

医药生物

报告日期：2023年08月21日

诺和参投生工生物，深势科技获融

——投融资周报 202308021

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环形 RNA 技术、微藻合成生物学原料、单细胞分析技术等。其中模拟研发平台开发商深势科技完成 7 亿元人民币融资。

□ **二级市场方面：**2023 年 8 月 14 日，港交所官网显示，宜明昂科通过聆讯，即将在港交所上市。

□ **近期主要收购与 MNC 投资事件：**2023 年 8 月 17 日，诺和控股宣布参与投资生工生物工程（上海）股份有限公司（“生工生物”）此次超 20 亿人民币的战略融资；2023 年 8 月 16 日，通化金马宣布收购长春华洋 40% 股权，实现对其完全控股；2023 年 8 月 17 日，科学仪器制造商 Bruker Corporation 宣布将以全现金交易收购 PhenomeX。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

① 2023 年 8 月 17 日，根据《药品监管网络安全与信息化建设“十四五”规划》要求，国家药监局组织制定了《药品监管信息化标准体系》，现予发布，自发布之日起实施。

□ 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（2023.8.18）

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 《以“三明”为鉴，看“医疗”改革——医改专题报告》
2023.08.16

2 《中日对比，再问器械——日本医药比较研究系列》
2023.8.18

3 《收入符合预期，产品放量加速——微电生理 2023H1 跟踪点评》2023.8.18

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 2.93%，跑输标普 500 指数 0.82pct，2023 年以来 XBI 指数下跌 6.59%，跑输标普 500 指数 20.40pct。本周纳斯达克生物科技 NBI 指数下跌 2.17%，跑赢纳斯达克 100 指数 0.05pct，2023 年以来 NBI 指数下跌 4.43%，跑输纳斯达克 100 指数 38.76pct。本周恒生生物科技指数下跌 5.50%，跑赢恒生指数 0.40pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 27.98pct，跑输恒生指数 18.72pct。本周 CS 创新药指数下跌 2.22pct，跑赢沪深 300 指数 0.36pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 15.79pct，跑输沪深 300 指数 13.53pct。

- **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-2.81%及-1.99%。其中涨幅排名前五的个股分别为昊海生科（11.48%）、微芯生物（5.44%）、科伦药业（3.25%）、海思科（2.60%）、百奥泰（2.40%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-3.20%及-3.42%。其中涨幅排名前五的个股分别为昊海生物科技（5.43%）、基石药业-B（4.72%）、亿胜生物科技（4.47%）、丽珠医药（2.96%）、药明康德（-0.30%）。

□ **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：深势科技大额获融，宜明昂科上市	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：诺和控股参投生工生物，通化金马实现对长春华洋的完全控股	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	8
3.1 国家药监局关于发布《药品监管信息化标准体系》的公告	8
4 全球创新药械板块表现跟踪	8
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.....	7
图 10: 2022.7-2023.7 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况.....	7
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 2023.8.18).....	9
图 14: NBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.18).....	9
图 15: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.8.18).....	9
图 16: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.8.18).....	9
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: 往期报告复盘.....	14

1 投融资数据整理

1.1 本周投融资事件：深势科技大额获融，宜明昂科上市

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括环形 RNA 技术、微藻合成生物学原料、单细胞分析技术等。其中模拟研发平台开发商深势科技完成 7 亿元人民币融资。

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
左点科技	智能养生健康产品研发、生产商	B 轮	超亿元人民币	用于供应链建设和渠道拓展	未透露
元育生物	微藻商业化 CDMO	A 轮	近亿元人民币	用于加速公司在微藻合成生物学原料领域产品的管线开发、规模化量产、应用场景开发以及海内外市场拓展	上汽恒旭资本等
博音听力	AI 智能助听器研发、生产商	A 轮	近亿元人民币	用于产品研发、产能布局、市场拓展方面	君联资本等
环码生物	核酸药物开发商	A 轮	数千万美元	用于加速管线推进，推动环形 RNA 技术向药物的转化，造福广大病患	Johnson & Johnson Innovation 等
深势科技	模拟研发平台开发商	战略投资	7 亿元人民币	用于继续吸引行业内顶尖人才，深化从算法原始创新到工业软件及行业解决方案的全栈能力，并加强相关技术在生物医药、新能源、化工、半导体等场景的产业化落地及商业化推广	哈勃投资等
Xeltis	心血管治疗修复设备研发商	D 轮	1250 万欧元	用于变革性植入物的持续临床开发	European Innovation Council
SureIn	端到端保险解决方案提供商	种子轮	400 万欧元	用于扩展中小企业保险解决方案	Pact VC 等
Lightcast Discovery	单细胞技术公司	B 轮	4900 万美元	用于单细胞分析技术商业化	M Ventures 等

资料来源：动脉网，医药魔方，Wind 医药库，浙商证券研究所，浙商证券研究所

二级市场方面，2023 年 8 月 14 日，港交所官网显示，宜明昂科通过聆讯，即将在港交所上市。宜明昂科于 2015 年 6 月在中国成立，是一家临床阶段的生物技术公司，致力于开发肿瘤免疫疗法。宜明昂科已开发核心产品 IMM01（处于临床阶段的创新 CD47 靶向分子），管线包括以基于先天免疫的全面资产组合为特色及靶向 CD47 及其他新型免疫检查点的 14 款候选药物（包括 IMM01），其中有八个正在进行的临床项目。

（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：诺和控股参投生工生物，通化金马实现对长春华洋的完全控股

2023 年 8 月 17 日，诺和控股宣布参与投资生工生物工程（上海）股份有限公司（“生工生物”）此次超 20 亿人民币的战略融资。生工生物在中国至今已有近 30 年发展历史，依托 DNA 合成、试剂耗材、蛋白抗体、基因工程服务四大业务板块，成为生命科学领域一站式上游产品和服务的标杆性企业。诺和控股为一家控股及投资公司，负责管理诺和诺德基金会的资产。

2023 年 8 月 16 日，通化金马宣布收购长春华洋 40% 股权，实现对其完全控股。本次收购长春华洋自然人股东股权，本着利于快速、保质完成化药 1.1 类新药琥珀八氢氨吡啶片 III 期临床试验、上市申报、获得药品上市许可持有人资质及药品注册证书的目标。

2023 年 8 月 17 日，科学仪器制造商 Bruker Corporation 宣布将以全现金交易收购 PhenomeX。此次收购将标志着 Bruker 进入单细胞生物学研究工具领域，与 Bruker 新兴的空间生物学业务相辅相成。

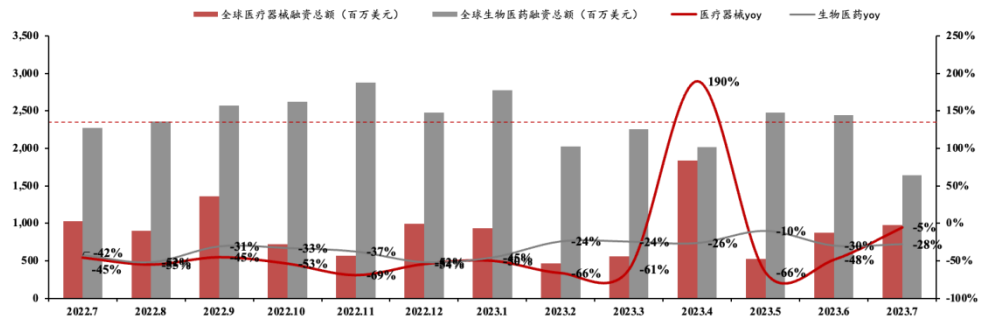
(以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等)

1.3 投融资月度数据整理 (更新至 2023 年 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%。

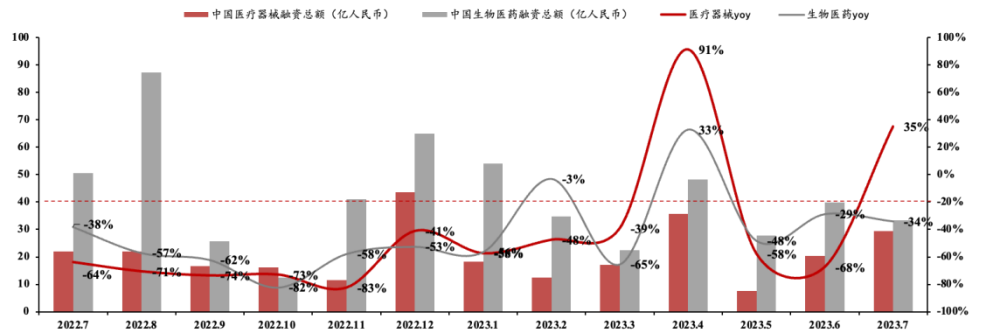
国内投融资：7月生物医药回落，医疗器械回暖。2023年7月国内生物医药领域累积发生42起融资事件，融资总额为4.66亿美元，环比下降约16%，同比下降约34%；2023年7月医疗器械领域共发生50起融资事件，融资总额为4.12亿美元，环比上涨约50%，同比上涨约35%。

图1：2022年7月-2023年7月全球医疗健康领域融资概况



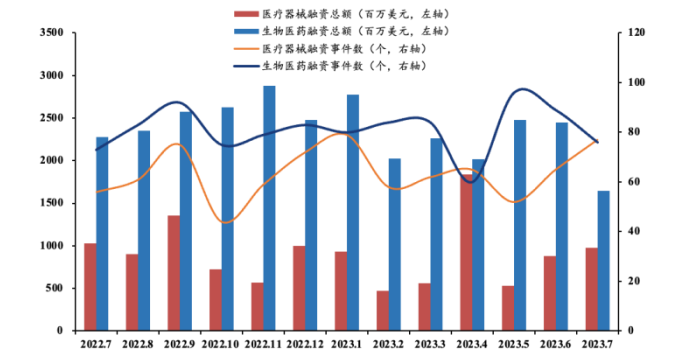
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2022年7月-2023年7月国内医疗健康领域融资概况



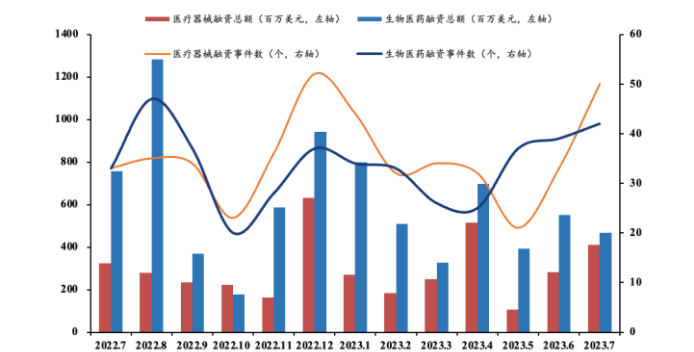
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3：2022年7月-2023年7月全球医疗健康领域融资概况



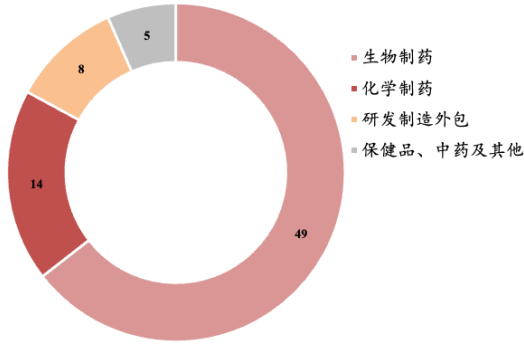
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图4：2022年7月-2023年7月国内医疗健康领域融资概况



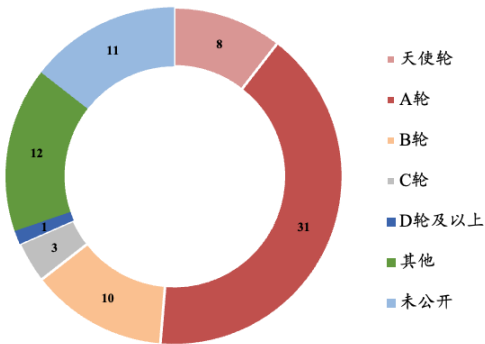
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图5：2023年7月全球生物医药融资事件细分领域分布



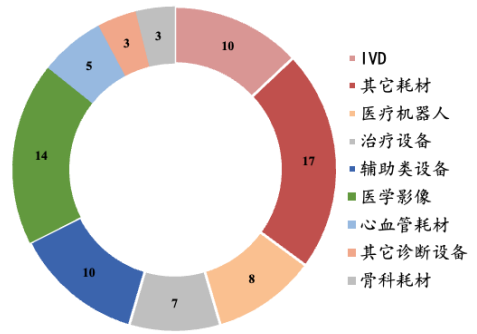
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图7：2023年7月全球生物医药融资事件投资轮次分布



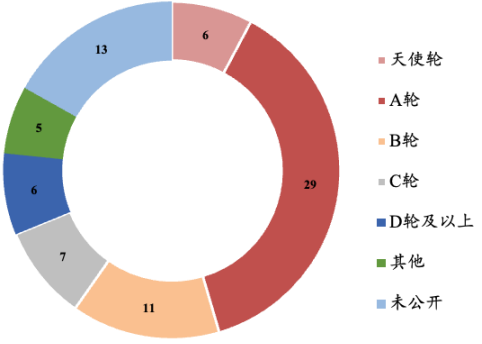
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

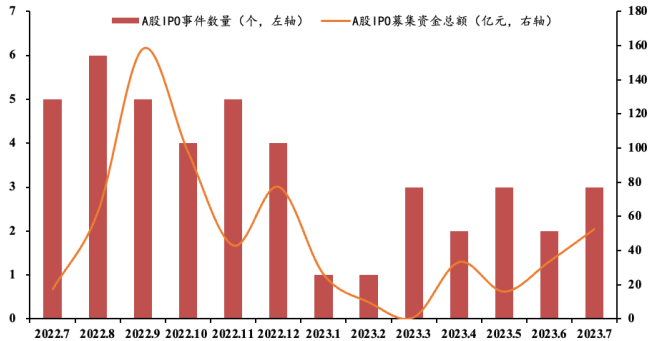


资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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。

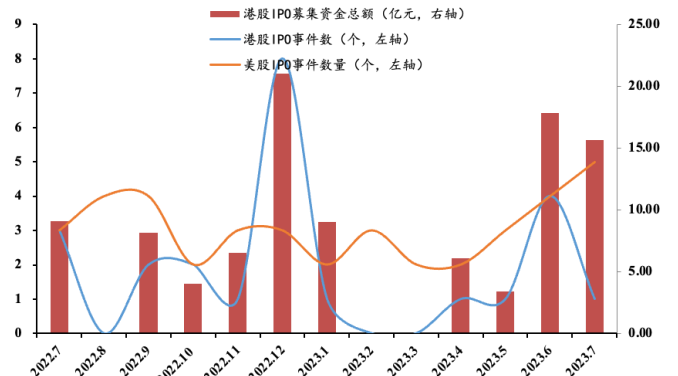
全球7月IPO数量较少。2023年7月A股医疗行业共3家IPO，分别为港通医疗、国科恒泰和昊帆生物。港股共1家IPO；美股7月共5起IPO事件。

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

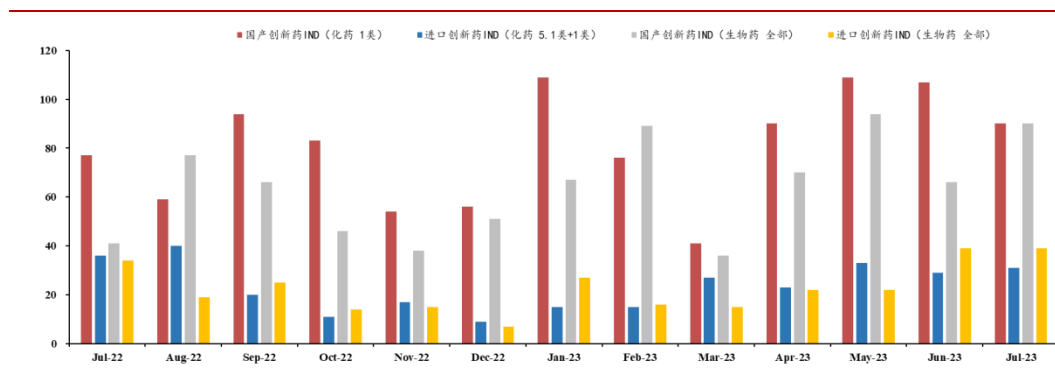


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 国内药品申报受理月度数据整理（更新至 2023 年 7 月）

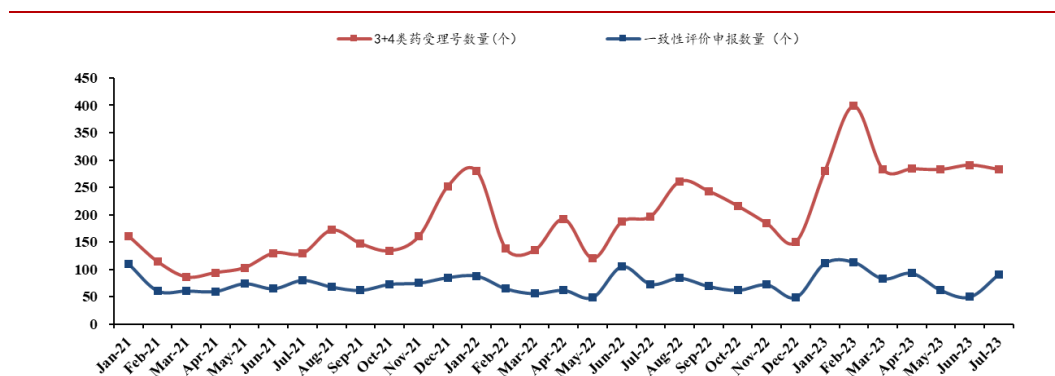
2023 年 7 月，国产创新药 IND（化药 1 类）受理号为 90 个（yoy +13 个），进口创新药 IND（化药 1 类+5.1 类）受理号为 31 个（yoy -5 个），国产创新药 IND（全部生物药）受理号为 90 个（yoy +49 个），进口创新药 IND（全部生物药）受理号为 39 个（yoy +5 个）。国产仿制药申报数据方面，2023 年 7 月 CDE 按化药 3 类+4 类药受理号数量为 283 个（yoy +86 个），一致性评价申请受理号数量为 91 个（yoy +18 个）。

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 国家药监局关于发布《药品监管信息化标准体系》的公告

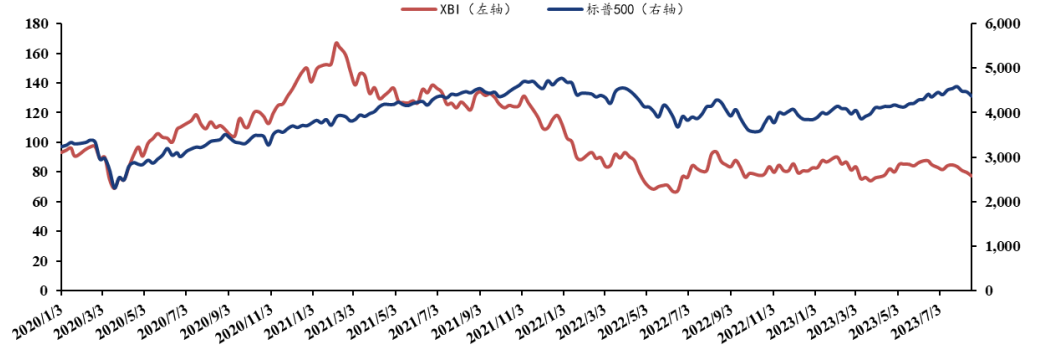
2023 年 8 月 17 日获悉，为贯彻落实《药品管理法》《疫苗管理法》《医疗器械监督管理条例》《化妆品监督管理条例》，加强药品、医疗器械和化妆品监管信息化标准的统筹规划和体系建设，提升药品监管数字化水平和监管数据共享效能，根据《药品监管网络安全与信息化建设“十四五”规划》要求，国家药监局组织制定了《药品监管信息化标准体系》，现予发布，自发布之日起实施。

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 2.93%，跑输标普 500 指数 0.82pct，2023 年以来 XBI 指数下跌 6.59%，跑输标普 500 指数 20.40pct。本周纳斯达克生物科技 NBI 指数下跌 2.17%，跑赢纳斯达克 100 指数 0.05pct，2023 年以来 NBI 指数下跌 4.43%，跑输纳斯达克 100 指数 38.76pct。本周恒生生物科技指数下跌 5.50%，跑

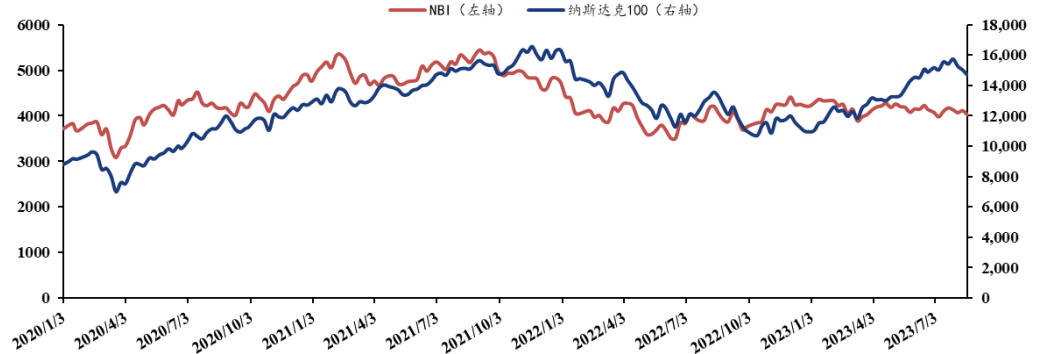
赢恒生指数 0.40pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 27.98pct，跑输恒生指数 18.72pct。本周 CS 创新药指数下跌 2.22pct，跑赢沪深 300 指数 0.36pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 15.79pct，跑输沪深 300 指数 13.53pct。

图13: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.18)



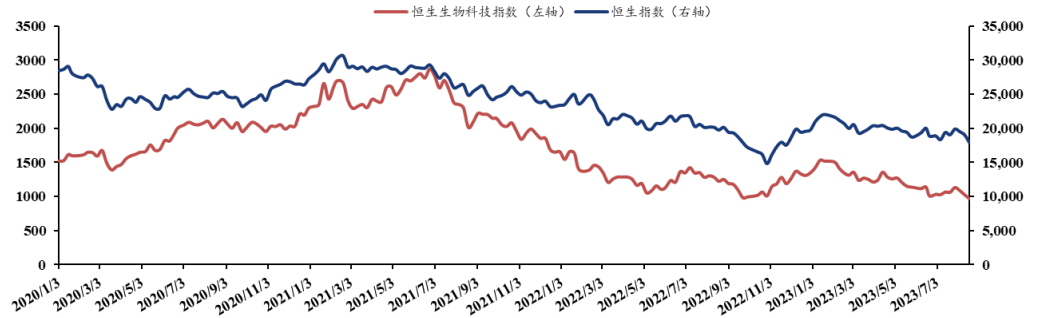
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: NBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.18)



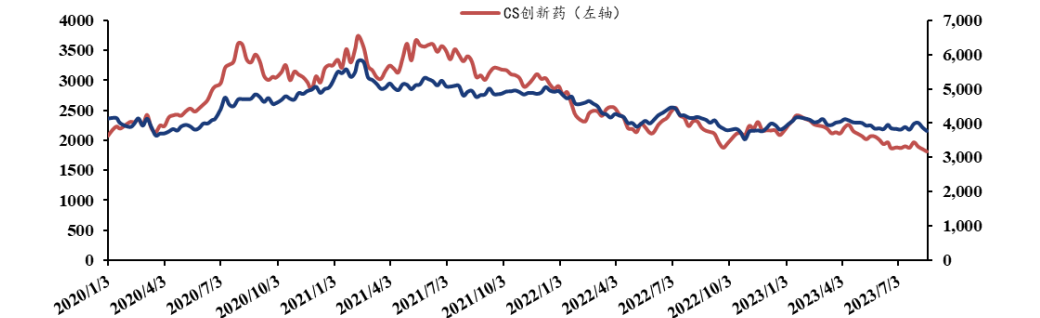
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.8.18)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图16: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.8.18)



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-2.81%及-1.99%。其中涨幅排名前五的个股分别为昊海生科（11.48%）、微芯生物（5.44%）、科伦药业（3.25%）、海思科（2.60%）、百奥泰（2.40%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-3.20%及-3.42%。其中涨幅排名前五的个股分别为昊海生物科技（5.43%）、基石药业-B（4.72%）、亿胜生物科技（4.47%）、丽珠医药（2.96%）、药明康德（-0.30%）。

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) 2023.8.18	周涨跌幅 (%)	EPS		PE		评级	
					2023E	2024E	TTM	2023E		2024E
000513.SZ	丽珠集团	33.51	313.50	0.93	2.38	2.75	16	14	12	未评级
000661.SZ	长春高新	137.82	557.70	0.54	12.52	15.23	14	11	9	未评级
000963.SZ	华东医药	37.63	660.03	-4.57	1.70	2.07	25	22	18	未评级
002007.SZ	华兰生物	21.81	397.89	-1.71	0.79	0.95	33	28	23	未评级
002019.SZ	亿帆医药	12.64	154.97	-4.10	0.34	0.47	115	37	27	未评级
002038.SZ	双鹭药业	9.22	94.72	-3.35	-	-	25	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	24.39	245.75	-3.29	1.10	1.36	25	22	18	未评级
002294.SZ	信立泰	27.84	310.36	1.38	0.69	0.84	51	41	33	未评级
002399.SZ	海普瑞	11.49	168.59	-2.46	0.58	0.68	30	20	17	未评级
002422.SZ	科伦药业	26.65	393.10	3.25	1.44	1.53	18	19	17	增持
002653.SZ	海思科	20.90	232.85	2.60	0.28	0.36	82	76	58	未评级
002773.SZ	康弘药业	15.01	138.01	-3.16	1.16	1.36	16	13	11	未评级
002821.SZ	凯莱英	123.50	456.52	-4.46	6.39	5.80	13	19	21	买入
300009.SZ	安科生物	9.38	156.95	-3.40	0.54	0.69	22	17	14	未评级
300122.SZ	智飞生物	44.79	1,074.96	0.09	5.72	6.51	14	8	7	增持
300142.SZ	沃森生物	25.53	410.36	-5.55	1.09	1.20	48	23	21	未评级
300238.SZ	冠昊生物	13.04	34.58	-11.23	0.27	0.32	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	63.01	549.71	-8.65	2.84	3.58	27	22	18	买入
300357.SZ	我武生物	33.40	174.88	-3.97	0.87	1.09	53	38	31	未评级
300558.SZ	贝达药业	45.10	188.28	-1.20	0.98	1.56	166	46	29	买入
300601.SZ	康泰生物	28.21	315.08	-0.95	2.38	3.03	-	12	9	增持
300725.SZ	药石科技	46.26	92.36	-10.42	2.08	2.86	34	22	16	买入
300759.SZ	康龙化成	27.18	485.63	-7.86	1.85	2.40	33	15	11	买入
300841.SZ	康华生物	58.90	79.31	-4.97	6.08	7.74	14	10	8	未评级
600079.SH	人福医药	22.04	359.84	-0.18	1.37	1.61	16	16	14	未评级
600196.SH	复星医药	28.76	768.51	-2.90	2.04	2.39	18	14	12	买入
600267.SH	海正药业	10.56	127.55	-2.13	0.61	0.74	22	17	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	39.95	2,548.41	1.91	0.74	0.90	65	54	44	未评级
600380.SH	健康元	11.45	218.89	-0.09	0.91	1.08	15	13	11	未评级
600535.SH	天士力	13.32	199.76	-0.08	0.66	0.77	35	20	17	未评级
600739.SH	辽宁成大	13.78	210.79	-2.12	-	-	17	-	-	未评级
600867.SH	通化东宝	9.88	196.97	-0.30	0.56	0.67	20	18	15	未评级
601607.SH	上海医药	19.25	712.88	-0.16	1.71	1.90	12	11	10	未评级
603087.SH	甘李药业	41.36	233.95	-2.22	0.96	1.30	-	43	32	未评级
603127.SH	昭衍新药	25.38	190.32	-7.34	1.08	1.63	17	24	16	买入
603259.SH	药明康德	77.77	2,308.60	-1.06	3.42	4.17	24	23	19	买入
603456.SH	九洲药业	26.15	235.22	-7.95	1.48	1.90	22	18	14	买入
603858.SH	步长制药	18.77	207.60	-0.32	1.63	1.84	-	12	10	未评级
688166.SH	博瑞医药	19.29	81.49	-3.07	0.75	0.91	33	26	21	增持

688177.SH	百奥泰	26.90	111.39	2.40	-	-	-	-	-	未评级
688185.SH	康希诺	79.27	196.15	-11.77	0.94	1.94	-	84	41	增持
688202.SH	美迪西	84.90	114.20	-10.81	6.14	8.63	31	14	10	增持
688222.SH	成都先导	14.33	57.42	-4.91	0.16	0.21	250	90	67	未评级
688321.SH	微芯生物	21.90	90.07	5.44	0.58	0.05	47	38	-	未评级
688505.SH	复旦张江	9.40	97.44	-2.19	-	-	40	-	-	未评级
688520.SH	神州细胞-U	52.70	234.69	-2.93	0.02	0.81	-	-	65	未评级
平均值			373.66	-2.81			40	27	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) 2023.8.18	周涨跌幅(%)	EPS		PE			评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
0867.HK	康哲药业	10.98	269.23	-0.54	1.36	1.44	7	8	8	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	3.27	18.66	4.47	-	-	7	-	-	未评级
1093.HK	石药集团	5.65	672.53	-2.08	0.54	0.61	10	10	9	未评级
1177.HK	中国生物制药	2.99	562.16	-4.78	0.19	0.21	20	16	14	未评级
1513.HK	丽珠医药	24.35	227.81	2.96	2.37	2.72	10	10	9	未评级
1521.HK	方达控股	2.29	47.15	-2.14	0.02	0.02	23	-	-	未评级
1530.HK	三生制药	6.82	166.33	-2.85	0.91	1.01	8	8	7	未评级
1558.HK	东阳光长江药业	6.33	55.70	-6.50	1.38	1.74	65	5	4	未评级
1877.HK	君实生物	21.20	208.97	-6.19	-1.36	-0.99	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	2.97	111.72	-5.71	0.20	0.26	17	15	11	未评级
2196.HK	复星医药	18.88	504.50	-3.77	-	-	10	-	-	未评级
2269.HK	药明生物	40.05	1,702.12	-7.61	1.25	1.63	34	32	25	未评级
2359.HK	药明康德	81.90	2,431.20	-0.30	3.39	4.24	24	24	19	未评级
2616.HK	基石药业-B	2.22	28.51	4.72	-0.44	-0.28	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	9.62	570.79	-6.24	0.49	0.55	20	20	17	未评级
3759.HK	康龙化成	17.06	304.82	-11.42	1.19	1.60	18	14	11	未评级
6160.HK	百济神州	114.70	1,574.03	-3.21	-1.03	-0.73	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物	25.05	61.99	-8.58	-2.35	-1.14	-	-	-	未评级
9969.HK	诺诚健华	6.76	119.27	-1.02	-0.37	-0.34	-	-	-	未评级
平均值			507.23	-3.20			20	15	12	

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) 2023.8.18	周涨跌幅 (%)	EPS		PE		评级	
					2023E	2024E	TTM	2023E		2024E
002223.SZ	鱼跃医疗	33.68	337.63	1.88	1.88	2.20	18	18	15	增持
300003.SZ	乐普医疗	18.79	353.37	-1.78	1.33	1.57	16	14	12	未评级
300244.SZ	迪安诊断	22.61	141.74	-0.70	1.78	2.23	17	13	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	6.49	46.54	-2.26	0.24	0.29	-	27	23	未评级
300358.SZ	楚天科技	13.53	78.29	-0.07	1.41	1.62	14	10	8	增持
300406.SZ	九强生物	18.02	106.04	-3.84	0.89	1.13	23	20	16	未评级
300463.SZ	迈克生物	14.67	89.85	-2.20	0.81	1.11	19	18	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	25.53	113.48	-3.33	1.36	1.73	32	19	15	未评级
300529.SZ	健帆生物	22.04	177.99	-4.17	1.38	1.69	24	16	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	27.00	241.60	-6.64	0.88	1.11	36	31	24	未评级
300633.SZ	开立医疗	41.83	180.14	-1.55	1.14	1.49	39	37	28	未评级
300639.SZ	凯普生物	9.46	61.41	-3.67	4.38	4.74	5	2	2	买入
300642.SZ	透景生命	19.42	31.89	-1.77	1.07	1.40	24	18	14	未评级
300653.SZ	正海生物	30.75	55.35	-2.81	1.24	1.56	29	25	20	未评级
300676.SZ	华大基因	54.03	223.64	-8.27	2.02	2.31	90	27	23	未评级
300677.SZ	英科医疗	21.27	140.15	-2.25	1.05	1.64	36	20	13	未评级
300685.SZ	艾德生物	23.21	92.41	-4.84	0.66	0.83	31	35	28	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	271.80	3,295.42	2.07	9.67	11.78	33	28	23	买入
300832.SZ	新产业	53.99	424.21	-2.09	2.12	2.72	31	25	20	未评级
300896.SZ	爱美客	430.72	931.91	-2.77	8.92	12.55	67	48	34	未评级
600529.SH	山东药玻	24.84	164.84	-1.97	1.15	1.39	26	22	18	未评级
603392.SH	万泰生物	60.77	770.69	-5.20	7.89	9.59	17	8	6	增持
603658.SH	安图生物	47.51	278.54	-5.57	2.40	2.98	24	20	16	未评级
603987.SH	康德莱	10.68	47.10	-3.00	0.90	1.08	14	12	10	未评级
688016.SH	心脉医疗	158.54	114.11	-0.13	6.19	7.68	27	26	21	未评级
688029.SH	南微医学	72.60	136.38	-2.67	2.56	3.26	29	28	22	增持
688050.SH	爱博医疗	163.19	171.76	-5.67	3.18	4.39	63	51	37	未评级
688085.SH	三友医疗	21.73	53.99	0.37	0.87	1.15	28	25	19	未评级
688139.SH	海尔生物	42.50	135.13	-3.89	2.51	3.38	22	17	13	增持
688161.SH	威高骨科	38.80	155.20	0.00	1.64	2.06	29	24	19	未评级
688198.SH	佰仁医疗	123.93	169.26	0.71	1.01	1.54	-	123	81	未评级
688301.SH	奕瑞科技	236.31	240.49	-4.37	8.17	10.65	36	29	22	增持
688366.SH	昊海生科	98.10	168.03	11.48	2.58	3.23	53	38	30	未评级
688389.SH	普门科技	20.18	85.89	-0.98	0.79	1.05	32	26	19	未评级
688575.SH	亚辉龙	16.19	91.98	-1.40	0.64	0.84	19	25	19	增持
688580.SH	伟思医疗	57.10	39.18	0.42	2.36	3.18	37	24	18	增持
688613.SH	奥精医疗	22.70	30.27	-2.11	0.56	0.99	30	41	23	未评级
688617.SH	惠泰医疗	296.30	198.08	-2.32	7.16	9.62	50	41	31	未评级
688626.SH	翔宇医疗	39.03	62.45	-1.56	1.38	1.75	32	28	22	增持

688677.SH	海泰新光	47.99	58.37	-0.85	2.69	3.73	30	18	13	增持
平均值			257.37	-1.99			31	27	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) 2023.8.18	周涨跌幅 (%)	EPS		PE		评级	
					2023E	2024E	TTM	2023E		2024E
1066.HK	威高股份	8.11	370.68	-3.91	0.68	0.79	12	12	10	未评级
0853.HK	微创医疗	12.90	236.54	-5.15	-0.14	-0.10	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	18.80	180.22	-1.26	-0.78	-0.46	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	33.95	58.15	5.43	2.64	3.30	17	13	10	未评级
1302.HK	先健科技	2.53	117.14	-0.39	0.08	0.10	32	31	25	未评级
1858.HK	春立医疗	12.10	46.41	-4.57	0.99	1.27	14	12	10	未评级
9997.HK	康基医疗	7.43	90.41	-5.71	0.50	0.63	17	15	12	未评级
1789.HK	爱康医疗	5.58	62.56	-11.57	0.24	0.31	27	23	18	未评级
2500.HK	启明医疗-B	5.66	24.96	-4.55	-0.88	-0.28	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	1.95	47.04	-2.50	-0.13	-0.09	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	7.57	51.39	-3.44	-0.47	-0.20	-	-	-	未评级
平均值			116.86	-3.42			20	18	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：往期报告复盘

报告标题	主要观点复盘
再生元收购，纽福斯获融（2023.8.14）	再生元 2.13 亿美元收购基因治疗公司，纽福斯 7 亿元大额获融。
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，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>