	11.40	135.19	-2.65	0.61	0.74	23	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	47.50	3,030.03	3.73	0.75	0.90	78	53	53	未评级
600380.SH	健康元	13.23	255.23	-0.60	0.90	1.07	17	12	12	未评级
600535.SH	天士力	14.60	218.96	-3.25	0.65	0.77	39	19	19	未评级
600739.SH	辽宁成大	13.48	206.20	-1.68	0.00	0.00	16	-	-	未评级
600867.SH	通化东宝	10.26	204.55	-2.38	0.57	0.67	20	-	15	未评级
601607.SH	上海医药	21.73	804.62	-6.34	1.73	1.92	14	11	11	未评级
603087.SH	甘李药业	37.67	213.08	1.26	0.96	1.30	-42	-	-	未评级
603127.SH	昭衍新药	45.60	244.27	0.66	2.15	2.51	21	18	18	买入

603259.SH	药明康德	71.81	2,131.05	7.88	3.24	4.00	23	18	18	买入
603456.SH	九洲药业	30.20	271.66	5.59	1.46	1.92	27	16	16	买入
603858.SH	步长制药	20.78	229.84	-2.53	-	-	-15	-	-	未评级
688166.SH	博瑞医药	22.60	95.48	-0.34	0.75	0.91	38	25	25	增持
688177.SH	百奥泰	26.38	109.23	3.01	-	-	-	-	-	未评级
688185.SH	康希诺	85.78	212.26	-0.01	0.94	1.94	-	-	44	增持
688202.SH	美迪西	93.37	113.75	3.80	6.14	8.63	31	11	11	增持
688222.SH	成都先导	18.15	72.72	9.54	0.16	0.21	317	-	85	未评级
688321.SH	微芯生物	21.73	89.37	1.02	0.18	0.29	-	-	75	未评级
688505.SH	复旦张江	8.63	89.46	-1.03	-	-	63	-	-	未评级
688520.SH	神州细胞-U	61.75	274.99	-2.82	0.02	0.81	-	-	76	未评级
平均			406.03	0.45			37	22	26	

资料来源：Wind，浙商证券研究所（注：其中已评级的个股数据采用浙商医药团队预测值，未评级个股数据采用万得一致预期数据）

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) 2023.6.16	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
0867.HK	康哲药业	13.06	320.23	8.29	1.38	1.50	9	-	-	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	3.64	20.77	2.97	-	-	9	-	-	未评级
1093.HK	石药集团	6.98	830.84	3.56	0.54	0.61	12	-	-	未评级
1177.HK	中国生物制药	3.86	726.04	0.00	0.20	0.23	25	17	17	未评级
1513.HK	丽珠医药	28.20	263.83	-0.18	2.37	2.72	12	10	10	未评级
1521.HK	方达控股	2.25	46.28	9.76	0.02	0.02	23	104	104	未评级
1530.HK	三生制药	7.44	181.46	-2.62	0.89	1.01	8	-	7	未评级
1558.HK	东阳光药	7.17	63.09	9.80	0.99	1.25	-	6	6	未评级
1877.HK	君实生物	25.15	247.90	-0.20	-1.36	-0.99	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	3.68	138.43	3.08	0.20	0.26	-	14	14	未评级
2196.HK	复星医药	21.60	577.19	5.11	1.81	2.29	12	9	9	未评级
2269.HK	药明生物	47.45	2,007.31	5.80	1.26	1.65	41	-	29	未评级
2359.HK	药明康德	73.55	2,182.69	9.94	3.29	4.21	20	-	17	未评级
2616.HK	基石药业-B	2.75	35.31	4.56	-0.52	-0.52	-	-	-5	未评级
3692.HK	翰森制药	13.46	798.63	2.59	0.49	0.55	28	24	24	未评级
3759.HK	康龙化成	30.35	361.54	9.76	1.82	2.46	21	12	12	未评级
6160.HK	百济神州	118.80	1,617.36	-8.47	-0.19	-0.13	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	29.75	73.62	4.57	-2.35	-1.14	-	-	-	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	7.91	139.56	7.77	-0.32	-0.27	-	-	-	未评级
平均			559.58	4.01			18	25	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) 2023.6.16	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
002223.SZ	鱼跃医疗	33.71	337.93	2.65	1.88	2.20	18	15	15	增持
300003.SZ	乐普医疗	23.56	443.07	1.64	1.33	1.57	20	15	15	未评级
300244.SZ	迪安诊断	26.57	166.57	3.95	1.79	2.23	20	12	12	未评级
300326.SZ	凯利泰	6.69	47.97	0.60	0.24	0.29	-219	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	14.58	83.84	-2.54	1.41	1.62	15	9	9	增持
300406.SZ	九强生物	22.42	132.02	-1.75	0.89	1.14	33	20	20	未评级
300463.SZ	迈克生物	15.82	96.89	1.28	0.98	1.22	16	13	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	28.02	124.55	-2.88	1.32	1.68	25	17	17	未评级
300529.SZ	健帆生物	24.68	199.34	-0.32	1.39	1.70	27	14	14	未评级
300595.SZ	欧普康视	30.53	273.19	3.21	0.90	1.16	42	26	26	未评级
300633.SZ	开立医疗	55.28	238.06	-8.72	1.14	1.49	52	37	37	未评级
300639.SZ	凯普生物	8.47	54.98	-4.08	4.38	4.74	4	2	2	买入
300642.SZ	透景生命	20.30	33.33	0.45	1.07	1.40	26	15	15	未评级
300653.SZ	正海生物	34.38	61.88	0.50	1.36	1.73	34	-	20	未评级
300676.SZ	华大基因	58.32	241.39	4.39	2.02	2.31	47	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	22.22	146.41	-0.49	1.01	1.72	37	-	13	未评级
300685.SZ	艾德生物	25.38	101.05	2.79	0.65	0.82	38	31	31	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	306.21	3,712.62	1.39	9.67	11.78	37	26	26	买入
300832.SZ	新产业	61.91	486.44	6.93	2.12	2.73	35	23	23	未评级
300896.SZ	爱美客	461.52	998.54	8.21	8.91	12.52	71	-	37	未评级
600529.SH	山东药玻	26.61	176.59	3.22	1.15	1.39	28	19	19	未评级
603392.SH	万泰生物	67.55	856.67	1.66	7.89	9.59	18	7	7	增持
603658.SH	安图生物	54.25	318.05	1.42	2.45	3.07	27	18	18	未评级
603987.SH	康德莱	13.23	58.42	-1.71	0.90	1.08	18	12	12	未评级
688016.SH	心脉医疗	165.19	118.90	5.64	6.19	7.68	33	22	22	未评级
688029.SH	南微医学	84.73	159.16	2.26	2.47	3.33	41	25	25	增持
688050.SH	爱博医疗	207.95	218.71	2.72	3.18	4.39	87	-	47	未评级
688085.SH	三友医疗	26.40	65.59	-1.53	0.87	1.15	34	-	23	未评级
688139.SH	海尔生物	51.98	165.27	1.86	2.51	3.38	26	15	15	增持
688161.SH	威高骨科	46.25	185.00	6.44	1.64	2.06	34	-	22	未评级
688198.SH	佰仁医疗	104.89	142.31	1.30	1.01	1.55	153	-	68	未评级
688301.SH	奕瑞科技	273.58	278.42	-5.35	8.16	10.59	41	26	26	增持
688366.SH	昊海生科	84.80	145.74	0.49	2.57	3.28	73	-	26	未评级
688389.SH	普门科技	23.50	100.02	-1.96	0.79	1.06	37	-	22	未评级
688575.SH	亚辉龙	18.94	107.60	2.04	0.91	1.00	18	19	19	增持
688580.SH	伟思医疗	69.35	47.59	-2.91	2.36	3.18	45	22	22	增持
688613.SH	奥精医疗	25.16	33.55	1.62	0.56	0.99	33	-	-	未评级
688617.SH	惠泰医疗	355.00	236.68	-0.28	7.18	9.64	60	-	37	未评级
688626.SH	翔宇医疗	42.22	67.55	2.13	1.32	1.75	44	24	24	增持
688677.SH	海泰新光	59.40	72.25	8.81	2.69	3.73	37	16	16	增持
平均			288.35	1.13			32	19	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 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) 2023.6.16	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
1066.HK	威高股份	10.68	488.14	-7.93	0.68	0.79	16	14	14	未评级
0853.HK	微创医疗	15.12	277.16	8.00	-0.14	-0.10	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	21.15	202.74	11.43	-0.78	-0.46	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	32.85	56.27	-4.09	2.66	3.32	25	-	10	未评级
1302.HK	先健科技	2.47	114.36	5.56	0.00	0.00	31	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	16.44	63.06	0.12	0.99	1.27	19	13	13	未评级
9997.HK	康基医疗	8.74	106.35	4.42	0.50	0.63	20	-	14	未评级
1789.HK	爱康医疗	7.45	83.51	0.13	0.24	0.31	36	24	24	未评级
2500.HK	启明医疗-B	6.89	30.39	2.23	-0.88	-0.28	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	1.86	44.84	5.68	-0.13	-0.09	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	6.87	46.64	1.78	-0.40	-0.14	-	-	-	未评级
平均			137.59	2.48			25	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
西山科技上市, 纳微收仪器 (2023.6.12)	手术动力第一股西山科技上市, 纳微科技收购福立仪器 44.8%股权
5 月全球表现分化, 国内热度回落 (2023.6.5)	5 月全球生物医药投融资回暖, 医疗器械热度回落; 国内投融资整体回落。
安杰思上市, 倍谙基大额获融 (2023.5.29)	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

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>