

医药生物

报告日期：2023年07月23日

## 诺华再收购，德睿智药获融

### ——投融资周报 20230723

#### 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械、医疗信息化、手术机器人等。其中专注于使用人工智能驱动新药研发的德睿智药宣布完成超两千万美元 A+轮融资。

□ **二级市场方面：**2023年7月20日，锦波生物 IPO 上市；2023年7月20日，安徽万邦医药创业板注册生效。

□ **近期主要收并购与 MNC 投资事件：**2023年7月18日，诺华以10亿美元收购 siRNA 疗法公司 DTx Pharma；2023年7月19日，赛多利斯完成收购 Polyplus；2023年7月20日，博裕资本同意收购医疗器械制造商秋时。

##### □ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

- ① 2023年7月17日，国家药监局网站发布《国家药监局关于发布仿制药参比制剂目录（第七十批）的通告（2023年第31号）》。
- ② 2023年7月18日，国家中医药管理局公开征求《中医药标准管理办法（征求意见稿）》。
- ③ 2023年7月19日，国家药监局发布关于进一步加强和完善医疗器械分类管理工作的意见。
- ④ 2023年7月21日，国家药监局发布了关于修订《药品检查管理办法（试行）》部分条款有关事宜的通知。

##### □ 月度投融资数据整理（更新至2023年6月）

**全球：6月生物医药投融资热度回落，医疗器械回暖。**2023年6月全球生物医药领域共发生89起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额约24.46亿美元，环比下降约3%，同比下降约30%；2023年6月医疗器械领域共发生65起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额超过8.78亿美元，环比上涨约65%，同比下降约48%。

**国内：6月投融资上涨。**2023年6月国内生物医药领域累积发生39起融资事件，融资总额为5.51亿美元，环比上升约40%，同比下降约29%；2023年6月医疗器械领域共发生33起融资事件，融资总额为2.82亿美元，环比上涨约166%，同比下降约68%。

从细分领域上看，生物制药和其他耗材分别是6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14起。从投资轮次分布上看，A轮是6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27起和24起。

全球6月IPO数量较少。2023年6月A股医疗行业共2家IPO，分别为智翔金泰和西山科技。港股共4家IPO；美股6月共4起IPO事件。

##### □ 国内药品申报受理月度数据整理（更新至2023年6月）

2023年6月，国产创新药IND（化药1类）受理号为107个（yoy+26个），进口创新药IND（化药1类+5.1类）受理号为29个（yoy-7个），国产创新药IND（全部生物药）受理号为66个（yoy+2个），进口创新药IND（全部生物药）受理号为39个（yoy+10个）。国产仿制药申报数据方面，2023年6月CDE按

#### 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 《从投融资和基金持仓看 CXO 机会》 2023.07.23
- 2 《科伦博泰上市，阿斯泰来收购》 2023.07.17
- 3 《医保&中报更新，创新器械风至》 2023.07.15

化药 3 类+4 类药受理号数量为 291 个 (yoy +104 个), 一致性评价申请受理号数量为 50 个 (yoy -55 个)。

#### □ 全球创新药械板块表现梳理 (2023.7.21)

**本周全球创新指数表现分化。**本周 XBI 指数上涨 0.65%，跑输标普 500 指数 0.03pct，2023 年以来 XBI 指数上涨 2.37%，跑输标普 500 指数 15.78pct。本周恒生生物科技指数下跌 0.30%，跑赢恒生指数 1.45pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 21.11pct，跑输恒生指数 17.54pct。本周 CS 创新药指数下跌 1.24pct，跑赢沪深 300 指数 0.74pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 12.80pct，跑输沪深 300 指数 11.51pct。

□ **从市场表现来看，本周 A 股与 H 股创新药械板块均出现回落。**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 -1.53% 及 -1.12%。其中涨幅排名前五的个股分别为康泰生物 (8.58%)、威高骨科 (8.23%)、复旦张江 (4.52%)、翔宇医疗 (3.54%)、华兰生物 (3.47%)。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为 -0.84% 及 -1.33%。其中涨幅排名前五的个股分别为沛嘉医疗 (4.49%)、方达控股 (3.13%)、君实生物 (2.46%)、微创医疗 (2.04%)、三生制药 (1.79%)。

#### □ 风险提示

行业政策变动；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：德睿智药获融，锦波生物登陆北交所 .....	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：诺华以 10 亿美元收购 siRNA 疗法公司 DTx Pharma .....	6
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 6 月） .....	6
<b>2 国内药品申报受理月度数据整理（更新至 2023 年 6 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 国家药监局发布仿制药参比制剂目录（第七十批） .....	9
3.2 国家中医药管理局公开征求《中医药标准管理办法（征求意见稿）》 .....	9
3.3 国家药监局发布关于进一步加强和完善医疗器械分类管理工作的意见 .....	10
3.4 国家药监局发布《药品检查管理办法（试行）》修订 10 项条款 .....	10
<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>15</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

图 1: 2022 年 6 月-2023 年 6 月全球医疗健康领域融资概况.....	7
图 2: 2022 年 6 月-2023 年 6 月国内医疗健康领域融资概况.....	7
图 3: 2022 年 6 月-2023 年 6 月全球医疗健康领域融资概况.....	7
图 4: 2022 年 6 月-2023 年 6 月国内医疗健康领域融资概况.....	7
图 5: 2023 年 6 月全球生物医药融资事件细分领域分布.....	8
图 6: 2023 年 6 月全球医疗器械融资事件细分领域分布.....	8
图 7: 2023 年 6 月全球生物医药融资事件投资轮次分布.....	8
图 8: 2023 年 6 月全球医疗器械融资事件投资轮次分布.....	8
图 9: 2022.6-2023.6 国内医疗健康领域 IPO 概况.....	8
图 10: 2022.6-2023.6 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况.....	8
图 11: 国内 IND 数据整理 (更新至 2023 年 6 月).....	9
图 12: 国内仿制药申报受理数据整理 (更新至 2023 年 6 月).....	9
图 13: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.7.21).....	10
图 14: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.7.21).....	10
图 15: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.7.21).....	11
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).....	13
表 4: A 股医疗器械板块估值梳理 (Wind 医疗器械精选板块).....	14
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).....	15
表 6: 往期投融资周报观点复盘整理.....	15

## 1 投融资数据整理

### 1.1 本周投融资事件：德睿智药获融，锦波生物登陆北交所

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括创新药械、医疗信息化、手术机器人等。其中专注于使用人工智能驱动新药研发的德睿智药宣布完成超两千万美元 A+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
诺峰药业	特色药品研发、生产商	B 轮	近亿元人民币	用于公司重磅产品的商业批次生产、市场投放准备及新产品研究开发	恒保控股
贝美药业	儿童化学处方药研发商	C 轮	/	用于继续推进公司多个重磅儿科产品以及二类创新产品的商业化	奥赛康等
高维医药	药物发现平台运营商	天使轮	数千万元人民币	用于支持高维医药建立高维生物学驱动的创新药发现平台，满足为癌症、神经退行性疾病等重大疾病提供创新药物解决方案的研发投入及申报推进的需求	贝达生物医药产业基金等
声诺医疗	动脉斑块声动力智能诊疗系统研发、生产商	Pre-A 轮	1800 万元人民币	用于设备研发，仪器鉴定和临床申报	深圳市创业投资有限公司等
Renibus Therapeutics	肾脏疾病预防和治疗产品开发商	B 轮	4700 万美元	用于推进 RBT-1 的 3 期关键试验，其主要适应症是降低心胸手术后并发症的风险	/
携光生物	医疗诊断器械提供商	B 轮	近亿元人民币	用于化学发光免疫检测产品及原料研发、市场拓展，助力携光生物成为化学发光免疫检测领域的“新选择·新标杆”	本草资本等
秋航健康	POCT 智慧检验实验室服务平台开发商	Pre-A 轮	/	用于 POCT 智慧检验室的建设、技术研发及项目运营	北京凡知医学科技有限公司等
磅策	医疗机器人研发商	A+轮	近亿元人民币	用于产品研发、临床认证、产能强化及全球化推广	深圳市创新投资集团等
济远医疗	一次性妇科内镜及周边产品研发商	A 轮	数千万元人民币	用于加速济远医疗新产品研发、注册上市以及全球化推广	山蓝资本等
盛元医药	眼科诊断产品和治疗药物研发商	A+轮	千万元级人民币	用于干眼新药 SY-201 的临床开发和泪液生物标志物快速检测创新产品的商业开发	生物岛基金
德睿智药	AI 药物研发商	A+轮	超两千万美元	用于加速自研药物推进、实现 AI 制药平台进化及商业化	谢诺投资等
贤德医疗	心血管专科医疗服务提供商	A 轮	数千万美元	用于助力贤德医疗持续践行国际化战略，继续在日本及东南亚地区完善布局	清池资本等
心恒睿	智能化机械辅助治疗方案提供商	A 轮	近亿元人民币	用于首发产品 OmniHeart 经皮心室辅助装置的注册临床及加速现有产品线及新增产品的研发、临床及商	IDG 资本等

必扬医药	生物药研发商	PreA 轮	数千万元人民币	业化布局 用于推进必扬医药多个项目管线的 (中美)临床前注册申报研究,并 完善 ExCEED (Experiment+Computation w/Enhanced Evaluation&DMPK) 技 术平台	聚明创投等
------	--------	--------	---------	--	-------

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 7 月 20 日, 锦波生物 IPO 上市。**2023 年 7 月 20 日, 山西锦波生物医药股份有限公司成功登陆北交所, 成为国内第二家、北交所第一家成功上市的重组胶原蛋白企业。此次 IPO, 锦波生物公开发行股票数量为 500 万股, 发行价格为 49.00 元/股。募集资金 2.45 亿元, 投向重组人源化胶原蛋白新材料及注射剂产品研发项目、品牌建设及市场推广项目、补充流动资金。

**2023 年 7 月 20 日, 安徽万邦医药创业板注册生效。**2023 年 7 月 20 日, 深交所官网显示, 安徽万邦医药科技股份有限公司创业板上市注册生效, 其保荐机构为民生证券, 拟募集资金 4.84 亿元。招股书显示, 万邦医药成立于 2006 年, 是国内较早提供药物研发服务的 CRO 企业之一。

(以上事件内容来源:动脉网、医药魔方、各公司招股书等)

## 1.2 本周收并购与 MNC 投资事件: 诺华以 10 亿美元收购 siRNA 疗法公司 DTx Pharma

**2023 年 7 月 18 日, 诺华以 10 亿美元收购 siRNA 疗法公司 DTx Pharma。**2023 年 7 月 17 日, 诺华收购了临床前阶段生物技术公司 DTx Pharma, DTx Pharma 专注于利用其专有的 FALCON 平台开发用于神经科学适应症的 siRNA 疗法。根据协议条款, 诺华将支付 5 亿美元的预付款, 并在完成预先规定的里程碑后支付最高 5 亿美元的额外款项。

**2023 年 7 月 19 日, 赛多利斯完成收购 Polyplus。**2023 年 7 月 19 日, 生命科学集团赛多利斯通过其法国上市子公司 Sartorius Stedim Biotech 成功完成对法国公司 Polyplus 的收购。该交易于 2023 年 7 月 18 日完成, 获得了所需的监管批准。Polyplus 是细胞和基因治疗创新技术的领先提供商。Polyplus 开发和生产的转染试剂是制造病毒载体的关键原料。该公司通过收购质粒构建、蛋白和质粒生产等相邻技术, 扩大了其在基因治疗和基因修饰细胞治疗领域的产品组合。

**2023 年 7 月 20 日, 博裕资本同意收购医疗器械制造商秋时。**2023 年 7 月 20 日获悉, 据知情人士透露, 博裕资本已同意收购秋时, 此次收购对这家医疗器械制造商的估值超过 6 亿美元(折合人民币 43 亿元), 知情人士表示, 这次收购得到了秋时全球医疗健康客户的支持, 预计很快就会完成。

(以上事件来源:动脉网、医药魔方、各公司官网等)

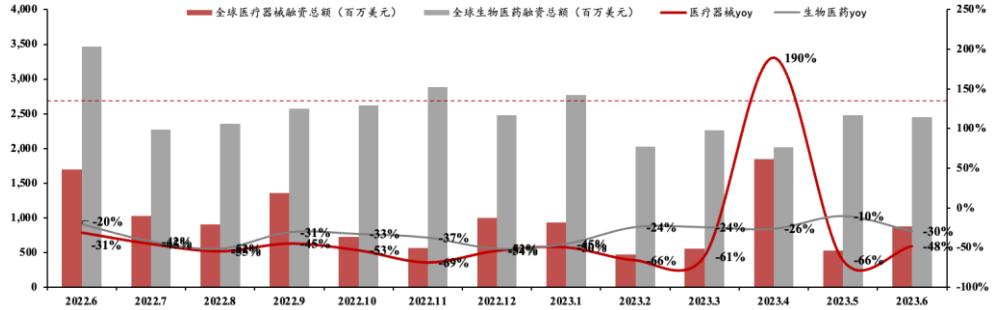
## 1.3 投融资月度数据整理(更新至 2023 年 6 月)

**全球: 6 月生物医药投融资热度回落, 医疗器械回暖。**2023 年 6 月全球生物医药领域共发生 89 起融资事件(不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额约 24.46 亿美元, 环比下降约 3%, 同比下降约 30%; 2023 年 6 月医疗器械领域共发生 65 起融资事件(不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额超过 8.78 亿美元, 环比上涨约 65%, 同比下降约 48%。



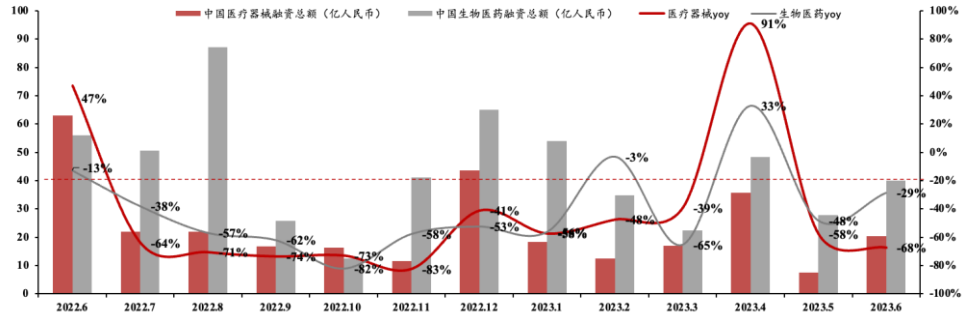
**国内：6月投融资上涨。**2023年6月国内生物医药领域累积发生39起融资事件，融资总额为5.51亿美元，环比上涨约40%，同比下降约29%；2023年6月医疗器械领域共发生33起融资事件，融资总额为2.82亿美元，环比上涨约166%，同比下降约68%。

图1：2022年6月-2023年6月全球医疗健康领域融资概况



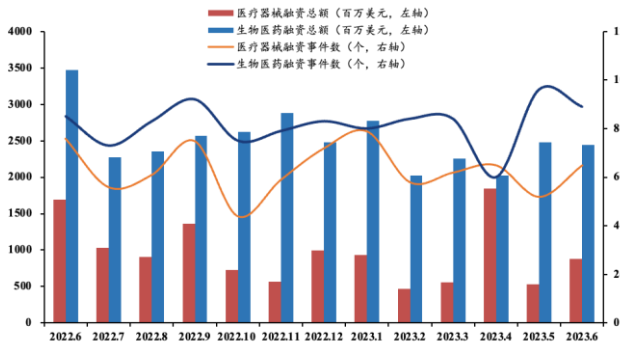
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2022年6月-2023年6月国内医疗健康领域融资概况



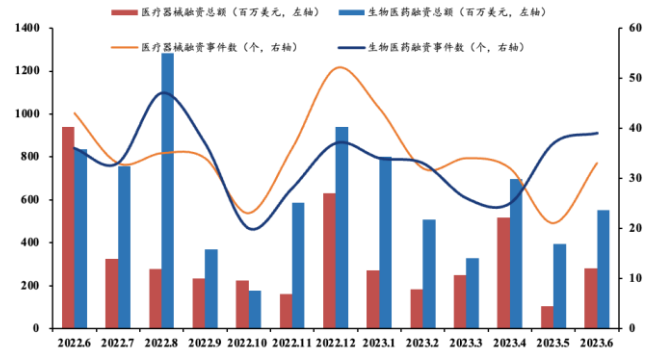
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3：2022年6月-2023年6月全球医疗健康领域融资概况



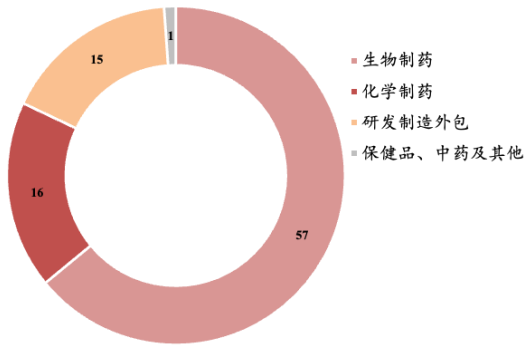
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图4：2022年6月-2023年6月国内医疗健康领域融资概况



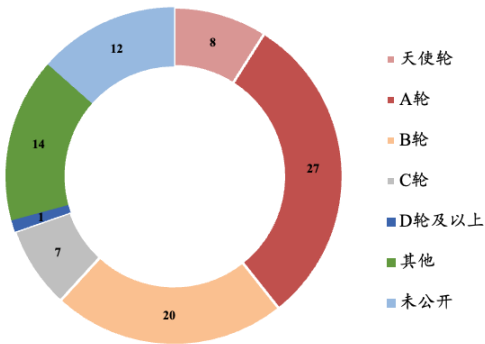
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图5：2023年6月全球生物医药融资事件细分领域分布



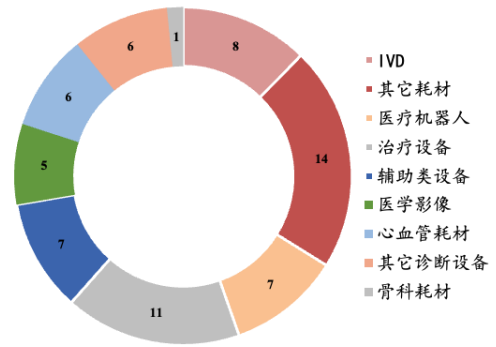
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图7：2023年6月全球生物医药融资事件投资轮次分布



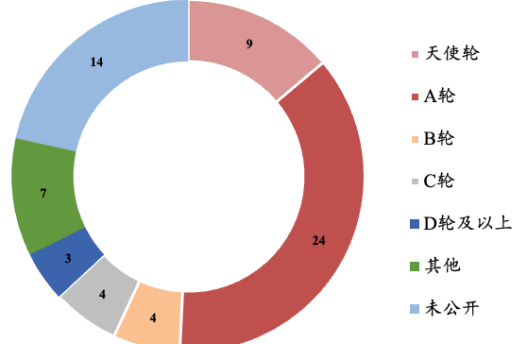
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图6：2023年6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6月全球医疗器械融资事件投资轮次分布

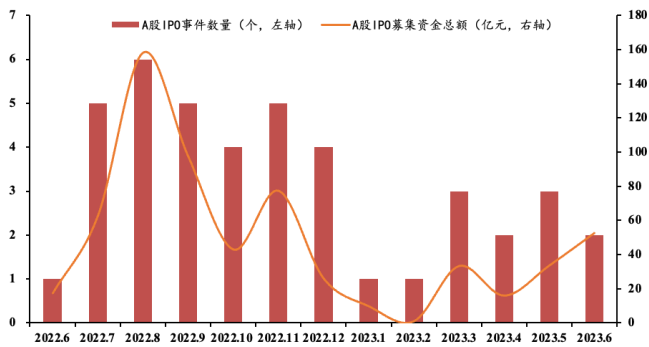


资料来源：动脉网，浙商证券研究所

从细分领域上看，生物制药和其他耗材分别是6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14起。从投资轮次分布上看，A轮是6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27起和24起。

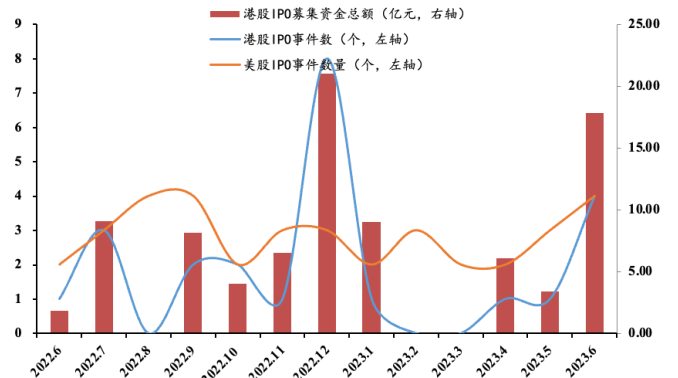
全球6月IPO数量较少。2023年6月A股医疗行业共2家IPO，分别为智翔金泰和西山科技。港股共4家IPO；美股6月共4起IPO事件。

图9：2022.6-2023.6国内医疗健康领域IPO概况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图10：2022.6-2023.6港股+美股医疗健康领域IPO概况



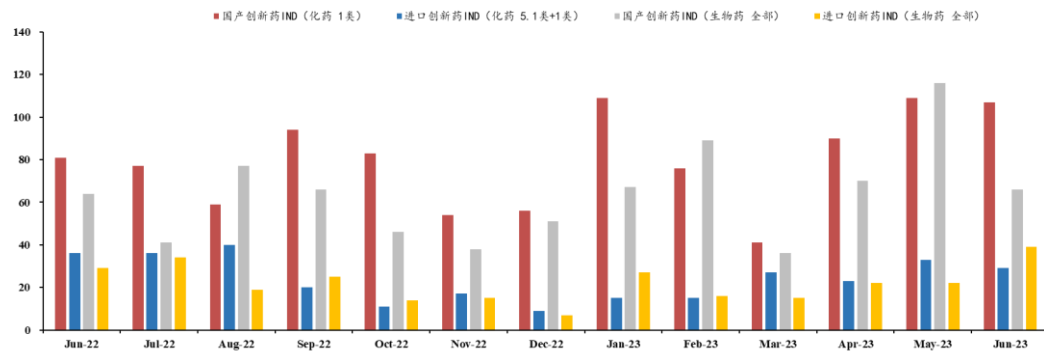
资料来源：Wind，浙商证券研究所



## 2 国内药品申报受理月度数据整理（更新至 2023 年 6 月）

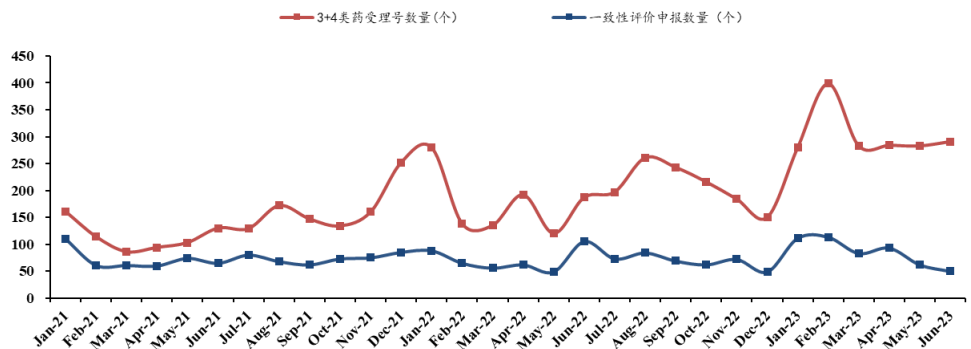
2023 年 6 月，国产创新药 IND（化药 1 类）受理号为 107 个（yoy+26 个），进口创新药 IND（化药 1 类+5.1 类）受理号为 29 个（yoy -7 个），国产创新药 IND（全部生物药）受理号为 66 个（yoy +2 个），进口创新药 IND（全部生物药）受理号为 39 个（yoy +10 个）。国产仿制药申报数据方面，2023 年 6 月 CDE 按化药 3 类+4 类药受理号数量为 291 个（yoy +104 个），一致性评价申请受理号数量为 50 个（yoy -55 个）。

图11：国内 IND 数据整理（更新至 2023 年 6 月）



资料来源：Wind 医药库，CDE，浙商证券研究所

图12：国内仿制药申报受理数据整理（更新至 2023 年 6 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 国家药监局发布仿制药参比制剂目录（第七十批）

2023 年 7 月 17 日，国家药监局网站发布《国家药监局关于发布仿制药参比制剂目录（第七十批）的通告（2023 年第 31 号）》。

### 3.2 国家中医药管理局公开征求《中医药标准管理办法（征求意见稿）》

2023 年 7 月 18 日，国家中医药管理局公开征求《中医药标准管理办法（征求意见稿）》。意见反馈截止日期为 2023 年 8 月 17 日。中医药标准是指中医药领域需要统一的技术要求，包括国家标准、行业标准、地方标准、团体标准和企业标准。国家标准包括强制性国家标准、推荐性国家标准。本办法适用于中医药推荐性国家标准、行业标准的制定、实施和监督。

### 3.3 国家药监局发布关于进一步加强和完善医疗器械分类管理工作的意见

2023年7月19日，国家药监局发布关于进一步加强和完善医疗器械分类管理工作的意见。为贯彻《国务院办公厅关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》（国办发〔2021〕16号），落实深化医疗器械审评审批制度改革有关要求，国家药监局发布关于进一步加强和完善医疗器械分类管理工作的意见。意见提出重点任务：（一）优化分类管理组织体系；（二）完善分类管理制度体系；（三）提升分类管理效率；（四）提升分类管理能力；（五）提高分类管理服务水平；（六）强化分类实施监督。

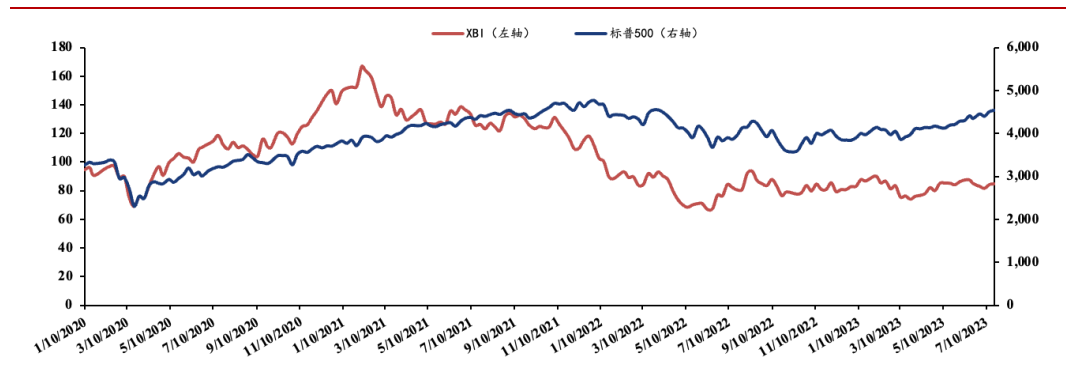
### 3.4 国家药监局发布《药品检查管理办法（试行）》修订10项条款

2023年7月21日，国家药监局发布了关于修订《药品检查管理办法（试行）》部分条款有关事宜的通知，并对该《办法》修订条款内容进行了说明。包含对现场检查评定标准、检查程序等内容的修订，并于发布之日起施行。此次修订主要完善了第三章《检查程序》和第九章《检查结果的处理》等有关条款。

## 4 全球创新药械板块表现跟踪

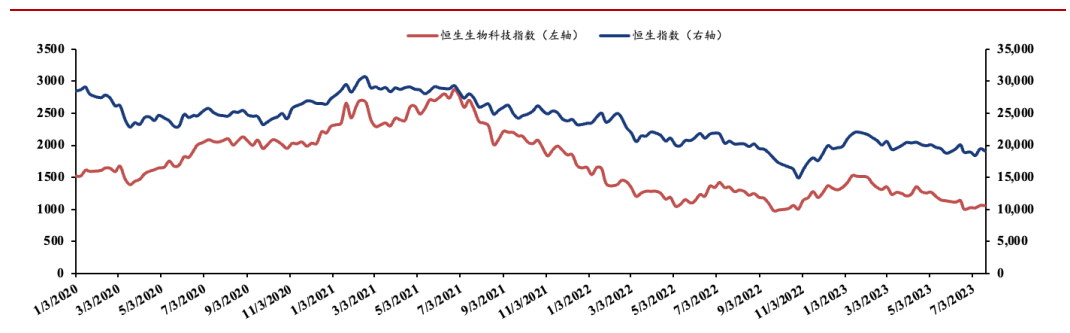
本周全球创新指数表现分化。本周 XBI 指数上涨 0.65%，跑输标普 500 指数 0.03pct，2023 年以来 XBI 指数上涨 2.37%，跑输标普 500 指数 15.78pct。本周恒生生物科技指数下跌 0.30%，跑赢恒生指数 1.45pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 21.11pct，跑输恒生指数 17.54pct。本周 CS 创新药指数下跌 1.24pct，跑赢沪深 300 指数 0.74pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 12.80pct，跑输沪深 300 指数 11.51pct。

图13: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.7.21)



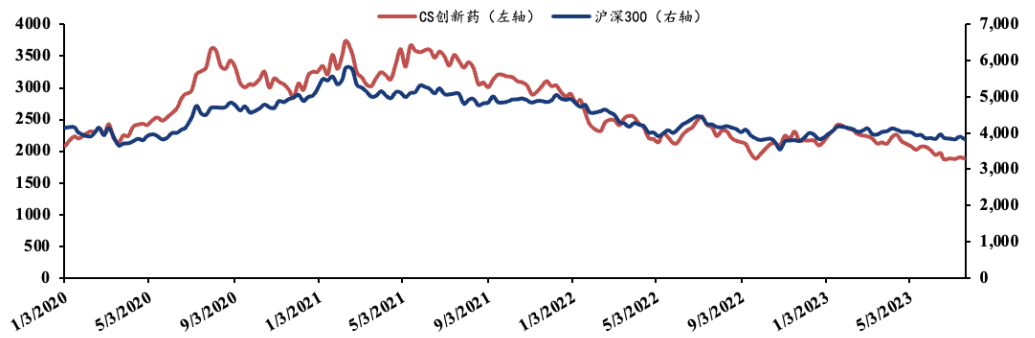
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.7.21)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.7.21)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

从市场表现来看, 本周 A 股与 H 股创新药械板块均出现回落。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-1.53%及-1.12%。其中涨幅排名前五的个股分别为康泰生物 (8.58%)、威高骨科 (8.23%)、复旦张江 (4.52%)、翔宇医疗 (3.54%)、华兰生物 (3.47%)。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-0.84%及-1.33%。其中涨幅排名前五的个股分别为沛嘉医疗 (4.49%)、方达控股 (3.13%)、君实生物 (2.46%)、微创医疗 (2.04%)、三生制药 (1.79%)。

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) 2023.7.23	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
000513.SZ	丽珠集团	37.11	347.18	1.87	2.38	2.75	18	16	13	未评级
000661.SZ	长春高新	143.72	581.57	-0.75	12.52	15.23	15	11	9	未评级
000963.SZ	华东医药	43.90	770.00	-2.16	1.73	2.09	30	25	21	未评级
002007.SZ	华兰生物	22.39	408.48	3.47	0.79	0.95	34	28	24	未评级
002019.SZ	亿帆医药	13.97	171.28	-2.24	0.34	0.47	127	41	30	未评级
002038.SZ	双鹭药业	9.66	99.24	-2.72	-	-	27	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	26.74	269.43	-2.41	1.10	1.35	29	24	20	未评级
002294.SZ	信立泰	32.23	359.31	0.59	0.69	0.84	59	47	38	未评级
002399.SZ	海普瑞	11.57	169.77	-0.50	0.58	0.68	30	20	17	未评级
002422.SZ	科伦药业	27.86	410.95	-1.76	1.44	1.53	18	18	18	增持
002653.SZ	海思科	22.05	245.66	-1.47	0.33	0.44	88	50	50	未评级
002773.SZ	康弘药业	15.90	146.19	-16.32	1.16	1.36	17	-	12	未评级
002821.SZ	凯莱英	117.88	435.75	-3.97	6.39	5.80	13	20	20	买入
300009.SZ	安科生物	10.16	170.00	0.59	0.54	0.69	24	15	15	未评级
300122.SZ	智飞生物	46.48	1,115.52	1.24	5.72	6.51	15	7	7	增持
300142.SZ	沃森生物	26.80	430.77	0.79	1.09	1.20	50	22	22	未评级
300238.SZ	冠昊生物	14.26	37.81	-4.04	0.27	0.32	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	63.44	553.46	-1.92	2.84	3.58	27	18	18	买入
300357.SZ	我武生物	34.70	181.68	-1.34	0.87	1.09	55	32	32	未评级
300558.SZ	贝达药业	49.71	207.52	-2.15	0.98	1.56	183	32	32	买入
300601.SZ	康泰生物	28.60	319.44	8.58	2.38	3.03	-159	9	9	增持
300725.SZ	药石科技	47.59	95.02	-3.62	2.08	2.86	32	17	17	买入
300759.SZ	康龙化成	37.85	450.85	-5.33	1.85	2.40	31	16	16	买入

300841.SZ	康华生物	57.90	77.96	-1.61	6.08	7.74	14	7	7	未评级
600079.SH	人福医药	24.19	394.94	-2.85	1.37	1.61	18	-	15	未评级
600196.SH	复星医药	30.70	820.35	-0.62	2.04	2.39	19	13	13	买入
600267.SH	海正药业	10.97	132.50	-2.14	0.61	0.74	23	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	45.93	2,929.88	-3.35	0.75	0.91	75	51	51	未评级
600380.SH	健康元	12.21	233.42	0.02	0.91	1.08	16	11	11	未评级
600535.SH	天士力	14.13	211.91	2.24	0.66	0.77	37	18	18	未评级
600739.SH	辽宁成大	13.35	204.22	-0.22	0.00	0.00	16		-	未评级
600867.SH	通化东宝	10.00	199.37	-0.40	0.57	0.67	20	-	15	未评级
601607.SH	上海医药	20.40	755.47	-0.36	1.73	1.92	13	11	11	未评级
603087.SH	甘李药业	41.92	237.12	1.13	0.96	1.30	-47		-	未评级
603127.SH	昭衍新药	37.20	199.26	-9.16	1.08	1.63	18	23	23	买入
603259.SH	药明康德	67.80	2,012.45	0.21	3.24	4.00	22	17	17	买入
603456.SH	九洲药业	24.92	224.17	-3.22	1.46	1.92	23	13	13	买入
603858.SH	步长制药	20.11	222.43	-0.20	-	-	-15		-	未评级
688166.SH	博瑞医药	21.00	88.72	-1.82	0.75	0.91	36	23	23	增持
688177.SH	百奥泰	28.85	119.46	-0.86	-	-	-		-	未评级
688185.SH	康希诺	77.94	192.86	-3.19	0.94	1.94	-	-	40	增持
688202.SH	美迪西	85.00	103.55	-5.68	6.14	8.63	29	10	10	增持
688222.SH	成都先导	15.77	63.19	0.25	0.16	0.21	275	-	74	未评级
688321.SH	微芯生物	21.80	89.66	-0.37	0.18	0.29	-	-	76	未评级
688505.SH	复旦张江	9.24	95.78	4.52	-	-	68		-	未评级
688520.SH	神州细胞-U	55.26	246.09	-6.94	0.02	0.81	-	-	68	未评级
平均值			387.64	-1.53			35	21	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 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) 2023.7.23	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
0867.HK	康哲药业	12.20	299.14	0.83	1.36	1.44	8	-	-	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	3.29	18.77	-4.91	-	-	8	-	-	未评级
1093.HK	石药集团	6.33	753.47	-1.09	0.54	0.61	11	-	-	未评级
1177.HK	中国生物制药	3.47	652.40	-1.42	0.20	0.23	23	15	15	未评级
1513.HK	丽珠医药	25.60	239.50	0.79	2.37	2.72	11	9	9	未评级
1521.HK	方达控股	2.31	47.55	3.13	0.02	0.02	24	107	107	未评级
1530.HK	三生制药	7.39	180.24	1.79	0.89	1.01	8	-	7	未评级
1558.HK	东阳光长江药 业	6.65	58.52	-0.75	1.38	1.74	-	4	4	未评级
1877.HK	君实生物	25.00	246.42	2.46	-1.36	-0.99	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	3.58	134.67	-0.56	0.20	0.26	-	14	14	未评级
2196.HK	复星医药	20.60	550.46	-1.20	-	-	11	-	-	未评级
2269.HK	药明生物	40.70	1,729.15	-0.49	1.26	1.64	35	-	25	未评级
2359.HK	药明康德	69.85	2,073.30	0.72	3.29	4.21	19	-	17	未评级
2616.HK	基石药业-B	2.39	30.68	-7.72	-0.52	-0.52	-	-	-5	未评级
3692.HK	翰森制药	12.34	732.18	-2.37	0.49	0.55	25	22	22	未评级
3759.HK	康龙化成	17.44	225.27	-0.62	1.67	2.27	13	8	8	未评级
6160.HK	百济神州	118.30	1,622.39	0.68	-0.19	-0.13	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物	25.15	62.23	-5.81	-2.35	-1.14	-	-	-	未评级
9969.HK	诺诚健华	7.46	131.62	0.67	-0.37	-0.34	-	-	-	未评级
平均值			515.16	-0.84			16	26	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)

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) 2023.7.21	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
002223.SZ	鱼跃医疗	35.09	351.77	-1.15	1.88	2.20	19	16	16	增持
300003.SZ	乐普医疗	21.27	400.01	-1.44	1.33	1.57	18	14	14	未评级
300244.SZ	迪安诊断	23.75	148.89	-5.45	1.79	2.23	18	11	11	未评级
300326.SZ	凯利泰	6.49	46.54	0.15	0.24	0.29	-213	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	14.10	81.08	-3.16	1.41	1.62	14	9	9	增持
300406.SZ	九强生物	20.45	120.34	-2.48	0.89	1.14	30	18	18	未评级
300463.SZ	迈克生物	15.04	92.12	-0.92	0.98	1.22	15	12	12	未评级
300482.SZ	万孚生物	27.07	120.33	0.30	1.33	1.69	24	16	16	未评级
300529.SZ	健帆生物	22.08	178.34	0.36	1.39	1.70	24	13	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	31.94	285.81	0.19	0.90	1.15	44	28	28	未评级
300633.SZ	开立医疗	47.54	204.73	-2.62	1.14	1.49	45	32	32	未评级
300639.SZ	凯普生物	10.37	67.32	-2.72	4.38	4.74	5	2	2	买入
300642.SZ	透景生命	19.55	32.10	-1.41	1.07	1.40	25	14	14	未评级
300653.SZ	正海生物	33.37	60.07	0.51	1.35	1.72	33	-	19	未评级
300676.SZ	华大基因	57.98	239.99	-1.99	2.02	2.31	47	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	21.61	142.39	0.05	1.01	1.72	36	-	13	未评级
300685.SZ	艾德生物	23.85	94.96	0.29	0.66	0.82	36	29	29	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	299.91	3,636.23	-0.51	9.67	11.78	36	25	25	买入
300832.SZ	新产业	61.91	486.44	-2.03	2.12	2.72	35	23	23	未评级
300896.SZ	爱美客	447.96	969.21	-1.00	8.91	12.52	69	-	36	未评级
600529.SH	山东药玻	26.29	174.46	-1.20	1.15	1.39	28	19	19	未评级
603392.SH	万泰生物	66.81	847.29	3.13	7.89	9.59	18	7	7	增持
603658.SH	安图生物	53.42	313.19	-1.58	2.45	3.07	27	17	17	未评级
603987.SH	康德莱	12.13	53.49	-3.58	0.90	1.08	16	11	11	未评级
688016.SH	心脉医疗	175.17	126.08	0.57	6.19	7.68	35	23	23	未评级
688029.SH	南微医学	80.80	151.78	-0.42	2.47	3.33	39	24	24	增持
688050.SH	爱博医疗	189.45	199.40	-1.43	3.18	4.38	79	-	43	未评级
688085.SH	三友医疗	22.58	56.10	-7.57	0.87	1.15	29	-	20	未评级
688139.SH	海尔生物	44.98	143.02	-2.62	2.51	3.38	23	13	13	增持
688161.SH	威高骨科	44.20	176.80	8.23	1.64	2.06	33	-	21	未评级
688198.SH	佰仁医疗	116.88	159.63	0.25	1.01	1.54	171	-	76	未评级
688301.SH	奕瑞科技	271.00	275.79	-2.12	8.18	10.65	41	25	25	增持
688366.SH	昊海生科	85.81	146.98	-2.30	2.56	3.21	73	-	27	未评级
688389.SH	普门科技	22.27	94.79	-1.15	0.79	1.06	35	-	21	未评级
688575.SH	亚辉龙	17.83	101.30	-3.78	0.91	1.00	17	18	18	增持
688580.SH	伟思医疗	65.86	45.20	-3.29	2.36	3.18	42	21	21	增持
688613.SH	奥精医疗	24.05	32.07	-1.52	0.56	0.99	32	-	-	未评级
688617.SH	惠泰医疗	367.15	245.44	-0.85	7.16	9.62	62	-	38	未评级
688626.SH	翔宇医疗	50.66	81.06	3.54	1.32	1.75	53	29	29	增持
688677.SH	海泰新光	52.63	64.02	-2.10	2.69	3.73	33	14	14	增持
平均值			281.16	-1.12			31	18	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) 2023.7.21	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
1066.HK	威高股份	10.56	482.66	0.38	0.68	0.79	16	13	13	未评级
0853.HK	微创医疗	15.02	275.40	2.04	-0.14	-0.10	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	20.20	193.64	-5.39	-0.78	-0.46	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	32.70	56.01	-1.65	2.66	3.32	24	-	10	未评级
1302.HK	先健科技	2.80	129.64	-6.35	0.08	0.10	36	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	13.34	51.17	-2.77	0.99	1.27	15	11	11	未评级
9997.HK	康基医疗	8.19	99.66	-2.50	0.50	0.63	19	-	13	未评级
1789.HK	爱康医疗	7.13	79.94	-0.14	0.24	0.31	35	23	23	未评级
2500.HK	启明医疗-B	6.66	29.37	-4.17	-0.88	-0.28	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	2.13	51.36	1.43	-0.13	-0.09	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	8.15	55.33	4.49	-0.47	-0.20	-	-	-	未评级
平均值			136.74	-1.33			24	16	14	

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
科伦博泰上市, 阿斯泰来收购 (2023.7.17)	ADC 标的科伦博泰港交所上市, 阿斯泰来 59 亿收购 Biotech
六月国内回暖, 礼来收购 Biotech (2023.7.10)	6 月国内生物医药投融资回暖, 全球环比基本持平
智翔金泰上市, 礼来收购 DICE (2023.6.25)	智翔金泰上市、百诺医药、百奥赛图 IPO 受理; 礼来再收 Biotech, 推动免疫学创新
诺华 35 亿收购, 辅助生殖进医保 (2023.6.18)	诺华、GSK 等 MNC 收购整合 Biotech 事件频发; 国内方面辅助生殖产品进入北京医保
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

资料来源: 浙商证券研究所

## 6 风险提示

行业政策变动; 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>