

医药生物

报告日期: 2023年07月31日

诺华拓基因疗法, 港通医疗上市

——投融资周报 20230731

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肿瘤创新药物、免疫疗法、IVD等。其中专注于治疗自身免疫性炎症疾病和肿瘤的全新性抗体药物研发企业鑫康合生物完成超亿元B+轮融资。

□ **二级市场方面:** 2023年7月24日, 百瑞吉进入IPO辅导备案; 2023年7月25日, 港通医疗正式登陆创业板。

□ **近期主要收并购与MNC投资事件:** 2023年7月25日, 诺华将以8800万美元收购生物技术公司AvroBio的基因疗法候选药物; 2023年7月26日, 医疗技术公司Teleflex将以6亿美元收购Palette Life Sciences。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

- ① 2023年7月26日, 国家药监局医疗器械标准管理中心公开征求《医用下肢外骨骼机器人》等3项医疗器械行业标准意见。
- ② 2023年7月27日, 国家药监局审评中心发布《乙酰半胱氨酸颗粒生物等效性研究指导原则(征求意见稿)》等五项技术指导原则。
- ③ 2023年7月28日, 国家药监局药审中心发布3项“以患者为中心”的药物研发相关指导原则试行版。

□ 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月投融资回暖。 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)。

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 《边际向好, 推荐中药及创新药产业链》 2023.07.30
- 2 《从医改任务看医药投资方向》 2023.07.30
- 3 《康复公司比较, 超额赛道揭秘》 2023.07.29

□ 全球创新药械板块表现梳理（2023.7.28）

本周国内创新指数表现回暖。本周 XBI 指数上涨 1.37%，跑输标普 500 指数 2.38pct，2023 年以来 XBI 指数上涨 0.98%，跑输标普 500 指数 18.37pct。本周恒生生物科技指数上涨 6.59%，跑赢恒生指数 2.18pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 15.91pct，跑输恒生指数 16.59pct。本周 CS 创新药指数上涨 4.73pct，跑赢沪深 300 指数 0.26pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 8.67pct，跑输沪深 300 指数 11.80pct。

□ 从市场表现来看，本周 A 股与 H 股创新药械板块均出现大幅回暖。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 4.52%及 2.45%。其中涨幅排名前五的个股分别为康希诺（15.02%）、贝达药业（14.81%）、我武生物（14.76%）、万泰生物（11.59%）、健帆生物（10.01%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为 5.71%及 8.33%。其中涨幅排名前五的个股分别为康希诺生物（22.47%）、沛嘉医疗（16.56%）、心通医疗（13.62%）、启明医疗（12.76%）、东阳光长江药业（11.58%）。

□ 风险提示

行业政策变动；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：鑫康合生物获融，港通医疗登陆深交所	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：诺华将以 8800 万美元收购生物技术公司 Avrobio 的基因疗法候选药物	6
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 6 月）	6
2 国内药品申报受理月度数据整理（更新至 2023 年 6 月）	9
3 本周创新药械相关政策及事件梳理	9
3.1 国家药监局医疗器械标准管理中心公开征求《医用下肢外骨骼机器人》等 3 项医疗器械行业标准意见	9
3.2 国家药监局审评中心发布《乙酰半胱氨酸颗粒生物等效性研究指导原则（征求意见稿）》等五项技术指导原则	9
3.3 国家药监局药审中心发布 3 项“以患者为中心”的药物研发相关指导原则试行版	10
4 全球创新药械板块表现跟踪	10
5 往期观点复盘	15
6 风险提示	15

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 2023.7.28).....	10
图 14: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.7.28).....	10
图 15: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.7.28).....	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：鑫康合生物获融，港通医疗登陆深交所

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括肿瘤创新药物、免疫疗法、IVD等。其中专注于治疗自身免疫性炎症疾病和肿瘤的全新性抗体药物研发企业鑫康合生物完成超亿元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
玉汝成	医用口腔材料、设备研发商	A+轮	数千万元人民币	用于扩大全球市场份额、新产品的研发以及品牌运营	上海拾萃资本等
路肯医疗	腔镜器械设备生产商	A轮	3500万元人民币	用于新产品研发、核心产品的产能强化及市场推广	通德资本等
三帝科技	3D打印医疗器械制造商	C轮	超亿元人民币	用于产能扩充、营销团队扩展，加速推进3D打印绿色快速制造布局	中科海创等
玛思医云	皮肤大健康数字化医疗服务平台	/	5000万元人民币	用于升级数字化医疗服务平台和AI智慧医生系统	华邦健康
医克生物	免疫治疗药物研发商	A轮	1200万美元	用于加快推动核酸疫苗和抗体药物的研发，及同时筹备在香港上市	AEF大湾区创业基金等
力文所	蛋白质设计服务商	天使轮	数千万元人民币	用于AI蛋白质设计平台的优化和开发，及推动平台孵化建设多条产品管线	凯泰资本等
缔蓝生物	体外诊断试剂产品研发商	A+轮	数千万元人民币	用于拓展缔蓝生物完全自主知识产权的产品研发管线，推进新产品注册和市场开拓，以及建立新的生产基地以扩大产能	浙江协同创新投资管理有限责任公司等
Nexo Therapeutics	肿瘤治疗药物研发商	A轮	6000万美元	用于支持Nexo的平台	Versant Ventures等
Kriya Therapeutics	基因治疗新药研发商	C轮	1.5亿美元	用于支持Kriya广泛的基因疗法管线的临床转化，并继续扩大其工程、计算和制造平台的规模	Patient Square Capital等
福沃药业	肿瘤创新药物研发商	A+轮	数千万元人民币	用于公司已经进入临床阶段的两个产品：新一代EGFR/HER2双靶点非小细胞肺癌靶向药FWD1509的Ib/II期临床试验，和第三代口服选择性雌激素受体降解剂FWD1802 (Oral SERD) 在乳腺癌上的临床开发	南山战新投等
鑫康合生物	创新性免疫治疗抗体药物研发商	B+轮	超亿元人民币	用于推进临床试验及相关样品的生产，持续推进非临床药学研究及其他早期研发项目	苏州高特佳信银汇鑫基金等
迈格松生物	创新型药物研发商	天使轮	超亿元人民币	/	中科金启航生物医药创业投资基金等
卡本医疗	医学影像耗材研发设计商	A轮	超亿元人民币	用于加速产品线的研发、临床及商	同创伟业等

业化布局、推进产品入院，建立培
训基地推广新技术

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 24 日，百瑞吉进入 IPO 辅导备案。2023 年 7 月 24 日，证监会官网披露，常州百瑞吉生物医药股份有限公司上市辅导备案。官网信息显示，百瑞吉由知名留美科学家舒晓正博士于 2008 年 4 月 28 日成立，是一家以自交联和生物模拟材料(Advanced Self-Crosslinked & Biomimetic Biomaterials)为技术平台，深耕临床医学和生物医药领域，具备自主研发能力的高新技术企业。

2023 年 7 月 25 日，港通医疗正式登陆创业板。2023 年 7 月 25 日，四川港通医疗设备集团股份有限公司在深交所创业板成功上市，本次公开发行股票数量 2500 万股，发行价格 31.16 元/股，发行后总股本为 1 亿股。

(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：诺华将以 8800 万美元收购生物技术公司 Avrobio 的基因疗法候选药物

2023 年 7 月 25 日，诺华将以 8800 万美元收购生物技术公司 Avrobio 的基因疗法候选药物。2023 年 7 月 25 日，诺华将以 8800 万美元收购生物技术公司 Avrobio 的一种基因疗法候选药物，该交易涉及 AVR-RD-04，这是一项研究性造血干细胞基因治疗项目，用于治疗罕见的遗传性胱氨酸病。

2023 年 7 月 26 日，医疗技术公司 Teleflex 将以 6 亿美元收购 Palette Life Sciences。2023 年 7 月 26 日，医疗技术公司 Teleflex 启动收购介入泌尿科公司 Palette Life Sciences 的交易，交易完成时将预付 6 亿美元现金。Teleflex 预计收购将于 2023 年第四季度完成。此次收购将增强 Teleflex 的介入泌尿外科产品组合（包括 UroLift 系统），为泌尿外科、泌尿妇科疾病、结直肠疾病和放射肿瘤手术提供非动物稳定透明质酸（NASHA）垫片和组织填充产品。

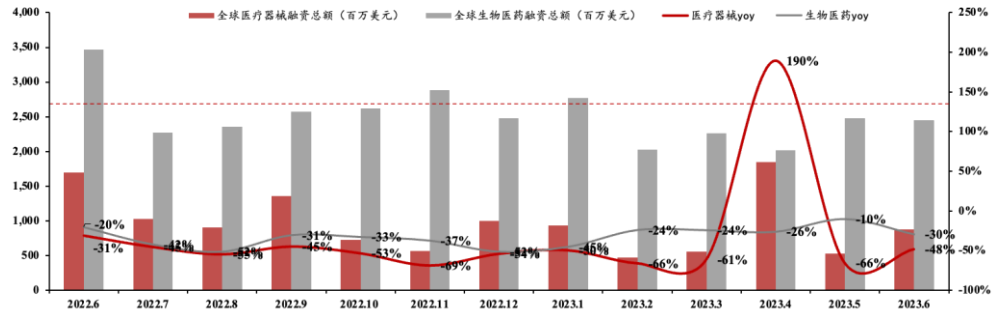
(以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等)

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%。

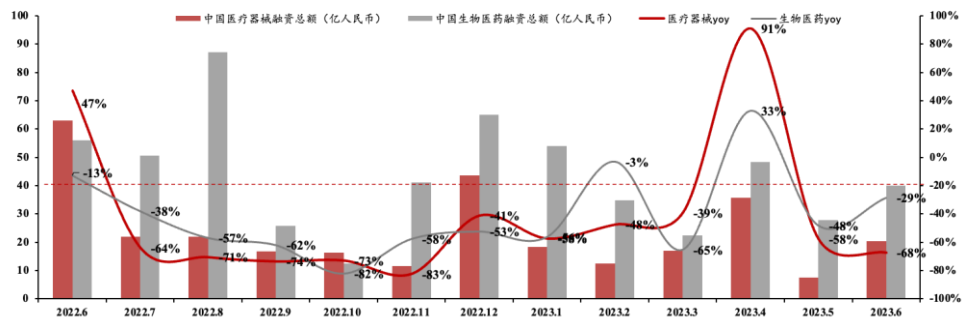
国内：6 月投融资回暖。2023 年 6 月国内生物医药领域累积发生 39 起融资事件，融资总额为 5.51 亿美元，环比上涨约 40%，同比下降约 29%；2023 年 6 月医疗器械领域共发生 33 起融资事件，融资总额为 2.82 亿美元，环比上涨约 166%，同比下降约 68%。

图1: 2022年6月-2023年6月全球医疗健康领域融资概况



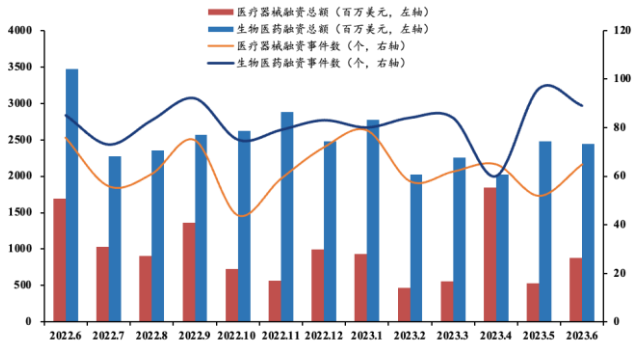
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图2: 2022年6月-2023年6月国内医疗健康领域融资概况



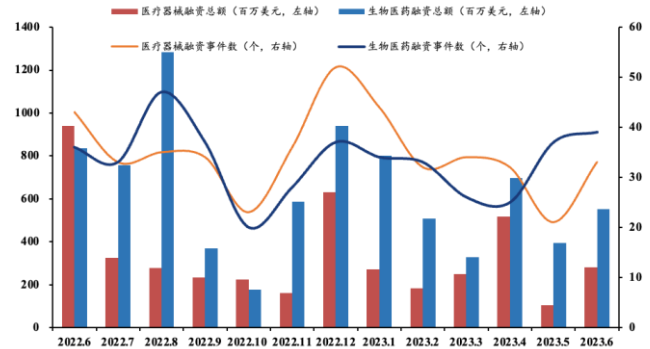
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图3: 2022年6月-2023年6月全球医疗健康领域融资概况



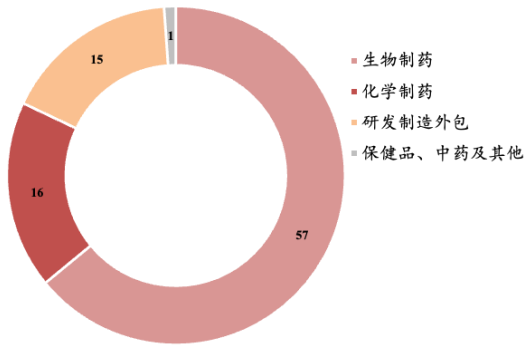
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图4: 2022年6月-2023年6月国内医疗健康领域融资概况



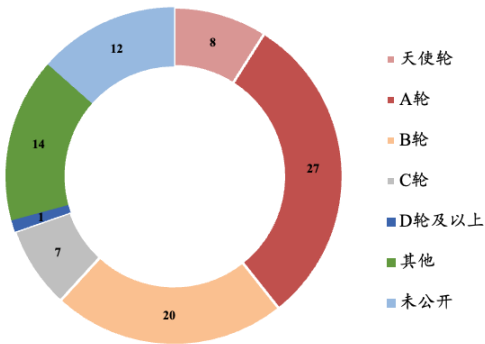
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图5：2023年6月全球生物医药融资事件细分领域分布



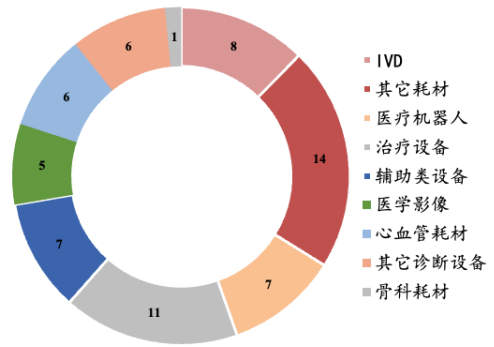
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图7：2023年6月全球生物医药融资事件投资轮次分布



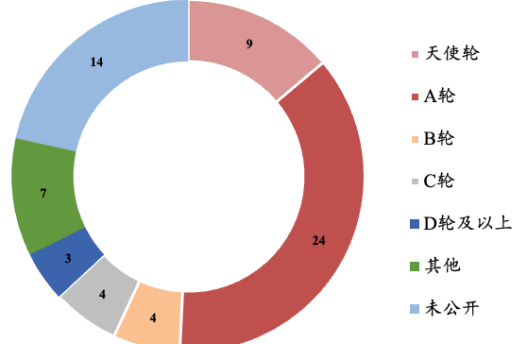
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

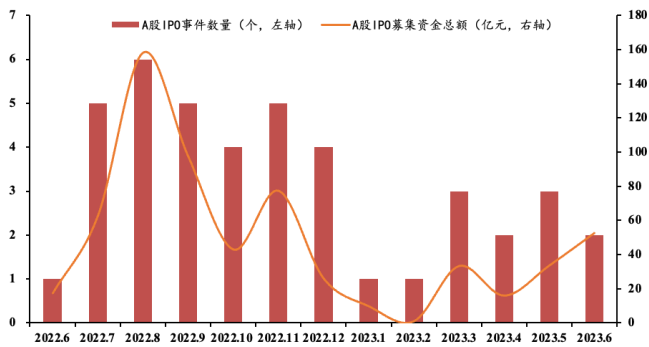


资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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。

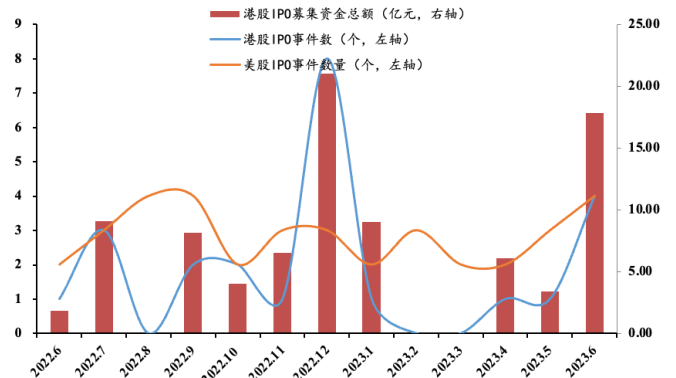
全球6月IPO数量较少。2023年6月A股医疗行业共2家IPO，分别为智翔金泰和西山科技。港股共4家IPO；美股6月共4起IPO事件。

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

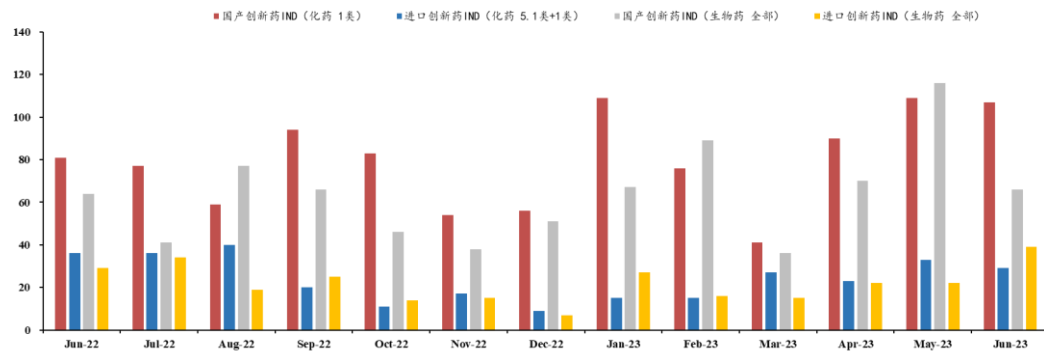


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 国内药品申报受理月度数据整理（更新至 2023 年 6 月）

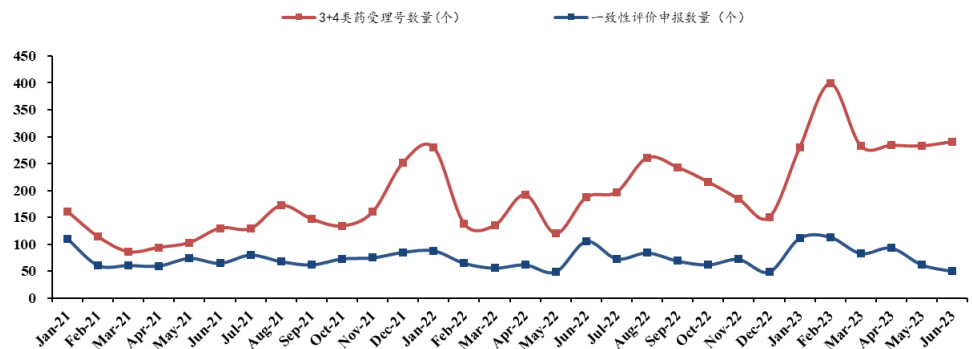
2023 年 6 月，国产创新药 IND（化药 1 类）受理号为 107 个（yoy+26 个），进口创新药 IND（化药 1 类+5.1 类）受理号为 29 个（yoy -7 个），国产创新药 IND（全部生物药）受理号为 66 个（yoy +2 个），进口创新药 IND（全部生物药）受理号为 39 个（yoy +10 个）。国产仿制药申报数据方面，2023 年 6 月 CDE 按化药 3 类+4 类药受理号数量为 291 个（yoy +104 个），一致性评价申请受理号数量为 50 个（yoy -55 个）。

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 国家药监局医疗器械标准管理中心公开征求《医用下肢外骨骼机器人》等 3 项医疗器械行业标准意见

2023 年 7 月 26 日，根据国家药监局标准制修订计划，医用机器人标准化技术归口单位已组织完成了《医用下肢外骨骼机器人》等 3 项医疗器械行业标准的征求意见稿，现公开征求意见。请于 2023 年 9 月 21 日前反馈意见。

3.2 国家药监局审评中心发布《乙酰半胱氨酸颗粒生物等效性研究指导原则（征求意见稿）》等五项技术指导原则

2023 年 7 月 27 日，国家药监局审评中心发布了《乙酰半胱氨酸颗粒生物等效性研究指导原则（征求意见稿）》、《依托咪酯乳状注射液生物等效性研究指导原则（征求意见

稿)》、《依帕司他片生物等效性研究指导原则(征求意见稿)》、《硫辛酸片生物等效性研究技术指导原则(征求意见稿)》、《利丙双卡因乳膏生物等效性研究指导原则(征求意见稿)》五项技术指导原则。征求意见截止时间:自公布之日起1个月。

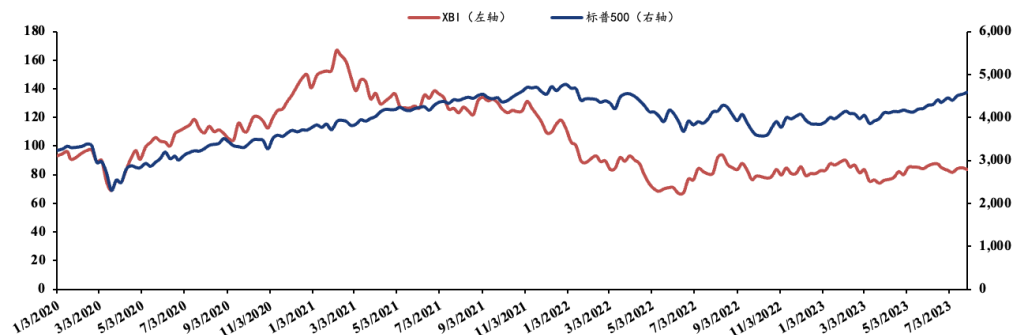
3.3 国家药监局药审中心发布3项“以患者为中心”的药物研发相关指导原则 试行版

2023年7月28日获悉,国家药监局药品审评中心组织制定了《以患者为中心的药物临床试验设计技术指导原则(试行)》、《以患者为中心的药物临床试验实施技术指导原则(试行)》与《以患者为中心的药物获益-风险评估技术指导原则(试行)》。“以患者为中心”的药物研发是指基于患者角度开展的药物开发、设计、实施和决策的过程,旨在高效研发更符合患者需求的有临床价值的药物,是当前各国药品监管机构积极探索的领域。

4 全球创新药械板块表现跟踪

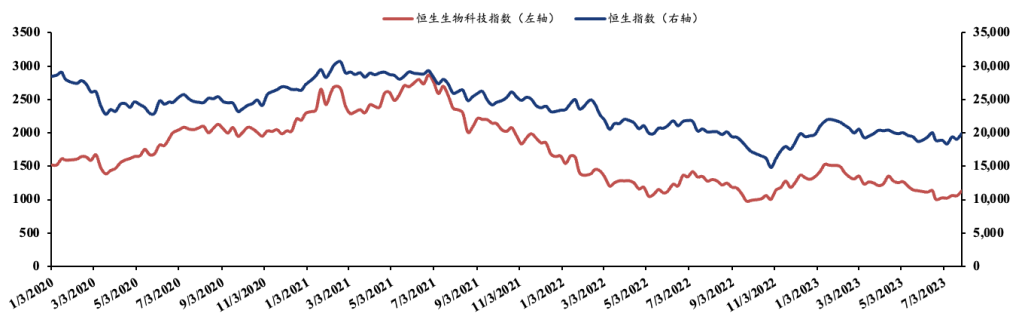
本周国内创新指数表现回暖。本周XBI指数下跌1.37%,跑输标普500指数2.38pct,2023年以来XBI指数上涨0.98%,跑输标普500指数18.37pct。本周恒生生物科技指数上涨6.59%,跑赢恒生指数2.18pct,2023年以来恒生生物科技指数下跌15.91pct,跑输恒生指数16.59pct。本周CS创新药指数上涨4.73pct,跑赢沪深300指数0.26pct,2023年以来CS创新药指数下跌8.67pct,跑输沪深300指数11.80pct。

图13: XBI及标准普尔指数表现(更新至2023.7.28)



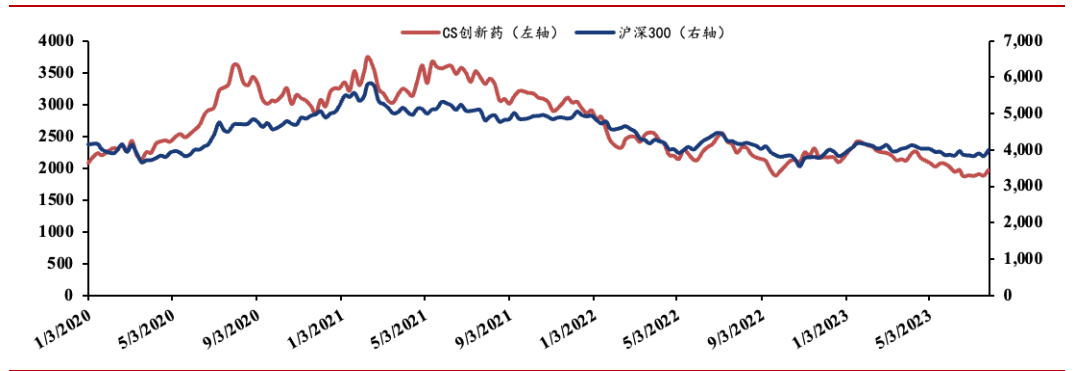
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 恒生生物科技指数及恒生指数表现(更新至2023.7.28)



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 2023.7.28)



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大幅回暖。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 4.52% 及 2.45%。其中涨幅排名前五的个股分别为康希诺 (15.02%)、贝达药业 (14.81%)、我武生物 (14.76%)、万泰生物 (11.59%)、健帆生物 (10.01%)。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为 5.71% 及 8.33%。其中涨幅排名前五的个股分别为康希诺生物 (22.47%)、沛嘉医疗 (16.56%)、心通医疗 (13.62%)、启明医疗 (12.76%)、东阳光长江药业 (11.58%)。

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) 2023.7.28	周涨跌幅 (%)	EPS		PE			评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
000513.SZ	丽珠集团	38.59	361.03	3.99	2.38	2.75	19	16	14	未评级
000661.SZ	长春高新	154.49	625.15	7.49	12.52	15.23	16	12	10	未评级
000963.SZ	华东医药	45.70	801.58	4.10	1.73	2.09	31	26	22	未评级
002007.SZ	华兰生物	23.15	422.34	3.39	0.79	0.95	35	29	24	未评级
002019.SZ	亿帆医药	13.94	170.91	-0.21	0.34	0.47	127	40	30	未评级
002038.SZ	双鹭药业	9.87	101.40	2.17	-	-	27	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	27.02	272.25	1.05	1.10	1.35	29	25	20	未评级
002294.SZ	信立泰	33.64	375.02	4.37	0.69	0.84	61	49	40	未评级
002399.SZ	海普瑞	12.01	176.22	3.80	0.58	0.68	32	21	18	未评级
002422.SZ	科伦药业	28.66	422.75	2.87	1.44	1.53	19	19	19	增持
002653.SZ	海思科	23.66	263.60	7.30	0.33	0.44	94	54	54	未评级
002773.SZ	康弘药业	16.21	149.05	1.95	1.16	1.36	17	-	12	未评级
002821.SZ	凯莱英	122.79	453.90	4.17	6.39	5.80	13	21	21	买入
300009.SZ	安科生物	10.56	176.70	3.94	0.54	0.69	25	15	15	未评级
300122.SZ	智飞生物	49.80	1,195.20	7.14	5.72	6.51	16	8	8	增持
300142.SZ	沃森生物	27.80	446.84	3.73	1.09	1.20	52	23	23	未评级
300238.SZ	冠昊生物	14.18	37.60	-0.56	0.27	0.32	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	67.48	588.71	6.37	2.84	3.58	29	19	19	买入
300357.SZ	我武生物	39.82	208.49	14.76	0.87	1.09	64	37	37	未评级
300558.SZ	贝达药业	57.07	238.25	14.81	0.98	1.56	211	37	37	买入
300601.SZ	康泰生物	30.16	336.86	5.45	2.38	3.03	-168	10	10	增持
300725.SZ	药石科技	49.91	99.65	4.87	2.08	2.86	33	17	17	买入
300759.SZ	康龙化成	26.23	468.66	4.74	1.85	2.40	32	11	11	买入

300841.SZ	康华生物	60.95	82.07	5.27	6.08	7.74	14	8	8	未评级
600079.SH	人福医药	24.35	397.55	0.66	1.37	1.61	18	-	15	未评级
600196.SH	复星医药	31.72	847.61	3.32	2.04	2.39	20	13	13	买入
600267.SH	海正药业	11.18	135.04	1.91	0.61	0.74	23	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	49.05	3,128.90	6.79	0.75	0.91	80	54	54	未评级
600380.SH	健康元	12.89	246.42	5.57	0.91	1.08	16	12	12	未评级
600535.SH	天士力	14.35	215.21	1.56	0.66	0.77	38	19	19	未评级
600739.SH	辽宁成大	14.34	219.36	7.42	0.00	0.00	18	-	-	未评级
600867.SH	通化东宝	10.32	205.74	3.20	0.57	0.67	21	-	15	未评级
601607.SH	上海医药	20.68	765.84	1.37	1.71	1.90	13	11	11	未评级
603087.SH	甘李药业	45.12	255.22	7.63	0.96	1.30	-51	-	-	未评级
603127.SH	昭衍新药	27.74	208.02	5.52	1.08	1.63	18	17	17	买入
603259.SH	药明康德	69.28	2,056.38	2.18	3.24	4.00	22	17	17	买入
603456.SH	九洲药业	26.03	234.14	4.45	1.46	1.92	24	14	14	买入
603858.SH	步长制药	20.57	227.51	2.29	-	-	-15	-	-	未评级
688166.SH	博瑞医药	21.00	88.72	0.00	0.75	0.91	36	23	23	增持
688177.SH	百奥泰	29.41	121.78	1.94	-	-	-	-	-	未评级
688185.SH	康希诺	89.65	221.84	15.02	0.94	1.94	-	-	46	增持
688202.SH	美迪西	90.01	109.65	5.89	6.14	8.63	30	10	10	增持
688222.SH	成都先导	15.30	61.30	-2.98	0.16	0.21	267	-	71	未评级
688321.SH	微芯生物	22.90	94.18	5.05	0.18	0.29	-	-	79	未评级
688505.SH	复旦张江	9.80	101.58	6.06	-	-	72	-	-	未评级
688520.SH	神州细胞-U	58.60	260.97	6.04	0.02	0.81	-	-	73	未评级
平均值			406.03	4.52			36	22	25	

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 港股创新药概念板块)

代码	公司名称	现价	市值 (亿港元) 2023.7.28	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
0867.HK	康哲药业	12.82	314.34	5.08	1.36	1.44	9	-	-	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	3.29	18.77	0.00	-	-	8	-	-	未评级
1093.HK	石药集团	6.55	779.66	3.48	0.54	0.61	11	-	-	未评级
1177.HK	中国生物制药	3.58	673.08	3.17	0.20	0.23	24	16	16	未评级
1513.HK	丽珠医药	27.45	256.81	7.23	2.37	2.72	12	10	10	未评级
1521.HK	方达控股	2.35	48.38	1.73	0.02	0.02	24	109	109	未评级
1530.HK	三生制药	7.53	183.65	1.89	0.89	1.01	9	-	7	未评级
1558.HK	东阳光长江药 业	7.42	65.29	11.58	1.38	1.74	-	4	4	未评级
1877.HK	君实生物	25.10	247.41	0.40	-1.36	-0.99	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	3.64	136.92	1.68	0.20	0.26	-	14	14	未评级
2196.HK	复星医药	20.90	558.48	1.46	-	-	11	-	-	未评级
2269.HK	药明生物	43.30	1,839.61	6.39	1.26	1.64	37	-	26	未评级
2359.HK	药明康德	72.15	2,141.57	3.29	3.29	4.21	20	-	17	未评级
2616.HK	基石药业-B	2.56	32.87	7.11	-0.52	-0.52	-	-	-5	未评级
3692.HK	翰森制药	13.18	782.02	6.81	0.49	0.55	27	24	24	未评级
3759.HK	康龙化成	18.38	328.40	5.39	1.21	1.64	20	11	11	未评级
6160.HK	百济神州	130.80	1,793.82	10.57	-0.19	-0.13	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物	30.80	76.21	22.47	-2.35	-1.14	-	-	-	未评级
9969.HK	诺诚健华	8.11	143.09	8.71	-0.37	-0.34	-	-	-	未评级
平均值			548.44	5.71			18	27	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) 2023.7.28	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
002223.SZ	鱼跃医疗	33.82	339.04	-3.62	1.88	2.20	18	15	15	增持
300003.SZ	乐普医疗	21.13	397.37	-0.66	1.33	1.57	18	13	13	未评级
300244.SZ	迪安诊断	24.42	153.09	2.82	1.78	2.23	18	11	11	未评级
300326.SZ	凯利泰	6.71	48.11	3.39	0.24	0.29	-220	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	13.89	79.87	-1.49	1.41	1.62	14	9	9	增持
300406.SZ	九强生物	20.89	122.93	2.15	0.89	1.14	31	18	18	未评级
300463.SZ	迈克生物	15.38	94.20	2.26	0.98	1.22	15	13	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	27.07	120.33	0.00	1.33	1.69	24	16	16	未评级
300529.SZ	健帆生物	24.29	196.19	10.01	1.39	1.70	26	14	14	未评级
300595.SZ	欧普康视	34.35	307.37	7.55	0.90	1.15	47	30	30	未评级
300633.SZ	开立医疗	47.97	206.58	0.90	1.14	1.49	45	32	32	未评级
300639.SZ	凯普生物	10.42	67.64	0.48	4.38	4.74	5	2	2	买入
300642.SZ	透景生命	20.09	32.99	2.76	1.07	1.40	25	14	14	未评级
300653.SZ	正海生物	34.88	62.78	4.53	1.35	1.72	34	-	20	未评级
300676.SZ	华大基因	59.73	247.23	3.02	2.02	2.31	48	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	22.00	144.96	1.80	1.01	1.72	37	-	13	未评级
300685.SZ	艾德生物	24.75	98.54	3.77	0.66	0.82	37	30	30	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	308.86	3,744.75	2.98	9.67	11.78	37	26	26	买入
300832.SZ	新产业	60.23	473.24	-2.71	2.12	2.72	34	22	22	未评级
300896.SZ	爱美客	484.08	1,047.36	8.06	8.91	12.52	75	-	39	未评级
600529.SH	山东药玻	26.10	173.20	-0.72	1.15	1.39	27	19	19	未评级
603392.SH	万泰生物	74.55	945.45	11.59	7.89	9.59	20	8	8	增持
603658.SH	安图生物	57.61	337.75	7.84	2.45	3.07	29	19	19	未评级
603987.SH	康德莱	11.82	52.13	-2.56	0.90	1.08	16	11	11	未评级
688016.SH	心脉医疗	182.44	131.32	4.15	6.19	7.68	37	24	24	未评级
688029.SH	南微医学	83.92	157.64	3.86	2.47	3.33	41	25	25	增持
688050.SH	爱博医疗	196.67	207.00	3.81	3.18	4.38	82	-	45	未评级
688085.SH	三友医疗	23.75	59.01	5.18	0.87	1.15	31	-	21	未评级
688139.SH	海尔生物	47.40	150.71	5.38	2.51	3.38	24	14	14	增持
688161.SH	威高骨科	43.88	175.52	-0.72	1.64	2.06	32	-	21	未评级
688198.SH	佰仁医疗	121.28	165.64	3.76	1.01	1.54	178	-	79	未评级
688301.SH	奕瑞科技	269.82	274.59	-0.44	8.18	10.65	41	25	25	增持
688366.SH	昊海生科	91.19	156.20	6.27	2.57	3.21	78	-	28	未评级
688389.SH	普门科技	22.64	96.37	1.66	0.79	1.06	35	-	21	未评级
688575.SH	亚辉龙	18.19	103.34	2.02	0.91	1.00	18	18	18	增持
688580.SH	伟思医疗	65.35	44.85	-0.77	2.36	3.18	42	21	21	增持
688613.SH	奥精医疗	24.74	32.99	2.87	0.56	0.99	33	-	-	未评级
688617.SH	惠泰医疗	372.00	248.69	1.32	7.16	9.62	63	-	39	未评级
688626.SH	翔宇医疗	49.40	79.04	-2.49	1.32	1.75	51	28	28	增持
688677.SH	海泰新光	51.50	62.64	-2.15	2.69	3.73	32	14	14	增持
平均值			290.97	2.45			32	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) 2023.7.28	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
1066.HK	威高股份	10.52	480.83	-0.38	0.68	0.79	16	13	13	未评级
0853.HK	微创医疗	16.10	295.20	7.19	-0.14	-0.10	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	21.15	202.74	4.70	-0.78	-0.46	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	35.80	61.32	9.48	2.66	3.32	27	-	11	未评级
1302.HK	先健科技	2.86	132.42	2.14	0.08	0.10	36	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	14.70	56.38	10.19	0.99	1.27	17	12	12	未评级
9997.HK	康基医疗	8.77	106.71	7.08	0.50	0.63	20	-	14	未评级
1789.HK	爱康医疗	7.72	86.55	8.27	0.24	0.31	38	25	25	未评级
2500.HK	启明医疗-B	7.51	33.12	12.76	-0.88	-0.28	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	2.42	58.35	13.62	-0.13	-0.09	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	9.50	64.49	16.56	-0.47	-0.20	-	-	-	未评级
平均值			143.47	8.33			26	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
诺华再收购, 德睿智药获融 (2023.7.23)	AI 制药公司德睿智药获超 2000 万美元融资, 诺华 10 亿美元收购 siRNA 公司 DTx
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

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>