

医药生物

报告日期: 2023年08月07日

7月投融资分化, 金凯生科上市

——投融资周报 20230807

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测序、免疫疗法、IVD等。其中国产第三代基因测序平台的先行实践者真迈生物完成近4亿元人民币C轮融资。

□ **二级市场方面:** 2023年7月31日, 秉琨医疗进入IPO辅导备案; 2023年8月3日, 小分子CDMO服务商金凯生科成功上市。

□ **近期主要收并购与MNC投资事件:** 2023年8月2日, 感染预防服务提供商Steris以5.4亿美元完成收购碧迪医疗手术器械平台。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

① 2023年8月1日, 国家药监局器审中心发布《激光治疗设备同品种临床评价注册审查指导原则》。

□ 月度投融资数据整理 (更新至2023年7月)

全球投融资: 7月生物医药热度持续回落, 医疗器械回暖。 2023年7月全球生物医药领域共发生76起融资事件 (不包括IPO、定向增发等), 披露融资总额约16.46亿美元, 环比下降约33%, 同比下降约28%; 2023年7月医疗器械领域共发生77起融资事件 (不包括IPO、定向增发等), 披露融资总额约9.75亿美元, 环比上涨约11%, 同比下降约5%。

国内投融资: 7月生物医药回落, 医疗器械回暖。 2023年7月国内生物医药领域累积发生42起融资事件, 融资总额为4.66亿美元, 环比下降约16%, 同比下降约34%; 2023年7月医疗器械领域共发生50起融资事件, 融资总额为4.12亿美元, 环比上涨约50%, 同比上涨约35%。

从细分领域上看, 生物制药和其他耗材分别是7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49起与17起。从投资轮次分布上看, A轮是7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31起和29起。

全球7月IPO数量较少。2023年7月A股医疗行业共3家IPO, 分别为港通医疗、国科恒泰和昊帆生物。港股共1家IPO; 美股7月共5起IPO事件。

□ 国内药品申报受理月度数据整理 (更新至2023年7月)

2023年7月, 国产创新药IND (化药1类) 受理号为90个 (yoy +13个), 进口创新药IND (化药1类+5.1类) 受理号为31个 (yoy -5个), 国产创新药IND (全部生物药) 受理号为90个 (yoy +49个), 进口创新药IND (全部生物药) 受理号为39个 (yoy +5个)。国产仿制药申报数据方面, 2023年7月CDE按化药3类+4类药受理号数量为283个 (yoy +86个), 一致性评价申请受理号数量为91个 (yoy +18个)。

□ 全球创新药械板块表现梳理 (2023.8.4)

本周国内创新指数表现回落。 本周XBI指数下跌3.09%, 跑输标普500指数0.82pct, 2023年以来XBI指数下跌2.14%, 跑输标普500指数18.78pct。本周恒生生物科技指数下跌3.98%, 跑输恒生指数2.09pct, 2023年以来恒生生物科技指数下跌19.26pct, 跑输恒生指数18.03pct。本周CS创新药指数下跌3.63pct,

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 《医疗新政, 反映过度?》

2023.08.06

2 《诺华拓基因疗法, 港通医疗上市》 2023.08.01

3 《边际向好, 推荐中药及创新药产业链》 2023.07.30

跑输沪深 300 指数 4.33pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 11.99pct，跑输沪深 300 指数 15.84pct。

- **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-3.30%及-4.61%。其中涨幅排名前五的个股分别为康龙化成（11.97%）、药明康德（9.06%）、九洲药业（7.45%）、凯莱英（5.88%）、辽宁成大（2.79%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-2.87%及-7.97%。其中涨幅排名前五的个股分别为药明康德（9.42%）、康龙化成（9.09%）、药明生物（3.81%）、微创机器人-B（2.36%）、康哲药业（0.94%）。
- **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：真迈生物大额获融，金凯生科成功上市 | 5 |
| 1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：感染预防服务提供商 Steris 以 5.4 亿美元完成收购碧迪医疗手术器械平台 | 6 |
| 1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 7 月） | 6 |
| 2 国内药品申报受理月度数据整理（更新至 2023 年 7 月） | 9 |
| 3 本周创新药械相关政策及事件梳理 | 9 |
| 3.1 国家药监局器审中心发布《激光治疗设备同品种临床评价注册审查指导原则》 | 9 |
| 4 全球创新药械板块表现跟踪 | 9 |
| 5 往期观点复盘 | 14 |
| 6 风险提示 | 14 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 2022 年 7 月-2023 年 7 月全球医疗健康领域融资概况..... | 7 |
| 图 2: 2022 年 7 月-2023 年 7 月国内医疗健康领域融资概况..... | 7 |
| 图 3: 2022 年 7 月-2023 年 7 月全球医疗健康领域融资概况..... | 7 |
| 图 4: 2022 年 7 月-2023 年 7 月国内医疗健康领域融资概况..... | 7 |
| 图 5: 2023 年 7 月全球生物医药融资事件细分领域分布..... | 8 |
| 图 6: 2023 年 7 月全球医疗器械融资事件细分领域分布..... | 8 |
| 图 7: 2023 年 7 月全球生物医药融资事件投资轮次分布..... | 8 |
| 图 8: 2023 年 7 月全球医疗器械融资事件投资轮次分布..... | 8 |
| 图 9: 2022.7-2023.7 国内医疗健康领域 IPO 概况..... | 8 |
| 图 10: 2022.7-2023.7 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 7 月)..... | 9 |
| 图 12: 国内仿制药申报受理数据整理 (更新至 2023 年 7 月)..... | 9 |
| 图 13: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.4)..... | 10 |
| 图 14: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.8.4)..... | 10 |
| 图 15: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.8.4)..... | 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：真迈生物大额获融，金凯生科成功上市

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括基因测序设备、免疫疗法、IVD 等。其中国产第三代基因测序平台的先行实践者真迈生物完成近 4 亿元人民币 C 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 |
|---------|---------------------|---------|-----------|--|------------------------------|
| 爱思益普 | CRO 服务提供商 | B+轮 | 近亿元人民币 | 用于建立一系列基于生物学和药理学研究技术集群，为客户提供涵盖各种靶标和疾病领域的新药研发服务 | 雅惠投资等 |
| 华硼中子 | 硼中子俘获治疗技术研发商 | 天使轮 | 超亿元人民币 | 用于公司团队建设、推进直线加速器 BNCT 系统的临床试验以及硼药开发 | 凯泰资本等 |
| 真迈生物 | 基因测序设备自主研发商 | C 轮 | 近 4 亿元人民币 | 用于加码基因测序设备和试剂等新产品新技术研发，持续完善产品矩阵；扩大现有产品产能；提速产品医疗器械注册证申报；推动产品在国内外推广应用，进一步加速实现产业化和规模化 | 金域医学等 |
| 海南乐孕 | 辅助生殖产品研发、生产商 | B 轮 | 数千万元人民币 | 用于生殖健康及抗衰老产品的创新研发以及推动产品的国际化，推动国产营养品品牌立足中国、走向世界 | 赛德思集团等 |
| 心航路医学 | 心房颤动技术和产品开发商 | A 轮 | 2 亿元人民币 | 用于推进多个重磅电生理产品的临床注册和商业化提供强大支持，并助力公司进一步完善研发体系，全面提升公司在全球电生理领域的技术优势 | 龙磐投资等 |
| 飞康生物 | POCT 体外诊断试剂和设备研发生产商 | Pre-A 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 | 亿生资本 |
| 海司生物 | 纳米抗体诊断和治疗创新生物医药研发商 | 天使轮 | 超千万元人民币 | 用于候选药物的筛选和结构优化、临床前验证、差异化纳米抗体技术平台及团队建设、市场渠道拓展、公司运营等 | 紫金港资本 |
| 华科精准 | 神经外科手术机器人研发商 | D+轮 | 超亿元人民币 | 用于进一步加速该产品在颅内其他适应症拓展，用革命性的创新术式造福国内广大癫痫和颅内肿瘤患者 | 信达鲲鹏等 |
| 芯宿科技 | DNA 合成技术开发商 | Pre-A+轮 | 亿元人民币 | 用于产品研发及服务运营以及扩建产能 | 绿动资本等 |
| Kyverna | 免疫细胞疗法开发商 | B 轮 | 6000 万美元 | 用于为 Kyverna 在美国和欧洲的临床研究提供资金 | Bain Capital Life Sciences 等 |

Aulos Bioscience 免疫肿瘤治疗方法研发商 A 轮 2000 万美元 用于推进 Aulos 的领先人类单克隆抗体候选药物 AU-007 在实体瘤癌症中的初步 2 期临床研究 Apple Tree Partners

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 31 日，秉琨医疗进入 IPO 辅导备案。2023 年 7 月 31 日，证监会官网披露，常州秉琨医疗科技股份有限公司上市辅导备案。乐普医疗此前发布公告，公司拟将控股子公司秉琨医疗分拆至深交所创业板上市。分拆完成后，乐普医疗股权结构不会发生变化，且仍将保持对秉琨医疗的控制权。公告显示，秉琨医疗主营业务主要聚焦于外科用医疗器械及辅助麻醉护理类器械两大领域。

2023 年 8 月 3 日，小分子 CDMO 服务商金凯生科成功上市。2023 年 8 月 3 日，小分子 CDMO 服务商金凯生科正式登陆创业板。金凯生科主要为全球原研药厂的新药研发项目提供小分子药物中间体以及少量原料药的定制研发生产服务，协助其解决创新药研发过程中化合物合成的工艺开发、工艺优化、工艺放大和规模化生产等难题，有效提高原研药厂新药研发效率，降低其新药研发生产成本。

（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：感染预防服务提供商 Steris 以 5.4 亿美元完成收购碧迪医疗手术器械平台

2023 年 8 月 2 日，感染预防服务提供商 Steris 以 5.4 亿美元完成收购碧迪医疗手术器械平台。2023 年 8 月 2 日，感染预防服务提供商 Steris 以 5.4 亿美元完成对碧迪医疗手术器械平台的收购。作为交易的一部分，Steris 获得位于圣路易斯、克利夫兰和德国图特林根的三家生产厂。收购还包括将转到 Steris 公司的约 360 名碧迪医疗公司员工。据了解，碧迪医疗的预计年收入约为 1.7 亿美元。

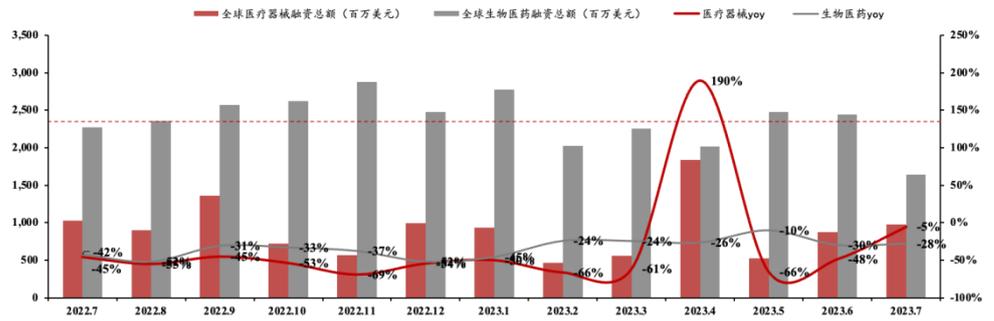
（以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等）

1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 7 月）

全球投融资：7 月生物医药投融资热度持续回落，医疗器械回暖。2023 年 7 月全球生物医药领域共发生 76 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额约 16.46 亿美元，环比下降约 33%，同比下降约 28%；2023 年 7 月医疗器械领域共发生 77 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额超过 9.75 亿美元，环比上涨约 11%，同比下降约 5%。

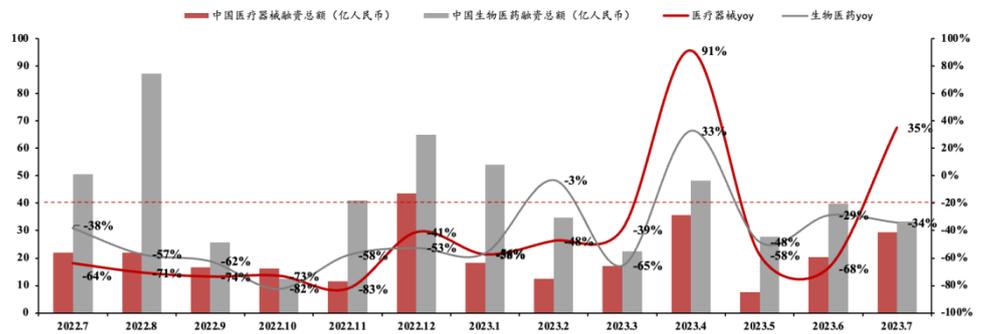
国内投融资：7 月生物医药回落，医疗器械回暖。2023 年 7 月国内生物医药领域累积发生 42 起融资事件，融资总额为 4.66 亿美元，环比下降约 16%，同比下降约 34%；2023 年 7 月医疗器械领域共发生 50 起融资事件，融资总额为 4.12 亿美元，环比上涨约 50%，同比上涨约 35%。

图1: 2022年7月-2023年7月全球医疗健康领域融资概况



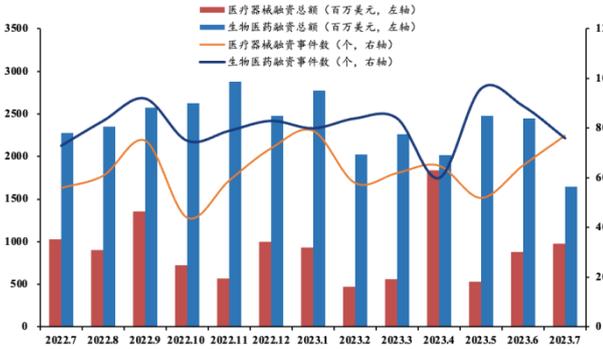
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图2: 2022年7月-2023年7月国内医疗健康领域融资概况



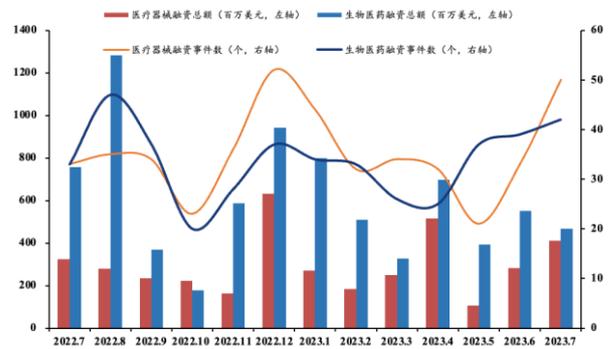
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图3: 2022年7月-2023年7月全球医疗健康领域融资概况



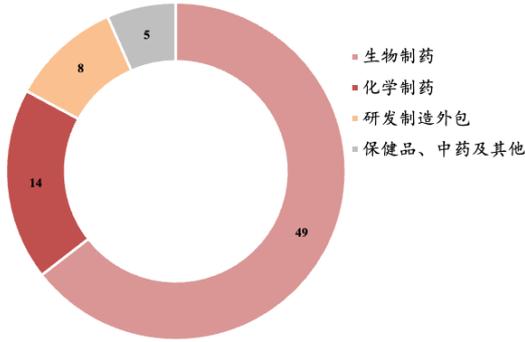
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图4: 2022年7月-2023年7月国内医疗健康领域融资概况



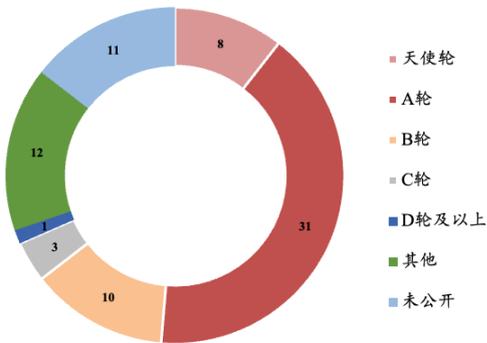
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图5：2023年7月全球生物医药融资事件细分领域分布



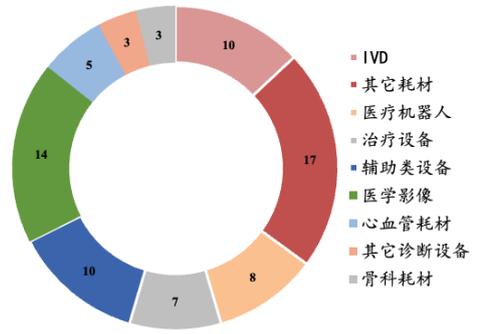
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图7：2023年7月全球生物医药融资事件投资轮次分布



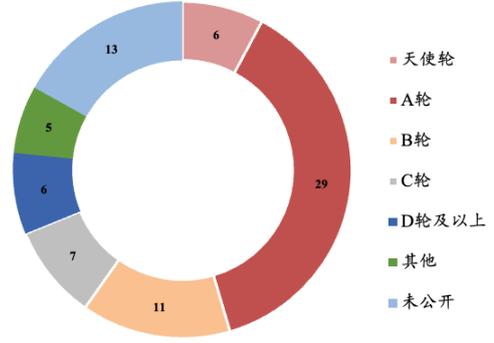
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图6：2023年7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7月全球医疗器械融资事件投资轮次分布

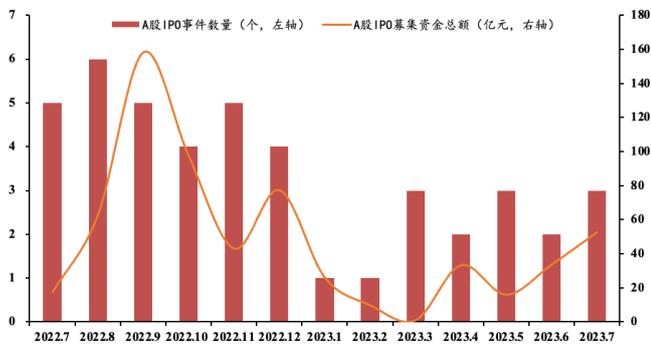


资料来源：动脉网，浙商证券研究所

从细分领域上看，生物制药和其他耗材分别是7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49起与17起。从投资轮次分布上看，A轮是7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31起和29起。

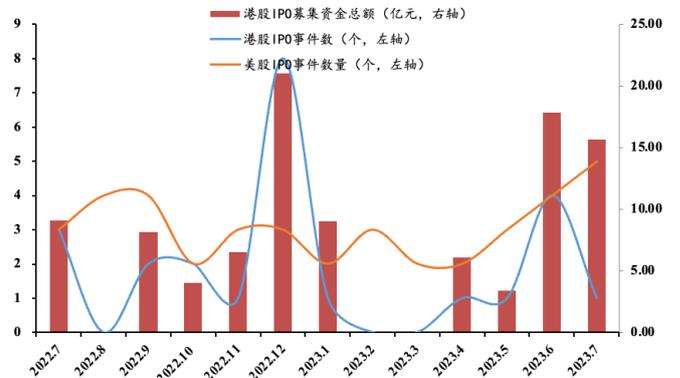
全球7月IPO数量较少。2023年7月A股医疗行业共3家IPO，分别为港通医疗、国科恒泰和昊帆生物。港股共1家IPO；美股7月共5起IPO事件。

图9：2022.7-2023.7国内医疗健康领域IPO概况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图10：2022.7-2023.7港股+美股医疗健康领域IPO概况

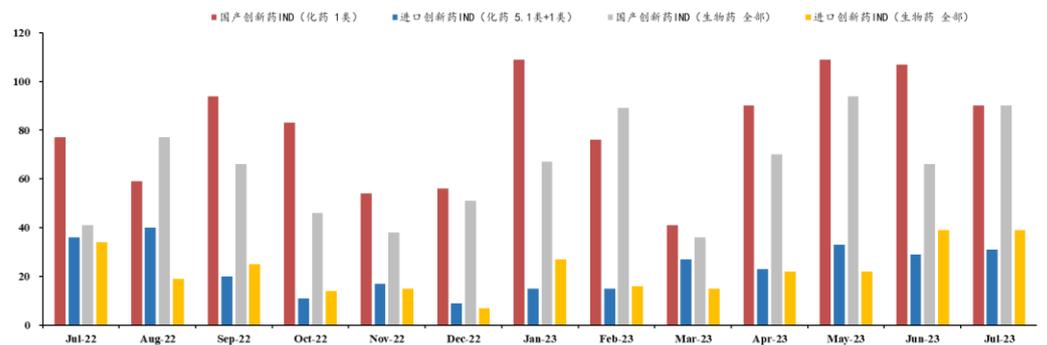


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 国内药品申报受理月度数据整理（更新至 2023 年 7 月）

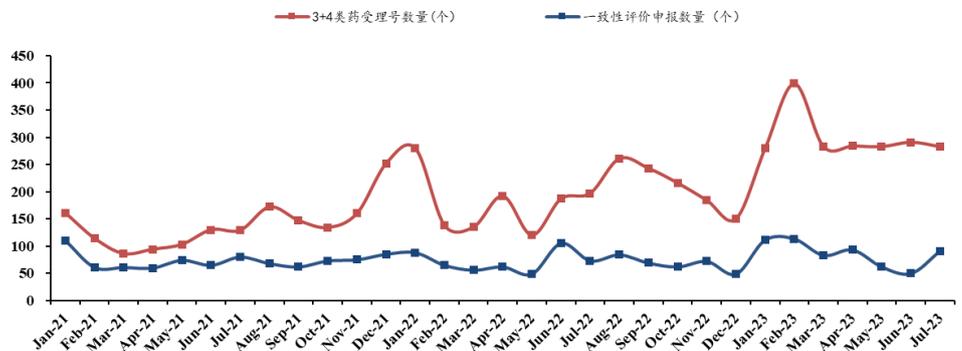
2023 年 7 月，国产创新药 IND（化药 1 类）受理号为 90 个（yoy +13 个），进口创新药 IND（化药 1 类+5.1 类）受理号为 31 个（yoy -5 个），国产创新药 IND（全部生物药）受理号为 90 个（yoy +49 个），进口创新药 IND（全部生物药）受理号为 39 个（yoy +5 个）。国产仿制药申报数据方面，2023 年 7 月 CDE 按化药 3 类+4 类药受理号数量为 283 个（yoy +86 个），一致性评价申请受理号数量为 91 个（yoy +18 个）。

图11：国内 IND 数据整理（更新至 2023 年 7 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 7 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 国家药监局器审中心发布《激光治疗设备同品种临床评价注册审查指导原则》

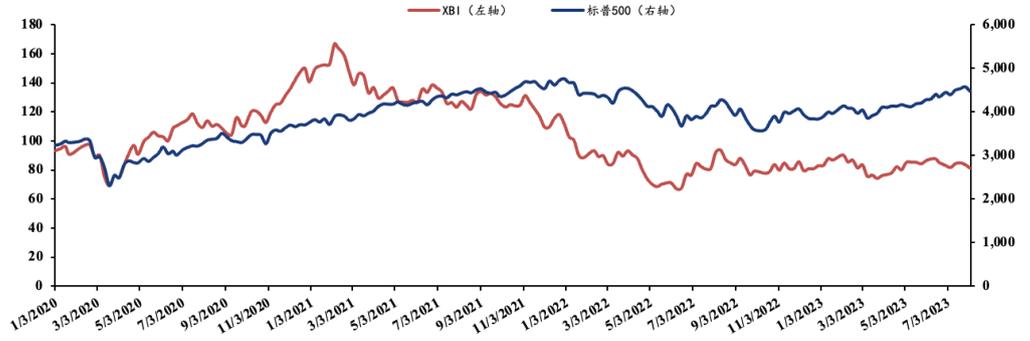
2023 年 8 月 1 日，为进一步规范激光治疗设备医疗器械的管理，国家药监局器审中心组织制定了《激光治疗设备同品种临床评价注册审查指导原则》，现予发布。

4 全球创新药械板块表现跟踪

本周国内创新指数表现回落。本周 XBI 指数下跌 3.09%，跑输标普 500 指数 0.82pct，2023 年以来 XBI 指数下跌 2.14%，跑输标普 500 指数 18.78pct。本周恒生生物科技指数下跌

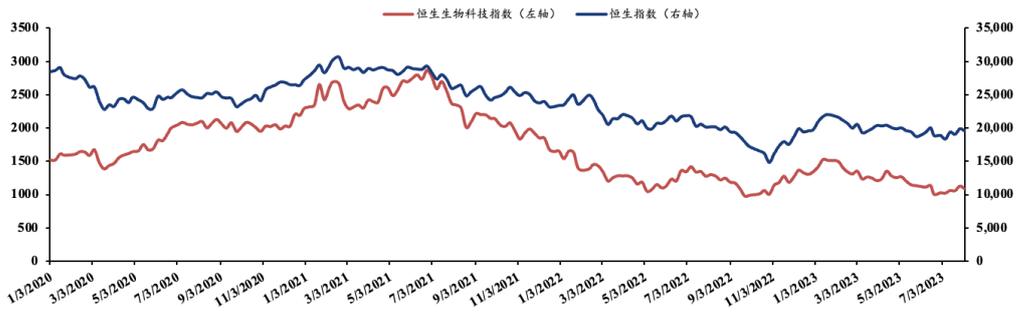
3.98%，跑输恒生指数 2.09pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 19.26pct，跑输恒生指数 18.03pct。本周 CS 创新药指数下跌 3.63pct，跑输沪深 300 指数 4.33pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 11.99pct，跑输沪深 300 指数 15.84pct。

图13: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.4)



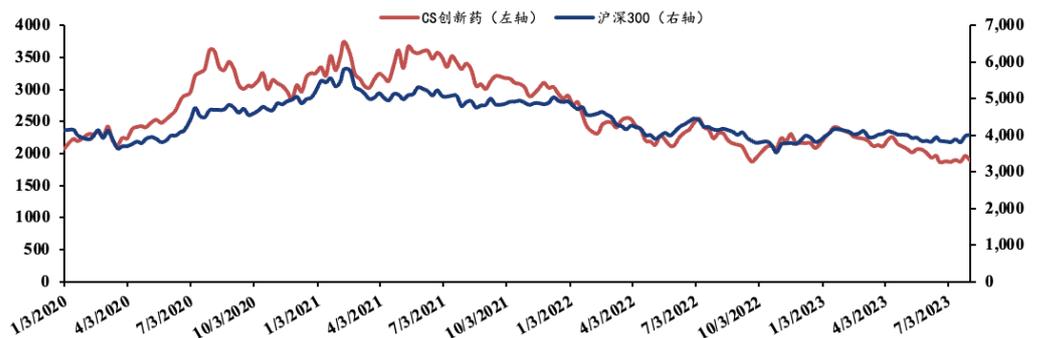
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.8.4)



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 2023.8.4)



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-3.30%及-4.61%。其中涨幅排名前五的个股分别为康龙化成（11.97%）、药明康德（9.06%）、九洲药业（7.45%）、凯莱英（5.88%）、辽宁成大（2.79%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-2.87%及-7.97%。其中涨幅排名

前五的个股分别为药明康德（9.42%）、康龙化成（9.09%）、药明生物（3.81%）、微创机器人-B（2.36%）、康哲药业（0.94%）。

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 | 36.37 | 340.26 | -5.75 | 2.38 | 2.75 | 18 | 15 | 13 | 未评级 |
| 000661.SZ | 长春高新 | 144.45 | 584.52 | -6.50 | 12.52 | 15.23 | 15 | 12 | 9 | 未评级 |
| 000963.SZ | 华东医药 | 41.27 | 723.87 | -9.69 | 1.73 | 2.09 | 28 | 24 | 20 | 未评级 |
| 002007.SZ | 华兰生物 | 22.95 | 418.69 | -0.86 | 0.79 | 0.95 | 35 | 29 | 24 | 未评级 |
| 002019.SZ | 亿帆医药 | 13.44 | 164.78 | -3.59 | 0.34 | 0.47 | 122 | 39 | 29 | 未评级 |
| 002038.SZ | 双鹭药业 | 9.44 | 96.98 | -4.36 | - | - | 26 | - | - | 未评级 |
| 002262.SZ | 恩华药业 | 24.34 | 245.25 | -9.92 | 1.10 | 1.36 | 25 | 22 | 18 | 未评级 |
| 002294.SZ | 信立泰 | 29.66 | 330.65 | -11.83 | 0.69 | 0.84 | 54 | 43 | 35 | 未评级 |
| 002399.SZ | 海普瑞 | 11.93 | 175.05 | -0.67 | 0.58 | 0.68 | 31 | 21 | 17 | 未评级 |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 26.27 | 387.49 | -8.34 | 1.44 | 1.53 | 17 | 17 | 17 | 增持 |
| 002653.SZ | 海思科 | 21.30 | 237.31 | -9.97 | 0.33 | 0.44 | 85 | 49 | 49 | 未评级 |
| 002773.SZ | 康弘药业 | 15.90 | 146.19 | -1.91 | 1.16 | 1.36 | 17 | - | 12 | 未评级 |
| 002821.SZ | 凯莱英 | 130.01 | 480.59 | 5.88 | 6.39 | 5.80 | 14 | 22 | 22 | 买入 |
| 300009.SZ | 安科生物 | 10.29 | 172.18 | -2.56 | 0.54 | 0.69 | 24 | 15 | 15 | 未评级 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 46.77 | 1,122.48 | -6.08 | 5.72 | 6.51 | 15 | 7 | 7 | 增持 |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 27.25 | 438.00 | -1.98 | 1.09 | 1.20 | 51 | 23 | 23 | 未评级 |
| 300238.SZ | 冠昊生物 | 14.06 | 37.28 | -0.85 | 0.27 | 0.32 | - | - | - | 未评级 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 67.26 | 586.79 | -0.33 | 2.84 | 3.58 | 29 | 19 | 19 | 买入 |
| 300357.SZ | 我武生物 | 36.68 | 192.05 | -7.89 | 0.87 | 1.09 | 59 | 34 | 34 | 未评级 |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 49.17 | 205.27 | -13.84 | 0.98 | 1.56 | 181 | 32 | 32 | 买入 |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 28.80 | 321.67 | -4.51 | 2.38 | 3.03 | -160 | 10 | 10 | 增持 |
| 300725.SZ | 药石科技 | 50.79 | 101.41 | 1.76 | 2.08 | 2.86 | 34 | 18 | 18 | 买入 |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 29.37 | 524.76 | 11.97 | 1.85 | 2.40 | 36 | 12 | 12 | 买入 |
| 300841.SZ | 康华生物 | 58.50 | 78.77 | -4.02 | 6.08 | 7.74 | 14 | 8 | 8 | 未评级 |
| 600079.SH | 人福医药 | 21.90 | 357.55 | -10.06 | 1.37 | 1.61 | 16 | - | 14 | 未评级 |
| 600196.SH | 复星医药 | 31.44 | 840.13 | -0.88 | 2.04 | 2.39 | 20 | 13 | 13 | 买入 |
| 600267.SH | 海正药业 | 11.25 | 135.89 | 0.63 | 0.61 | 0.74 | 23 | - | - | 未评级 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 41.07 | 2,619.86 | -16.27 | 0.75 | 0.91 | 67 | 45 | 45 | 未评级 |
| 600380.SH | 健康元 | 12.60 | 240.88 | -2.25 | 0.91 | 1.08 | 16 | 12 | 12 | 未评级 |
| 600535.SH | 天士力 | 13.92 | 208.76 | -3.00 | 0.66 | 0.77 | 37 | 18 | 18 | 未评级 |
| 600739.SH | 辽宁成大 | 14.74 | 225.48 | 2.79 | 0.00 | 0.00 | 18 | - | - | 未评级 |
| 600867.SH | 通化东宝 | 10.17 | 202.75 | -1.45 | 0.56 | 0.67 | 20 | - | 15 | 未评级 |
| 601607.SH | 上海医药 | 19.98 | 739.92 | -3.38 | 1.71 | 1.90 | 13 | 11 | 11 | 未评级 |
| 603087.SH | 甘李药业 | 42.36 | 239.61 | -6.12 | 0.96 | 1.30 | -48 | - | - | 未评级 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 27.74 | 208.02 | 0.00 | 1.08 | 1.63 | 18 | 17 | 17 | 买入 |
| 603259.SH | 药明康德 | 75.56 | 2,242.78 | 9.06 | 3.42 | 4.17 | 24 | 18 | 18 | 买入 |
| 603456.SH | 九洲药业 | 27.97 | 251.59 | 7.45 | 1.46 | 1.92 | 25 | 15 | 15 | 买入 |
| 603858.SH | 步长制药 | 20.37 | 225.30 | -0.97 | - | - | -15 | - | - | 未评级 |
| 688166.SH | 博瑞医药 | 19.51 | 82.42 | -7.10 | 0.75 | 0.91 | 33 | 21 | 21 | 增持 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|-------|--------|-------|------|------|-----|----|----|-----|
| 688177.SH | 百奥泰 | 27.61 | 114.33 | -6.12 | - | - | - | - | - | 未评级 |
| 688185.SH | 康希诺 | 86.21 | 213.33 | -3.84 | 0.94 | 1.94 | - | - | 44 | 增持 |
| 688202.SH | 美迪西 | 92.27 | 112.41 | 2.51 | 6.14 | 8.63 | 31 | 11 | 11 | 增持 |
| 688222.SH | 成都先导 | 15.36 | 61.54 | 0.39 | 0.16 | 0.21 | 268 | - | 72 | 未评级 |
| 688321.SH | 微芯生物 | 21.12 | 86.86 | -7.77 | 0.18 | 0.29 | - | - | 73 | 未评级 |
| 688505.SH | 复旦张江 | 9.61 | 99.61 | -1.94 | - | - | 70 | - | - | 未评级 |
| 688520.SH | 神州细胞-U | 53.99 | 240.44 | -7.87 | 0.02 | 0.81 | - | - | 67 | 未评级 |
| 平均值 | | | 388.30 | -3.30 | | | 34 | 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) 2023.7.28 | 周涨跌幅 (%) | EPS | | | PE | | 评级 |
|---------|-------------|--------|--------------------------|-------------|-------|-------|-----|-------|-------|-----|
| | | | | | 2023E | 2024E | TTM | 2023E | 2024E | |
| 0867.HK | 康哲药业 | 12.94 | 317.29 | 0.94 | 1.36 | 1.44 | 9 | - | - | 未评级 |
| 1061.HK | 亿胜生物科技 | 3.10 | 17.69 | -5.78 | - | - | 8 | - | - | 未评级 |
| 1093.HK | 石药集团 | 6.18 | 735.62 | -5.65 | 0.54 | 0.61 | 11 | - | - | 未评级 |
| 1177.HK | 中国生物制药 | 3.38 | 635.48 | -5.59 | 0.20 | 0.23 | 22 | 15 | 15 | 未评级 |
| 1513.HK | 丽珠医药 | 27.05 | 253.07 | -1.46 | 2.37 | 2.72 | 11 | 10 | 10 | 未评级 |
| 1521.HK | 方达控股 | 2.29 | 47.14 | -2.55 | 0.02 | 0.02 | 23 | 107 | 107 | 未评级 |
| 1530.HK | 三生制药 | 7.27 | 177.31 | -3.45 | 0.91 | 1.01 | 8 | - | 7 | 未评级 |
| 1558.HK | 东阳光长江药 业 | 7.23 | 63.62 | -2.56 | 1.38 | 1.74 | - | 4 | 4 | 未评级 |
| 1877.HK | 君实生物 | 23.30 | 229.67 | -7.17 | -1.36 | -0.99 | - | - | - | 未评级 |
| 2186.HK | 绿叶制药 | 3.37 | 126.77 | -7.42 | 0.20 | 0.26 | - | 13 | 13 | 未评级 |
| 2196.HK | 复星医药 | 20.55 | 549.13 | 0.54 | 0.00 | 0.00 | 11 | - | - | 未评级 |
| 2269.HK | 药明生物 | 44.95 | 1,910.37 | 3.81 | 1.25 | 1.63 | 39 | - | 28 | 未评级 |
| 2359.HK | 药明康德 | 78.95 | 2,343.41 | 9.42 | 3.39 | 4.24 | 23 | - | 19 | 未评级 |
| 2616.HK | 基石药业-B | 2.32 | 29.79 | -9.38 | -0.52 | -0.52 | - | - | -4 | 未评级 |
| 3692.HK | 翰森制药 | 11.38 | 675.22 | -13.66 | 0.49 | 0.55 | 23 | 21 | 21 | 未评级 |
| 3759.HK | 康龙化成 | 20.05 | 358.24 | 9.09 | 1.19 | 1.60 | 21 | 13 | 13 | 未评级 |
| 6160.HK | 百济神州 | 125.80 | 1,726.36 | -3.82 | -1.03 | -0.73 | - | - | - | 未评级 |
| 6185.HK | 康希诺生物 | 29.00 | 71.76 | -5.84 | -2.35 | -1.14 | - | - | - | 未评级 |
| 9969.HK | 诺诚健华 | 7.78 | 137.26 | -4.07 | -0.37 | -0.34 | - | - | - | 未评级 |
| 平均值 | | | 547.64 | -2.87 | | | 17 | 26 | 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 | 34.06 | 341.44 | 0.71 | 1.88 | 2.20 | 19 | 15 | 15 | 增持 |
| 300003.SZ | 乐普医疗 | 19.89 | 374.05 | -5.87 | 1.33 | 1.57 | 17 | 13 | 13 | 未评级 |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 23.23 | 145.63 | -4.87 | 1.78 | 2.23 | 17 | 10 | 10 | 未评级 |
| 300326.SZ | 凯利泰 | 6.68 | 47.90 | -0.45 | 0.24 | 0.29 | -219 | - | - | 未评级 |
| 300358.SZ | 楚天科技 | 13.75 | 79.56 | -1.01 | 1.41 | 1.62 | 14 | 8 | 8 | 增持 |
| 300406.SZ | 九强生物 | 19.80 | 116.51 | -5.22 | 0.89 | 1.14 | 29 | 17 | 17 | 未评级 |
| 300463.SZ | 迈克生物 | 15.26 | 93.46 | -0.78 | 0.81 | 1.11 | 20 | 14 | 14 | 未评级 |
| 300482.SZ | 万孚生物 | 26.40 | 117.35 | -2.48 | 1.33 | 1.69 | 24 | 16 | 16 | 未评级 |
| 300529.SZ | 健帆生物 | 23.45 | 189.41 | -3.46 | 1.39 | 1.70 | 25 | 14 | 14 | 未评级 |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 33.82 | 302.63 | -1.54 | 0.90 | 1.15 | 47 | 29 | 29 | 未评级 |
| 300633.SZ | 开立医疗 | 43.52 | 187.42 | -9.28 | 1.14 | 1.49 | 41 | 29 | 29 | 未评级 |
| 300639.SZ | 凯普生物 | 9.87 | 64.07 | -5.28 | 4.38 | 4.74 | 5 | 2 | 2 | 买入 |
| 300642.SZ | 透景生命 | 20.03 | 32.89 | -0.30 | 1.07 | 1.40 | 25 | 14 | 14 | 未评级 |
| 300653.SZ | 正海生物 | 33.32 | 59.98 | -4.47 | 1.24 | 1.56 | 31 | - | 21 | 未评级 |
| 300676.SZ | 华大基因 | 60.34 | 249.76 | 1.02 | 2.02 | 2.31 | 49 | - | - | 未评级 |
| 300677.SZ | 英科医疗 | 21.98 | 144.83 | -0.09 | 1.01 | 1.72 | 37 | - | 13 | 未评级 |
| 300685.SZ | 艾德生物 | 25.31 | 100.77 | 2.26 | 0.65 | 0.83 | 33 | 31 | 31 | 未评级 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 286.08 | 3,468.55 | -7.38 | 9.67 | 11.78 | 34 | 24 | 24 | 买入 |
| 300832.SZ | 新产业 | 56.25 | 441.97 | -6.61 | 2.12 | 2.72 | 32 | 21 | 21 | 未评级 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 473.66 | 1,024.81 | -2.15 | 8.92 | 12.55 | 73 | - | 38 | 未评级 |
| 600529.SH | 山东药玻 | 24.86 | 164.97 | -4.75 | 1.15 | 1.39 | 26 | 18 | 18 | 未评级 |
| 603392.SH | 万泰生物 | 68.27 | 865.80 | -8.42 | 7.89 | 9.59 | 19 | 7 | 7 | 增持 |
| 603658.SH | 安图生物 | 52.70 | 308.97 | -8.52 | 2.45 | 3.07 | 26 | 17 | 17 | 未评级 |
| 603987.SH | 康德莱 | 10.77 | 47.50 | -8.88 | 0.90 | 1.08 | 15 | 10 | 10 | 未评级 |
| 688016.SH | 心脉医疗 | 170.06 | 122.41 | -6.79 | 6.19 | 7.68 | 29 | 22 | 22 | 未评级 |
| 688029.SH | 南微医学 | 76.79 | 144.25 | -8.50 | 2.47 | 3.33 | 37 | 23 | 23 | 增持 |
| 688050.SH | 爱博医疗 | 178.78 | 188.17 | -9.10 | 3.18 | 4.38 | 75 | - | 41 | 未评级 |
| 688085.SH | 三友医疗 | 22.57 | 56.08 | -4.97 | 0.87 | 1.15 | 29 | - | 20 | 未评级 |
| 688139.SH | 海尔生物 | 46.42 | 147.59 | -2.07 | 2.51 | 3.38 | 24 | 14 | 14 | 增持 |
| 688161.SH | 威高骨科 | 42.97 | 171.88 | -2.07 | 1.64 | 2.06 | 32 | - | 21 | 未评级 |
| 688198.SH | 佰仁医疗 | 119.67 | 163.44 | -1.33 | 1.01 | 1.54 | 175 | - | 78 | 未评级 |
| 688301.SH | 奕瑞科技 | 253.82 | 258.31 | -5.93 | 8.18 | 10.65 | 38 | 24 | 24 | 增持 |
| 688366.SH | 昊海生科 | 90.67 | 155.31 | -0.57 | 2.56 | 3.20 | 77 | - | 28 | 未评级 |
| 688389.SH | 普门科技 | 19.70 | 83.85 | -12.99 | 0.79 | 1.05 | 31 | - | 19 | 未评级 |
| 688575.SH | 亚辉龙 | 16.36 | 92.95 | -10.06 | 0.91 | 1.00 | 16 | 16 | 16 | 增持 |
| 688580.SH | 伟思医疗 | 58.70 | 40.28 | -10.18 | 2.36 | 3.18 | 38 | 18 | 18 | 增持 |
| 688613.SH | 奥精医疗 | 24.21 | 32.28 | -2.14 | 0.56 | 0.99 | 32 | - | - | 未评级 |
| 688617.SH | 惠泰医疗 | 324.68 | 217.05 | -12.72 | 7.16 | 9.62 | 55 | - | 34 | 未评级 |
| 688626.SH | 翔宇医疗 | 47.45 | 75.92 | -3.95 | 1.32 | 1.75 | 49 | 27 | 27 | 增持 |
| 688677.SH | 海泰新光 | 49.90 | 60.70 | -3.11 | 2.69 | 3.73 | 31 | 13 | 13 | 增持 |
| 平均值 | | | 274.52 | -4.61 | | | 30 | 17 | 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 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 | 9.60 | 438.78 | -8.75 | 0.68 | 0.79 | 14 | 12 | 12 | 未评级 |
| 0853.HK | 微创医疗 | 14.34 | 262.95 | -10.93 | -0.14 | -0.10 | - | - | - | 增持 |
| 2252.HK | 微创机器人-B | 21.65 | 207.54 | 2.36 | -0.78 | -0.46 | - | - | - | 增持 |
| 6826.HK | 昊海生物科技 | 34.35 | 58.84 | -4.05 | 2.66 | 3.32 | 26 | - | 10 | 未评级 |
| 1302.HK | 先健科技 | 2.60 | 120.38 | -9.09 | 0.08 | 0.10 | 33 | - | - | 未评级 |
| 1858.HK | 春立医疗 | 14.12 | 54.16 | -3.95 | 0.99 | 1.27 | 16 | 11 | 11 | 未评级 |
| 9997.HK | 康基医疗 | 8.19 | 99.66 | -6.61 | 0.50 | 0.63 | 19 | - | 13 | 未评级 |
| 1789.HK | 爱康医疗 | 7.23 | 81.06 | -6.35 | 0.24 | 0.31 | 35 | 23 | 23 | 未评级 |
| 2500.HK | 启明医疗-B | 6.40 | 28.22 | -14.78 | -0.88 | -0.28 | - | - | - | 未评级 |
| 2160.HK | 心通医疗-B | 2.11 | 50.90 | -12.81 | -0.13 | -0.09 | - | - | - | 未评级 |
| 9996.HK | 沛嘉医疗-B | 8.29 | 56.28 | -12.74 | -0.47 | -0.20 | - | - | - | 未评级 |
| 平均值 | | | 132.62 | -7.97 | | | 24 | 15 | 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 |
|----------------------------------|--|
| 诺华拓基因疗法, 港通医疗上市 (2023.7.31) | 诺华 8800 万美元收购基因疗法管线, CDE 明确多项以患者为中心临床指导原则 |
| 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 |

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>