

医药生物

报告日期：2023年08月14日

再生元收购，纽福斯获融

——投融资周报 202308014

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小分子新药、合成生物学、RNA 新药等。其中眼科基因治疗药物研发商纽福斯完成 7 亿元人民币 C+轮融资。

□ **二级市场方面：**2023 年 8 月 10 日，天广实生物发布公告，贝达药业将以 1.5 亿元参与认购北京天广实生物技术股份有限公司定向发行的 209.56 万股新股。

□ **近期主要收并购与 MNC 投资事件：**2023 年 8 月 9 日，再生元宣布将以 2.13 亿美元收购纳斯达克上市公司 Decibel Therapeutics；2023 年 8 月 10 日，诺和诺德宣布将以不超过 10.8 亿美元的价格收购私营肥胖症药物研发商 Inversago Pharma；2023 年 8 月 11 日，诺华宣布已完成 35 亿美元收购肾病药研发商 Chinook Therapeutics

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

① 2023 年 8 月 9 日，国家卫健委发布推荐性卫生行业标准《县级综合医院设备配置标准》，自 2024 年 1 月 1 日起正式施行。

□ 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（2023.8.11）

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 《复盘日本，看创新药——日本医药比较研究系列》

2023.08.11

2 《MAH 高需求，供需格局稳定——百诚医药 2023 年半年报点评报告》2023.8.10

3 《测序收入超预期增长——华大智造 2023 年半年报跟踪》2023.8.11

本周全球创新指数表现回落。本周标普生物科技精选行业指数 XBI 下跌

1.66%，跑输标普 500 指数 1.35pct，2023 年以来 XBI 指数下跌 3.77%，跑输标普 500 指数 20.04pct。本周纳斯达克生物科技 NBI 指数上涨 1.11%，跑赢纳斯达克 100 指数 2.72pct，2023 年以来 NBI 指数下跌 2.31%，跑输纳斯达克 100 指数 39.69pct。本周恒生生物科技指数下跌 5.61%，跑输恒生指数 3.24pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 23.79pct，跑输恒生指数 20.22pct。本周 CS 创新药指数下跌 2.15pct，跑赢沪深 300 指数 1.24pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 13.88pct，跑输沪深 300 指数 14.21pct。

- **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-1.7%及-3.40%。其中涨幅排名前五的个股分别为康华生物（5.95%）、冠昊生物（4.48%）、康希诺（4.21%）、药明康德（4.02%）、恩华药业（3.62%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-5.4%及-7.51%。其中涨幅排名前五的个股分别为药明康德（4.05%）、方达控股（2.18%）、亿胜生物科技（0.97%）、先健科技（-2.31%）、君实生物（-3.00%）。

□ **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：纽福斯大额获融，再生元收购	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：再生元收购 Decibel Therapeutics，诺和诺德收购糖尿病设备制造商 Biocorp	5
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）	8
3 本周创新药械相关政策及事件梳理	9
3.1 国家卫健委发布《县级综合医院设备配置标准》	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.....	6
图 2: 2022 年 7 月-2023 年 7 月国内医疗健康领域融资概况.....	6
图 3: 2022 年 7 月-2023 年 7 月全球医疗健康领域融资概况.....	6
图 4: 2022 年 7 月-2023 年 7 月国内医疗健康领域融资概况.....	6
图 5: 2023 年 7 月全球生物医药融资事件细分领域分布.....	7
图 6: 2023 年 7 月全球医疗器械融资事件细分领域分布.....	7
图 7: 2023 年 7 月全球生物医药融资事件投资轮次分布.....	7
图 8: 2023 年 7 月全球医疗器械融资事件投资轮次分布.....	7
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).....	8
图 12: 国内仿制药申报受理数据整理 (更新至 2023 年 7 月).....	8
图 13: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.11).....	9
图 14: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.8.11).....	9
图 15: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.8.11).....	10
表 1: 本周一级市场重大投融资事件梳理.....	5
表 2:	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: 往期报告复盘.....	14

1 投融资数据整理

1.1 本周投融资事件：纽福斯大额获融，再生元收购

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括小分子新药、合成生物学、RNA 新药等。其中眼科基因治疗药物研发商纽福斯完成 7 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
引航生物	合成生物学	D 轮	数亿人民币	用于加大自主创新研发力度，完善产业布局，加强团队建设，综合提升市场和产品竞争力	夏尔巴投资等
纽福斯	眼科基因治疗药物研发商	C+轮	7 亿元人民币	用于核心产品临床试验的持续推进，以及公司的研发能力提升和产品管线拓展	长江招银等
凯思凯迪	创新药物研发商	PreA 轮	1.4 亿元人民币	用于加速推进正在中、美两地同步开展 CS0159 的 II 期临床试验及现有管线的 IND 申报、临床 I 期的推进。	新毅投资等
睿视科技	儿童青少年视力健康管理服务提供者	A+轮	1 亿元人民币	用于开展多项产品的全国多中心 GCP 临床试验和注册认证等	创新工场等
邦器生物	自免&过敏诊断产品研发商	A+轮	数千万人民币	用于邦器生物已获证免疫印迹平台产品的市场拓展和多重液相免疫荧光平台产品注册的推进	接力基金等
源星智造	空间多重组学全套解决方案提供者	天使轮	数千万人民币	用于助力推进公司终端产品的研发、生产和商业化落地	险峰旗云等
视微影像	高端眼科设备研发商	战略融资	数千万人民币	用于持续投入研发	华夏眼科
ADARx	RNA 靶向药物研发商	C 轮	2 亿美元	用于进一步推进临床项目	Bain Capital 等
Alltrna	tRNA 疗法开发者	B 轮	1.09 亿美元	用于开发基于转运 RNA 分子的新型基因药物	Flagship Pioneering

表2：

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，8 月 10 日，天广实生物发布公告称，贝达药业将以 1.5 亿元参与认购北京天广实生物技术股份有限公司定向发行的 209.56 万股新股，认购价为 71.58 元/股，占天广实此次定向发行完成后总股本的 2.91%。天广实生物于 2023 年 3 月完成新三板基础层挂牌，是一家处于临床阶段专注于发现和开发抗体药物的生物制药公司。

（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：再生元收购 Decibel Therapeutics，诺和诺德收购糖尿病设备制造商 Biocorp

2023 年 8 月 9 日，再生元宣布将以总共 2.13 亿美元收购纳斯达克上市公司 Decibel Therapeutics，本次收购的核心是 Decibel 的三个听力损失腺相关病毒 (AAV) 基因治疗项目。

2023 年 8 月 10 日，诺和诺德 (Novo Nordisk) 宣布将以不超过 10.8 亿美元的价格收购私营肥胖症药物生产商 Inversago Pharma，以扩大其减肥产品组合。Inversago 是一家总部位于加拿大蒙特利尔的私营公司，致力于开发基于 CB1 受体的疗法，用于治疗肥胖、糖尿病和与代谢紊乱相关的并发症。

2023年8月11日，诺华宣布已完成35亿美元收购Chinook Therapeutics，这是一家总部位于华盛顿西雅图的生物制药公司，专注于肾脏疾病精准药物研发，正在开发的管线包括口服内皮素A受体拮抗剂 atrasentan 和抗 APRIL 单克隆抗体 zigakibart 等。

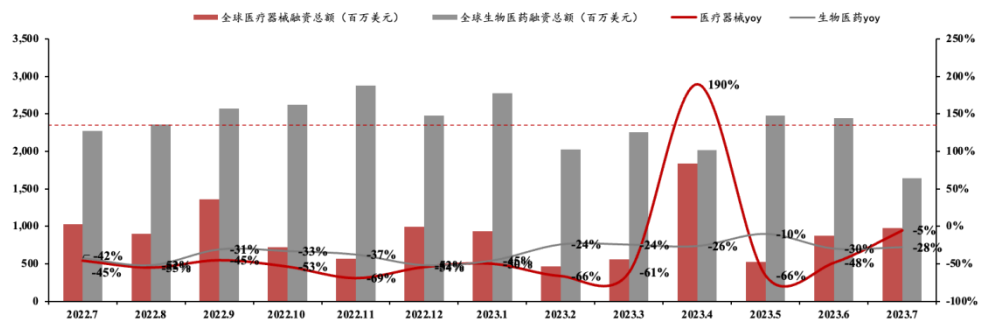
(以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等)

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%。

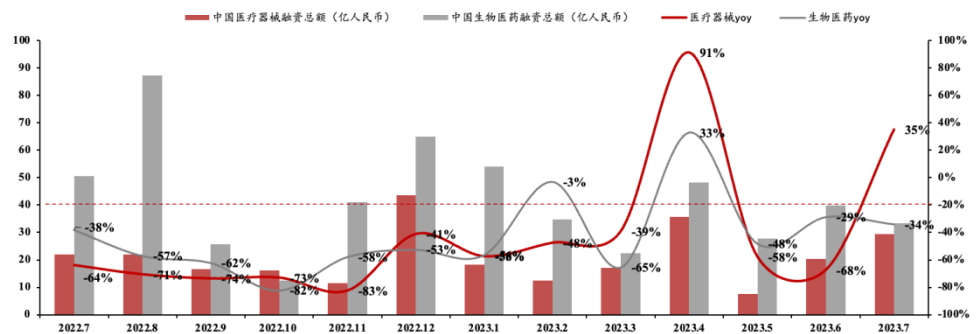
国内投融资：7月生物医药回落，医疗器械回暖。2023年7月国内生物医药领域累积发生42起融资事件，融资总额为4.66亿美元，环比下降约16%，同比下降约34%；2023年7月医疗器械领域共发生50起融资事件，融资总额为4.12亿美元，环比上涨约50%，同比上涨约35%。

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

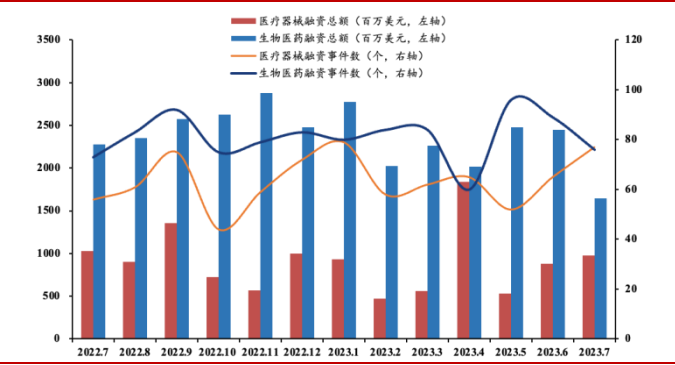
图2：2022年7月-2023年7月国内医疗健康领域融资概况



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

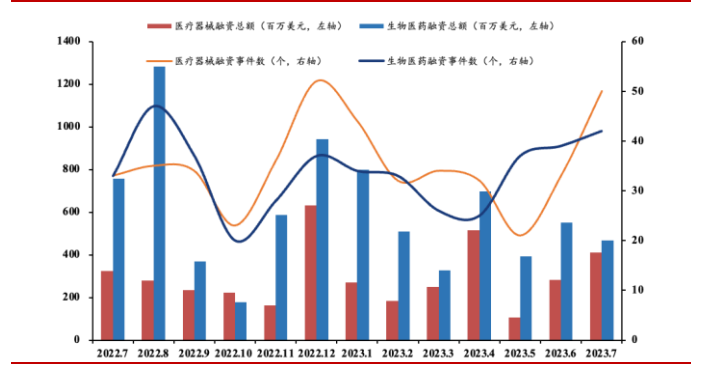
图3：2022年7月-2023年7月全球医疗健康领域融资概况

图4：2022年7月-2023年7月国内医疗健康领域融资概况



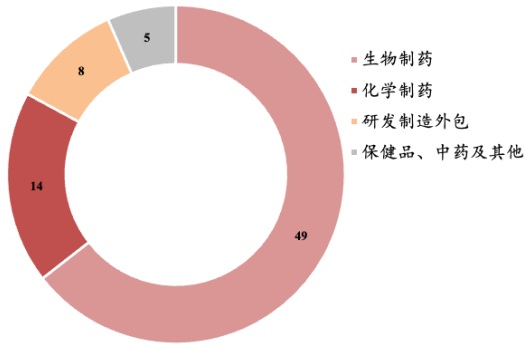
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图5：2023年7月全球生物医药融资事件细分领域分布



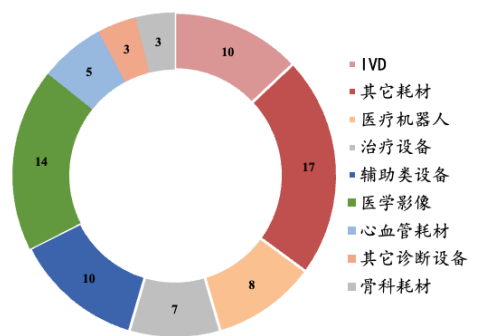
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图6：2023年7月全球医疗器械融资事件细分领域分布



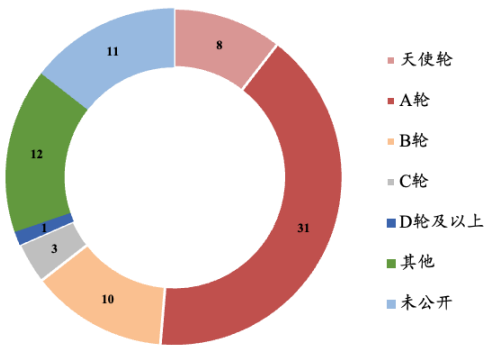
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图7：2023年7月全球生物医药融资事件投资轮次分布

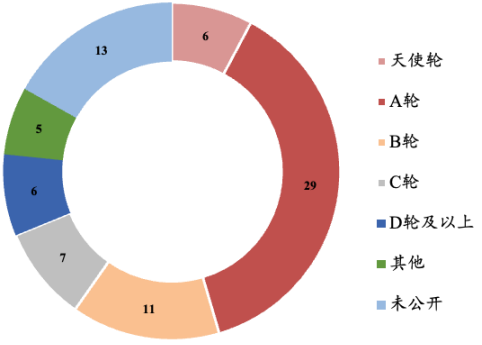


资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

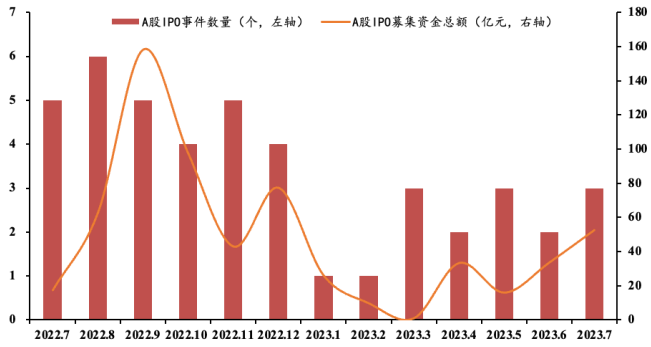


资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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。

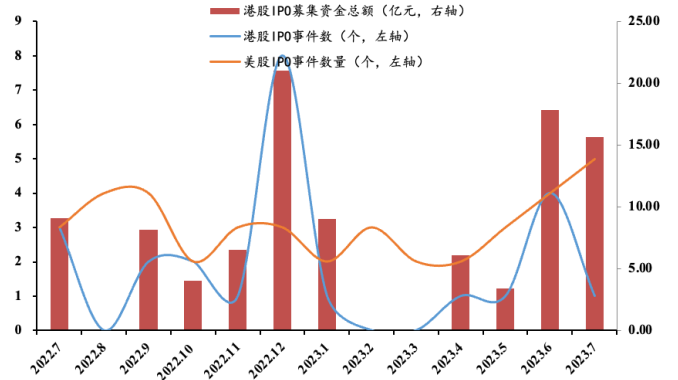
全球7月IPO数量较少。2023年7月A股医疗行业共3家IPO，分别为港通医疗、国科恒泰和昊帆生物。港股共1家IPO；美股7月共5起IPO事件。

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

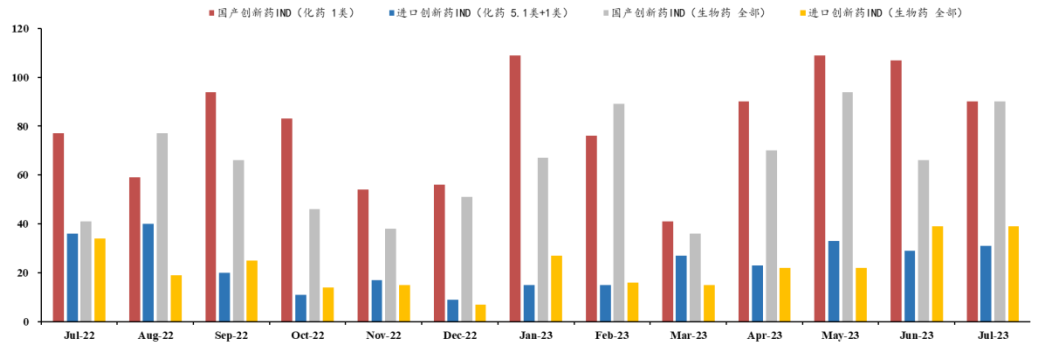


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 国内药品申报受理月度数据整理 (更新至 2023 年 7 月)

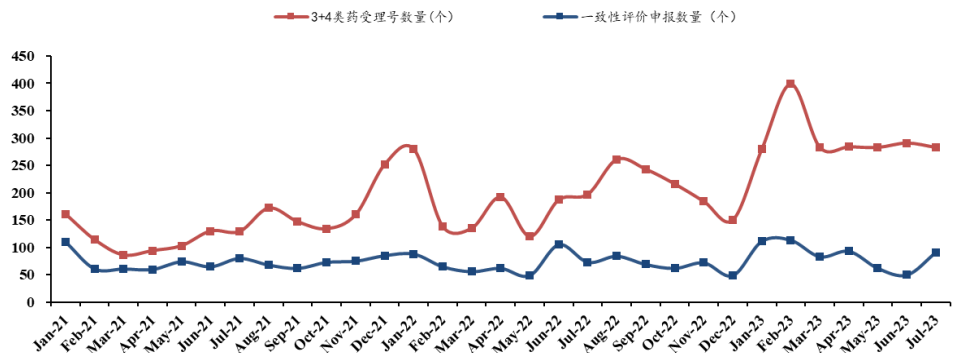
2023 年 7 月, 国产创新药 IND (化药 1 类) 受理号为 90 个 (yoy +13 个), 进口创新药 IND (化药 1 类+5.1 类) 受理号为 31 个 (yoy -5 个), 国产创新药 IND (全部生物药) 受理号为 90 个 (yoy +49 个), 进口创新药 IND (全部生物药) 受理号为 39 个 (yoy +5 个)。国产仿制药申报数据方面, 2023 年 7 月 CDE 按化药 3 类+4 类药受理号数量为 283 个 (yoy +86 个), 一致性评价申请受理号数量为 91 个 (yoy +18 个)。

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

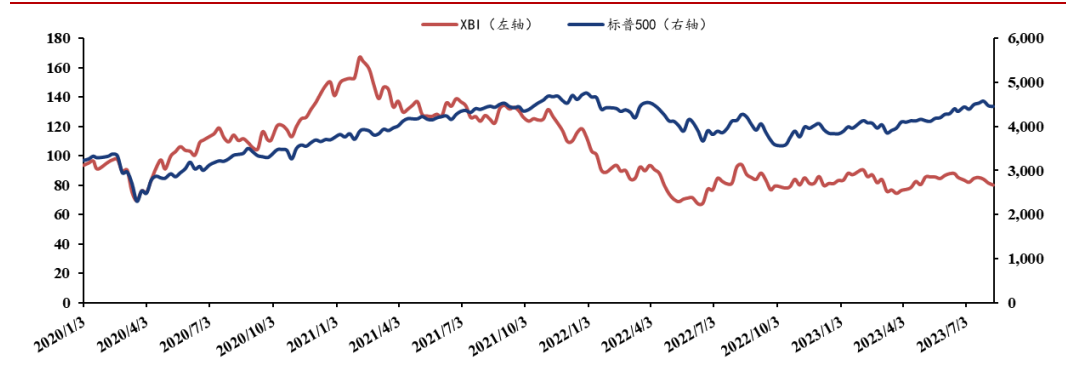
3.1 国家卫健委发布《县级综合医院设备配置标准》

2023年8月9日，国家卫健委发布推荐性卫生行业标准《县级综合医院设备配置标准》，自2024年1月1日起正式施行。该标准适用于不超过1500床位规模的县级综合医院，旨在规范县级综合医院设备配置，并规定了万元及以上设备配置的基本原则。

4 全球创新药械板块表现跟踪

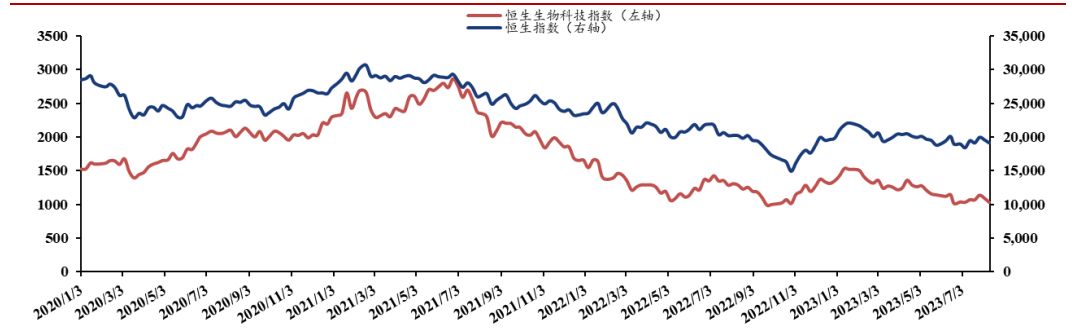
本周全球创新指数表现回落。本周标普生物科技精选行业指数 XBI 下跌 1.66%，跑输标普 500 指数 1.35pct，2023 年以来 XBI 指数下跌 3.77%，跑输标普 500 指数 20.04pct。本周纳斯达克生物科技 NBI 指数上涨 1.11%，跑赢纳斯达克 100 指数 2.72pct，2023 年以来 NBI 指数下跌 2.31%，跑输纳斯达克 100 指数 39.69pct。本周恒生生物科技指数下跌 5.61%，跑输恒生指数 3.24pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 23.79pct，跑输恒生指数 20.22pct。本周 CS 创新药指数下跌 2.15pct，跑赢沪深 300 指数 1.24pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 13.88pct，跑输沪深 300 指数 14.21pct。

图13: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.11)



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 2023.8.11)



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 2023.8.11)



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-1.7%及-3.40%。其中涨幅排名前五的个股分别为康华生物 (5.95%)、冠昊生物 (4.48%)、康希诺 (4.21%)、药明康德 (4.02%)、恩华药业 (3.62%)。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-5.4%及-7.51%。其中涨幅排名前五的个股分别为药明康德 (4.05%)、方达控股 (2.18%)、亿胜生物科技 (0.97%)、先健科技 (-2.31%)、君实生物 (-3.00%)。

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) 2023.8.11	周涨跌幅 (%)	EPS		TTM	PE		评级
					2023E	2024E		2023E	2024E	
000513.SZ	丽珠集团	33.2	310.6	-8.72	2.38	2.75	16	14	12	未评级
000661.SZ	长春高新	137.08	554.7	-5.1	12.52	15.23	14	11	9	未评级
000963.SZ	华东医药	39.43	691.6	-4.46	1.73	2.09	27	23	19	未评级
002007.SZ	华兰生物	22.19	404.83	-3.31	0.79	0.95	34	28	23	未评级
002019.SZ	亿帆医药	13.18	161.59	-1.93	0.34	0.47	120	38	28	未评级
002038.SZ	双鹭药业	9.54	98.01	1.06	-	-	26	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	25.22	254.11	3.62	1.1	1.37	25	23	18	未评级
002294.SZ	信立泰	27.46	306.13	-7.42	0.69	0.84	50	40	33	未评级
002399.SZ	海普瑞	11.78	172.85	-1.26	0.58	0.68	31	20	17	未评级
002422.SZ	科伦药业	25.81	380.71	-1.75	1.44	1.53	17	17	17	增持
002653.SZ	海思科	20.37	226.95	-4.37	0.33	0.44	81	46	46	未评级
002773.SZ	康弘药业	15.5	142.52	-2.52	1.16	1.36	16	-	11	未评级
002821.SZ	凯莱英	129.27	477.85	-0.57	6.39	5.8	14	22	22	买入
300009.SZ	安科生物	9.71	162.47	-5.64	0.54	0.69	23	14	14	未评级
300122.SZ	智飞生物	44.75	1074	-4.32	5.72	6.51	14	7	7	增持
300142.SZ	沃森生物	27.03	434.47	-0.81	1.09	1.2	50	23	23	未评级
300238.SZ	冠昊生物	14.69	38.95	4.48	0.27	0.32	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	68.98	601.79	2.56	2.84	3.58	29	19	19	买入
300357.SZ	我武生物	34.78	182.1	-5.18	0.87	1.09	56	32	32	未评级
300558.SZ	贝达药业	45.65	190.57	-7.16	0.98	1.56	168	29	29	买入
300601.SZ	康泰生物	28.48	318.1	-1.11	2.38	3.03	-158	9	9	增持
300725.SZ	药石科技	51.64	103.11	1.67	2.08	2.86	34	18	18	买入
300759.SZ	康龙化成	29.5	527.09	0.44	1.85	2.4	36	12	12	买入
300841.SZ	康华生物	61.98	83.46	5.95	6.08	7.74	15	8	8	未评级
600079.SH	人福医药	22.08	360.49	0.82	1.37	1.61	16	-	14	未评级
600196.SH	复星医药	29.62	791.49	-4.46	2.04	2.39	19	12	12	买入
600267.SH	海正药业	10.79	130.33	-4.09	0.61	0.74	22	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	39.2	2500.57	-4.55	0.75	0.91	64	43	43	未评级
600380.SH	健康元	11.46	219.08	-9.05	0.91	1.08	15	11	11	未评级
600535.SH	天士力	13.33	199.91	-4.24	0.66	0.77	35	17	17	未评级
600739.SH	辽宁成大	14.23	217.68	-3.46	0	0	17	0	-	未评级
600867.SH	通化东宝	9.91	197.57	-2.56	0.56	0.67	20	-	15	未评级
601607.SH	上海医药	19.28	714	-3.5	1.71	1.9	12	10	10	未评级
603087.SH	甘李药业	42.3	239.27	-0.14	0.96	1.3	-48	0	-	未评级
603127.SH	昭衍新药	27.39	205.39	-1.26	1.08	1.63	18	17	17	买入
603259.SH	药明康德	82.15	2438.58	4.05	3.39	4.24	24	-	19	买入
603456.SH	九洲药业	28.41	255.55	1.57	1.46	1.92	26	15	15	买入
603858.SH	步长制药	18.83	208.27	-2.84	-	-	-14	0	-	未评级
688166.SH	博瑞医药	19.9	84.07	2	0.75	0.91	34	22	22	增持

688177.SH	百奥泰	26.27	108.78	-4.85	-	-	-	0	-	未评级
688185.SH	康希诺	89.84	222.31	4.21	0.94	1.94	-	-	46	增持
688202.SH	美迪西	95.19	115.96	3.16	6.14	8.63	32	11	11	增持
688222.SH	成都先导	15.07	60.38	-1.89	0.16	0.21	263	-	70	未评级
688321.SH	微芯生物	20.77	85.42	-1.66	0.18	0.29	-	-	72	未评级
688505.SH	复旦张江	9.61	99.61	0	-	-	41	0	-	未评级
688520.SH	神州细胞-U	54.29	241.77	0.56	0.02	0.81	-	-	67	未评级
平均值			382.5	-1.7			33	18	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) 2023.8.11	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
0867.HK	康哲药业	11.04	270.7	-14.68	1.36	1.44	7	-	-	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	3.13	17.86	0.97	-	-	8	-	-	未评级
1093.HK	石药集团	5.77	686.82	-6.63	0.54	0.61	10	-	-	未评级
1177.HK	中国生物制药	3.14	590.36	-7.1	0.2	0.22	21	14	14	未评级
1513.HK	丽珠医药	23.65	221.26	-12.57	2.37	2.72	10	9	9	未评级
1521.HK	方达控股	2.34	48.18	2.18	0.02	0.02	24	109	109	未评级
1530.HK	三生制药	7.02	171.21	-3.44	0.91	1.01	8	-	-	未评级
1558.HK	东阳光长江药业	6.77	59.57	-6.36	1.38	1.74	-	4	4	未评级
1877.HK	君实生物	22.6	222.77	-3	-1.36	-0.99	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	3.15	118.49	-6.53	0.2	0.26	-	12	12	未评级
2196.HK	复星医药	29.62	791.49	-4.46	2.04	2.39	19	12	12	未评级
2269.HK	药明生物	43.35	1842.37	-3.56	1.25	1.63	37	-	-	未评级
2359.HK	药明康德	82.15	2438.58	4.05	3.39	4.24	24	-	-	未评级
2616.HK	基石药业-B	2.12	27.22	-8.62	-0.61	-0.52	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	10.26	608.76	-9.84	0.49	0.55	21	19	19	未评级
3759.HK	康龙化成	29.5	527.09	0.44	1.85	2.4	36	12	12	未评级
6160.HK	百济神州	118.5	1626.18	-5.8	-1.03	-0.73	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物	27.4	67.8	-5.52	-2.35	-1.14	-	-	-	未评级
9969.HK	诺诚健华	6.83	120.5	-12.21	-0.37	-0.34	-	-	-	未评级
平均值			550.38	-5.4			19	24	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) 2023.8.11	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
002223.SZ	鱼跃医疗	33.06	331.42	-2.94	1.88	2.20	18	15	15	增持
300003.SZ	乐普医疗	19.13	359.76	-3.82	1.33	1.57	16	12	12	未评级
300244.SZ	迪安诊断	22.77	142.74	-1.98	1.78	2.23	17	10	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	6.64	47.61	-0.60	0.24	0.29	-218	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	13.54	78.34	-1.53	1.41	1.62	14	8	8	增持
300406.SZ	九强生物	18.74	110.27	-5.35	0.89	1.13	24	17	17	未评级
300463.SZ	迈克生物	15.00	91.87	-1.70	0.81	1.11	19	14	14	未评级
300482.SZ	万孚生物	26.41	117.40	0.04	1.33	1.69	24	16	16	未评级
300529.SZ	健帆生物	23.00	185.74	-1.92	1.39	1.70	25	13	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	28.92	258.78	-14.49	0.90	1.14	38	25	25	未评级
300633.SZ	开立医疗	42.49	182.98	-2.37	1.14	1.49	40	29	29	未评级
300639.SZ	凯普生物	9.82	63.75	-0.51	4.38	4.74	5	2	2	买入
300642.SZ	透景生命	19.77	32.46	-1.30	1.07	1.40	25	14	14	未评级
300653.SZ	正海生物	31.64	56.95	-5.04	1.24	1.56	30	-	20	未评级
300676.SZ	华大基因	58.90	243.80	-2.39	2.02	2.31	47	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	21.76	143.38	-1.00	1.01	1.72	37	-	13	未评级
300685.SZ	艾德生物	24.39	97.11	-3.63	0.66	0.83	32	29	29	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	266.30	3228.73	-6.91	9.67	11.78	32	23	23	买入
300832.SZ	新产业	55.14	433.25	-1.97	2.12	2.72	32	20	20	未评级
300896.SZ	爱美客	443.00	958.47	-6.47	8.92	12.55	69	-	35	未评级
600529.SH	山东药玻	25.34	168.16	1.93	1.15	1.39	27	18	18	未评级
603392.SH	万泰生物	64.10	812.92	-6.11	7.89	9.59	17	7	7	增持
603658.SH	安图生物	50.31	294.95	-4.54	2.45	3.07	25	16	16	未评级
603987.SH	康德莱	11.01	48.55	2.23	0.90	1.08	15	10	10	未评级
688016.SH	心脉医疗	158.74	114.26	-6.66	6.19	7.68	27	21	21	未评级
688029.SH	南微医学	74.59	140.12	-2.86	2.56	3.26	30	23	23	增持
688050.SH	爱博医疗	173.00	182.08	-3.23	3.18	4.38	72	-	39	未评级
688085.SH	三友医疗	21.65	53.79	-4.08	0.87	1.15	28	-	19	未评级
688139.SH	海尔生物	44.22	140.60	-4.74	2.51	3.38	23	13	13	增持
688161.SH	威高骨科	38.80	155.20	-9.70	1.64	2.06	29	-	19	未评级
688198.SH	佰仁医疗	123.06	168.07	2.83	1.01	1.54	180	-	80	未评级
688301.SH	奕瑞科技	247.11	251.48	-2.64	8.17	10.65	37	23	23	增持
688366.SH	昊海生科	88.00	150.73	-2.94	2.56	3.20	75	-	28	未评级
688389.SH	普门科技	20.38	86.75	3.45	0.79	1.05	32	-	19	未评级
688575.SH	亚辉龙	16.42	93.29	0.37	0.91	1.00	16	16	16	增持
688580.SH	伟思医疗	56.86	39.02	-3.13	2.36	3.18	37	18	18	增持
688613.SH	奥精医疗	23.19	30.92	-4.21	0.56	0.99	31	0	-	未评级
688617.SH	惠泰医疗	303.35	202.79	-6.57	7.16	9.62	51	-	32	未评级

688626.SH	翔宇医疗	39.65	63.44	-16.44	1.38	1.75	33	23	23	增持
688677.SH	海泰新光	48.40	58.87	-3.01	2.69	3.73	30	13	13	增持
平均值			260.52	-3.40			28	16	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）

代码	公司名称	现价	市值 (亿港元) 2023.8.11	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
1066.HK	威高股份	8.44	385.76	-12.08	0.68	0.79	13	11	11	未评级
0853.HK	微创医疗	13.6	249.38	-5.16	-0.14	-0.10	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	19.04	182.52	-12.06	-0.78	-0.46	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	32.2	55.15	-6.26	2.66	3.32	24	-	10	未评级
1302.HK	先健科技	2.54	117.60	-2.31	0.08	0.10	32	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	12.68	48.64	-10.20	0.99	1.27	15	10	10	未评级
9997.HK	康基医疗	7.88	95.88	-3.79	0.50	0.63	18	-	13	未评级
1789.HK	爱康医疗	6.31	70.75	-12.72	0.24	0.31	31	20	20	未评级
2500.HK	启明医疗-B	5.93	26.15	-7.34	-0.88	-0.28	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	2	48.25	-5.21	-0.13	-0.09	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	7.84	53.22	-5.43	-0.47	-0.20	-	-	-	未评级
平均值			121.21	-7.51			22	14	13	

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：往期报告复盘

报告标题	主要观点复盘
7月投融资分化，金凯生科上市（2023.8.7）	7月生物医药投融资环比下滑，医疗器械回暖。
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，安斯泰来收购（2023.7.17）	ADC 标的科伦博泰港交所上市，安斯泰来 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>