

医药生物

报告日期：2023年08月28日

# 减持新规标的梳理，山友医疗赴美上市

## ——投融资周报 20230828

### 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牙科医疗器械、创新药、心脑血管介入产品等。其中复杂制剂研发商玻思韬完成数亿元B轮融资。

#### □ 二级市场方面：2023年8月22日，港交所官网显示，马泷医疗管理（浙江）股份有限公司递交港交所上市申请。

#### □ 近期主要收并购与MNC投资事件：2023年8月23日，肿瘤学公司Pyxis Oncology, Inc.宣布成功完成收购Apexigen, Inc.; 2023年8月24日，妇女健康公司Solis Mammography宣布收购Carolina Breast Imaging。

#### □ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

- ① 2023年8月23日，为进一步规范软性接触镜医疗器械的管理，国家药监局器审中心组织制定了《软性接触镜临床评价注册审查指导原则》，现予发布。
- ② 2023年8月25日获悉，为了推动和规范我国2型糖尿病口服复方降糖药物的研发，家药监局药审中心于8月2日发布施行《2型糖尿病口服药物复方制剂研发指导原则》。该指导原则主要适用于成人2型糖尿病治疗的口服复方降糖药物。其阐述了复方制剂组方原则、研发适应证和规格的一般考虑
- ③ 2023年8月27日，证监会发布消息，为进一步规范相关方减持行为，上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持公司股份。我们统计了A股所有医药标的，参考2023年8月28日收盘价，其中破发的个股共103支、破净个股共22支、近三年无分红个股共97支、近三年有分红但累计分红低于近三年均净利润30%的个股共41支。剔除重复后，合计共209支个股满足控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持公司股份条件。

#### □ 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。

### 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 《三医政策再升级，关注流通/创新药——医药生物周跟踪 20230827》2023.8.27

2 《国内商业化在即，海外可期——科济药业 2023H1 业绩点评》2023.8.24

3 《国内商业化在即，海外可期——科济药业 2023H1 业绩点评》2023.8.24

#### □ 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（2023.8.25）

**本周海外创新指数表现回暖，国内回落。**本周标普生物科技精选行业指数 XBI 上涨 1.50%，跑赢标普 500 指数 0.6pct，2023 年以来 XBI 指数下跌 5.19%，跑输标普 500 指数 19.94pct。本周纳斯达克生物科技 NBI 指数上涨 1.61%，跑输纳斯达克 100 指数 0.07pct，2023 年以来 NBI 指数下跌 2.89%，跑输纳斯达克 100 指数 39.47pct。本周恒生生物科技指数上涨 3.29%，跑赢恒生指数 3.26pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 25.61pct，跑输恒生指数 16.38pct。本周 CS 创新药指数下跌 1.66pct，跑赢沪深 300 指数 0.32pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 17.19pct，跑输沪深 300 指数 12.99pct。

**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-2.02%及-3.54%。其中涨幅排名前五的个股分别为惠泰医疗（7.39%）、新产业（6.72%）、神州细胞-U（5.31%）、康龙化成（4.27%）、开立医疗（3.59%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为 1.4%及-3.54%。其中涨幅排名前五的个股分别为昊海生物科技（15.46%）、药明生物（10.74%）、康龙化成（6.92%）、百济神州（3.84%）、基石药业-B（3.60%）。

#### □ 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：安颂科技获融，马泷医疗上市 .....	5
1.2 本周收并购与MNC投资事件：Pyxis Oncology 收购 Apexigen, 妇女健康公司 Solis Mammography 宣布收购 Carolina Breast Imaging .....	5
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 7 月） .....	6
<b>2 国内药品申报受理月度数据整理（更新至 2023 年 7 月）</b> .....	<b>8</b>
<b>3 本周创新药械相关政策及事件梳理</b> .....	<b>8</b>
3.1 国家药监局器审中心发布《软性接触镜临床评价注册审查指导原则》 .....	8
3.2 国家药监局药审中心发布施行《2 型糖尿病口服药物复方制剂研发指导原则》 .....	9
3.3 证监会发布限制减持新规 .....	9
<b>4 全球创新药械板块表现跟踪</b> .....	<b>9</b>
<b>5 往期观点复盘</b> .....	<b>14</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 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.....	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.....	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: 满足控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持公司股份的医药标的分布梳理.....	9
图 14: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.25).....	10
图 15: NBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.25).....	10
图 16: 恒生生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.8.25).....	10
图 17: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.8.25).....	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: 往期报告复盘.....	14

## 1 投融资数据整理

### 1.1 本周投融资事件：安颂科技获融，马泷医疗上市

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括牙科医疗器械、创新药、心脑血管介入产品等。其中复杂制剂研发商玻思韬完成数亿元 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
安颂科技	骨科器械研发商	C 轮	1 亿元人民币	用于加速陶瓷关节产品销售落地以及后续产品管线的研发	赛富基金等
聚芯医疗	心脑血管介入产品研发、生产商	B 轮	近亿人民币	用于公司重磅心脑血管创新产品的临床及前期商业化推进	四川创合睿信医疗等
玻思韬	复杂制剂研发商	B 轮	数亿元人民币	用于加速推进 505(b)(2)创新药、复杂长效缓释制剂等高端制剂研发管线的开发及产业化	番禺产业等
高洁丽康	牙科医疗器械研发、生产、销售商	A 轮	数亿元人民币	用于加速公司产能扩建、管线开发、新材料研发、应用场景探索，以及产品规模化量产	威海产投集团等
阿尔法分子科技	创新药研发商	A 轮	未透露	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	上海生物医药基金等
显微智能	高端医学装备研发商	A 轮	1 亿元人民币	用于公司打造国际领先的特殊光成像平台	中泰资本等
妙顺生物	端到端保险解决方案提供商	种子轮	1 亿元人民币	用于加速一系列原代细胞及配套试剂耗材产品的开发，以及进一步加强企业海内外商业化拓展能力	中科海创等
一兮生物	肠道微生物领域解决方案提供商	PreA 轮	近亿元人民币	用于公司-现有管线的工艺迭代和产业化，以及新产品管线的研发	黄埔医药基金等

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 22 日，港交所官网显示，马泷医疗管理（浙江）股份有限公司递交港交所上市申请。马泷齿科是中国领先的高端民营口腔医疗服务提供商，主要向个人提供口腔医疗服务，涵盖三大口腔医疗领域，包括普通牙科、正畸科及种植科。

2023 年 8 月 17 日，山友医疗器械有限公司在美国证监会（SEC）更新披露招股书，拟于美国纳斯达克上市，募资或达 1500 万美元。招股书显示，山友医疗成立于 2002 年，目前所有业务和资产均在中国，主要制造及销售 I 类及 II 类医疗器械，包括气管插管、喉罩气道、热湿交换过滤器（HMEF）、一次性呼吸回路、雾化器套件及燕考尔吸引器等。

（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：Pyxis Oncology 收购 Apexigen，妇女健康公司 Solis Mammography 宣布收购 Carolina Breast Imaging

2023年8月23日，肿瘤学公司 Pyxis Oncology, Inc.宣布成功完成收购 Apexigen, Inc.，合并后的公司位于 ADC 创新的前沿，其平台目前包括四个关键部分：新型人源化抗体生成能力、稳定性更高的扩展连接体库、特定位点偶联化学以及优化的有效载荷。

2023年8月24日，妇女健康公司 Solis Mammography 宣布收购 Carolina Breast Imaging。此次收购体现了双方的共同愿景，即通过关怀、体贴和以患者为中心的护理标准，让患者能够选择更好的乳房 X 光检查。通过整合 Solis Mammography 最先进的成像和人工智能驱动的诊断工具和服务，Carolina Breast Imaging 将利用乳腺健康技术的最新进展，为患者提供无与伦比的质量，以及获得新一代创新技术的机会。

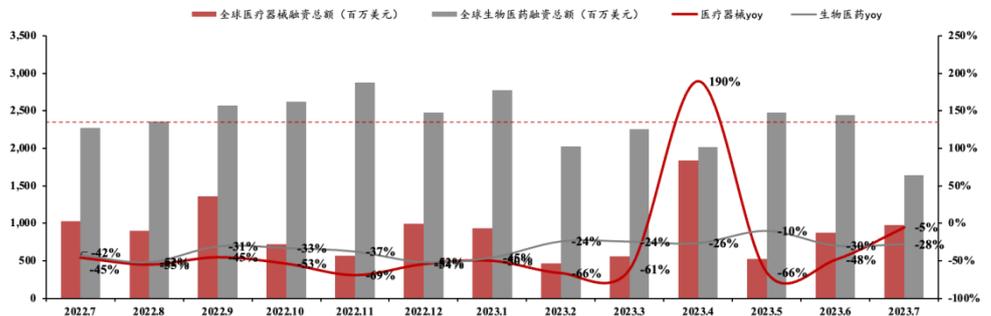
(以上事件来源：动脉网、医药魔方、各公司官网等)

### 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%。

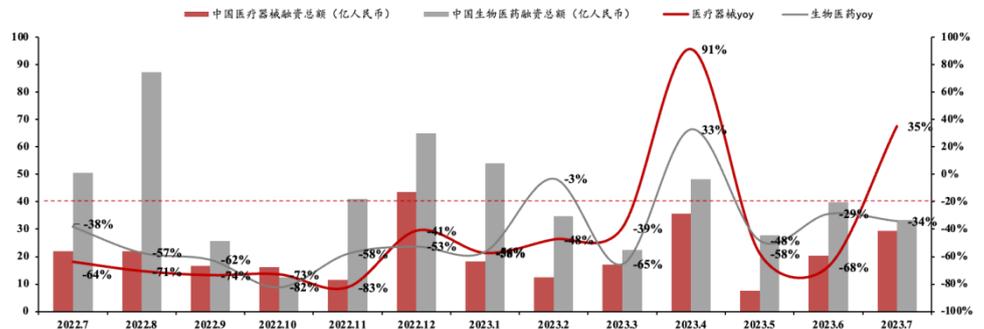
**国内投融资：7 月生物医药回落，医疗器械回暖。**2023 年 7 月国内生物医药领域累积发生 42 起融资事件，融资总额为 4.66 亿美元，环比下降约 16%，同比下降约 34%；2023 年 7 月医疗器械领域共发生 50 起融资事件，融资总额为 4.12 亿美元，环比上涨约 50%，同比上涨约 35%。

图1：2022年7月-2023年7月全球医疗健康领域融资概况



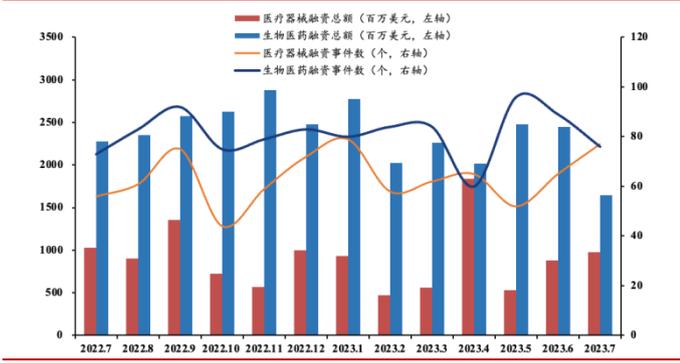
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2022年7月-2023年7月国内医疗健康领域融资概况



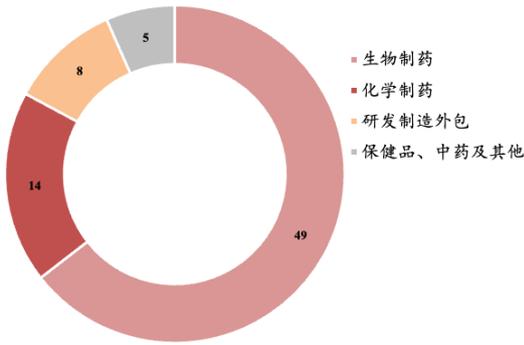
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3: 2022年7月-2023年7月全球医疗健康领域融资概况



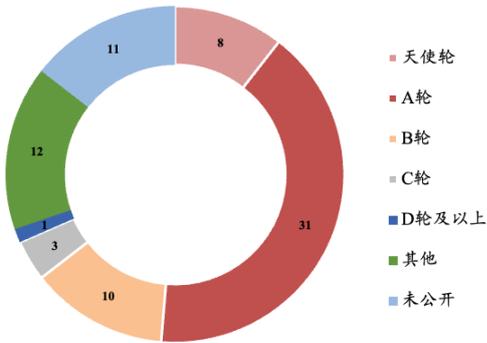
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图5: 2023年7月全球生物医药融资事件细分领域分布



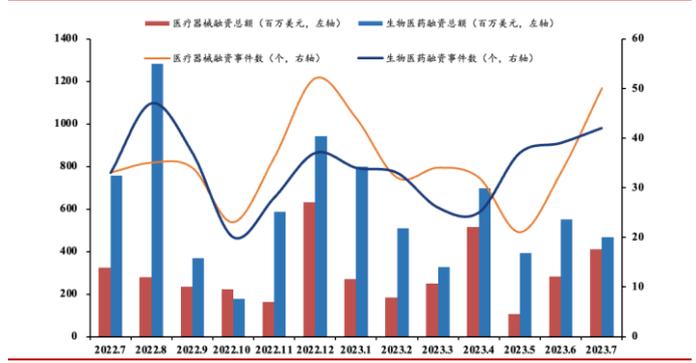
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图7: 2023年7月全球生物医药融资事件投资轮次分布



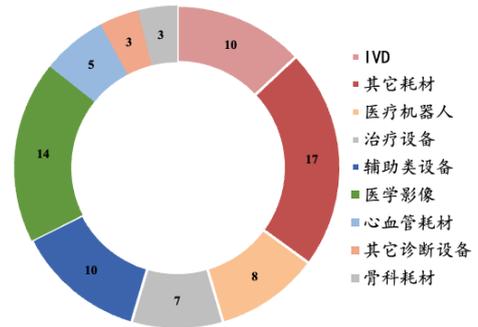
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图4: 2022年7月-2023年7月国内医疗健康领域融资概况



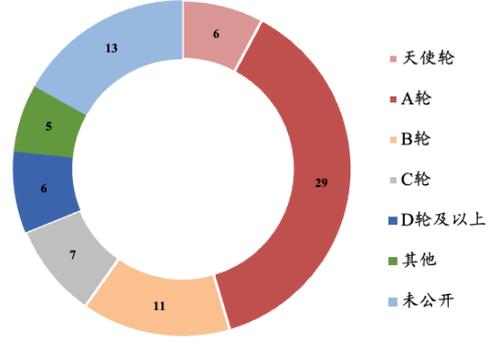
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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

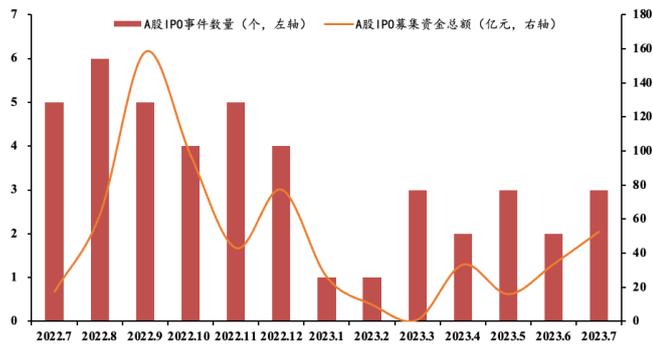


资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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。

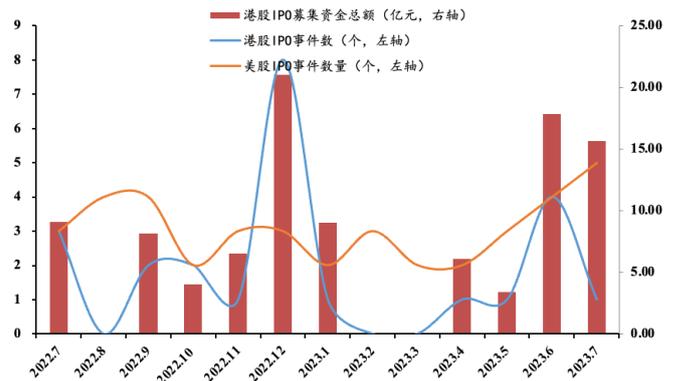
全球7月IPO数量较少。2023年7月A股医疗行业共3家IPO, 分别为港通医疗、国科恒泰和昊帆生物。港股共1家IPO; 美股7月共5起IPO事件。

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

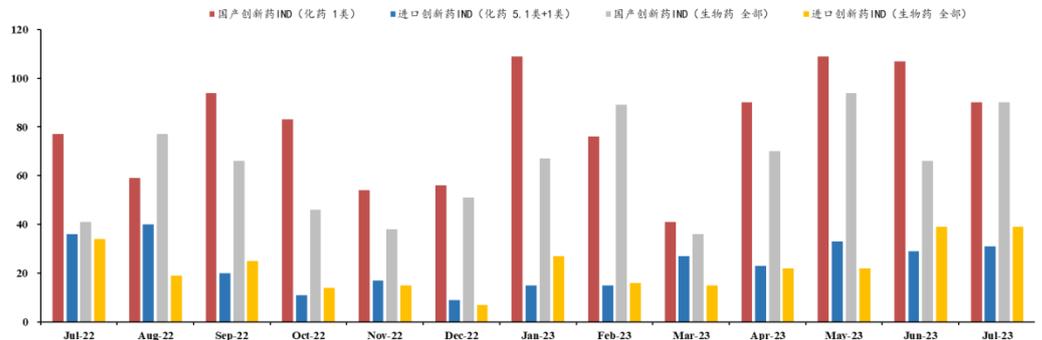


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 2 国内药品申报受理月度数据整理 (更新至 2023 年 7 月)

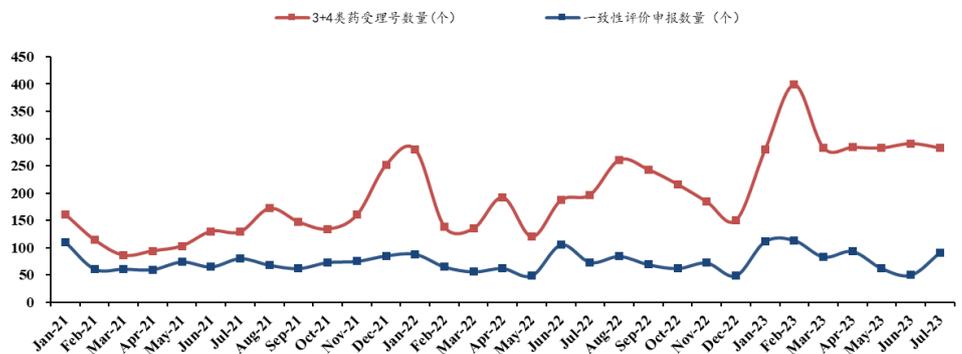
2023 年 7 月, 国产创新药 IND (化药 1 类) 受理号为 90 个 (yoy +13 个), 进口创新药 IND (化药 1 类+5.1 类) 受理号为 31 个 (yoy -5 个), 国产创新药 IND (全部生物药) 受理号为 90 个 (yoy +49 个), 进口创新药 IND (全部生物药) 受理号为 39 个 (yoy +5 个)。国产仿制药申报数据方面, 2023 年 7 月 CDE 按化药 3 类+4 类药受理号数量为 283 个 (yoy +86 个), 一致性评价申请受理号数量为 91 个 (yoy +18 个)。

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《软性接触镜临床评价注册审查指导原则》

2023年8月23日，为进一步规范软性接触镜医疗器械的管理，国家药监局器审中心组织制定了《软性接触镜临床评价注册审查指导原则》，现予发布。

### 3.2 国家药监局药审中心发布施行《2型糖尿病口服药物复方制剂研发指导原则》

2023年8月25日获悉，为了推动和规范我国2型糖尿病口服复方降糖药物的研发，国家药监局药审中心于8月2日发布施行《2型糖尿病口服药物复方制剂研发指导原则》。该指导原则主要适用于成人2型糖尿病治疗的口服复方降糖药物。其阐述了复方制剂组方原则、研发适应证和规格的一般考虑。

### 3.3 证监会发布限制减持新规

2023年8月27日，证监会发布消息，为进一步规范相关方减持行为，上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持公司股份。我们统计了A股所有医药标的，根据2023年8月28日收盘价，其中破发的个股共103支、破净个股共22支、近三年无分红个股共97支、近三年有分红但累计分红低于近三年年均净利润30%的个股共41支。剔除重复后，合计共209支个股满足控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持公司股份条件。

图13：满足控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持公司股份的医药标的分布梳理

	破发	破净	近三年无分红	近三年累计分红低于 近三年均净利润30%
<b>化学制药</b>	<b>34</b>	<b>5</b>	<b>36</b>	<b>17</b>
化学制剂	24	5	33	13
原料药	10	0	3	4
<b>生物制品</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>5</b>
其他生物制品	19	0	12	2
血液制品	0	0	0	1
疫苗	5	1	2	2
<b>医疗服务</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>7</b>
其他医疗服务	0	0	1	1
医疗研发外包	6	0	3	4
医院	2	0	11	1
诊断服务	0	0	1	1
<b>医疗器械</b>	<b>28</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>8</b>
体外诊断	9	5	4	4
医疗耗材	10	3	5	0
医疗设备	9	0	4	4
<b>医药商业</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
线下药店	0	0	1	0
医药流通	1	5	4	2
<b>中药II</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>2</b>
<b>总计</b>	<b>103</b>	<b>22</b>	<b>97</b>	<b>41</b>

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 4 全球创新药械板块表现跟踪

本周海外创新指数表现回暖，国内回落。本周标普生物科技精选行业指数 XBI 上涨 1.50%，跑赢标普 500 指数 0.6pct，2023 年以来 XBI 指数下跌 5.19%，跑输标普 500 指数 19.94pct。本周纳斯达克生物科技 NBI 指数上涨 1.61%，跑输纳斯达克 100 指数 0.07pct，2023 年以来 NBI 指数下跌 2.89%，跑输纳斯达克 100 指数 39.47pct。本周恒生生物科技指数上涨 3.29%，跑赢恒生指数 3.26pct，2023 年以来恒生生物科技指数下跌 25.61pct，跑输恒

生指数 16.38pct。本周 CS 创新药指数下跌 1.66pct，跑赢沪深 300 指数 0.32pct，2023 年以来 CS 创新药指数下跌 17.19pct，跑输沪深 300 指数 12.99pct。

图14: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.25)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: NBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.8.25)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图16: 恒生物科技指数及恒生指数表现 (更新至 2023.8.25)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图17: CS 创新药及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.8.25)



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-2.02%及-3.54%。其中涨幅排名前五的个股分别为惠泰医疗（7.39%）、新产业（6.72%）、神州细胞-U（5.31%）、康龙化成（4.27%）、开立医疗（3.59%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为 1.4 %及-3.54 %。其中涨幅排名前五的个股分别为昊海生物科技（15.46%）、药明生物（10.74%）、康龙化成（6.92%）、百济神州（3.84%）、基石药业-B（3.60%）。

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		EPS			PE		评级
			(亿元)	周涨跌幅 (%)	2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
000513.SZ	丽珠集团	33.24	310.98	-0.81	2.35	2.71	15	14	12	未评级
000661.SZ	长春高新	137.00	554.38	-0.59	12.38	14.96	13	11	9	未评级
000963.SZ	华东医药	37.00	648.98	-1.67	1.70	2.06	25	22	18	未评级
002007.SZ	华兰生物	20.86	380.56	-4.36	0.80	0.94	37	26	22	未评级
002019.SZ	亿帆医药	12.45	152.64	-1.50	0.34	0.47	113	36	27	未评级
002038.SZ	双鹭药业	8.74	89.79	-5.21	-	-	23	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	24.82	250.08	1.76	1.10	1.36	25	23	18	未评级
002294.SZ	信立泰	27.36	305.01	-1.72	0.66	0.79	49	42	34	未评级
002399.SZ	海普瑞	11.02	161.70	-4.09	0.58	0.68	29	19	16	未评级
002422.SZ	科伦药业	27.46	405.05	3.04	1.44	1.53	18	19	18	增持
002653.SZ	海思科	20.93	233.18	0.14	0.27	0.34	83	77	61	未评级
002773.SZ	康弘药业	14.58	134.06	-2.86	1.16	1.36	15	13	11	未评级
002821.SZ	凯莱英	127.45	471.13	3.20	6.39	5.8	14	20	22	买入
300009.SZ	安科生物	9.18	153.61	-2.13	0.54	0.68	20	17	13	未评级
300122.SZ	智飞生物	42.39	1017.36	-5.36	5.72	6.51	13	7	7	增持
300142.SZ	沃森生物	23.35	375.32	-8.54	1.09	1.2	44	21	20	未评级
300238.SZ	冠昊生物	12.52	33.20	-3.99	0.27	0.32	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	64.45	562.27	2.29	2.84	3.58	27	23	18	买入
300357.SZ	我武生物	31.44	164.61	-5.87	0.85	1.06	52	37	30	未评级
300558.SZ	贝达药业	45.22	188.78	0.27	0.98	1.56	167	46	29	买入
300601.SZ	康泰生物	26.61	297.21	-5.67	2.38	3.03	-	11	9	增持
300725.SZ	药石科技	42.90	85.66	-7.26	2.08	2.86	31	21	15	买入
300759.SZ	康龙化成	18.24	325.90	6.92	1.19	1.6	19	15	11	买入
300841.SZ	康华生物	58.81	79.19	-0.15	5.19	6.47	15	11	9	未评级
600079.SH	人福医药	22.78	371.92	3.36	1.37	1.61	16	17	14	未评级
600196.SH	复星医药	18.78	501.83	-0.53	-	-	10	-	-	买入
600267.SH	海正药业	10.34	124.89	-2.08	0.61	0.74	21	17	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	40.72	2597.53	1.93	0.74	0.89	63	55	46	未评级
600380.SH	健康元	11.18	213.73	-2.36	0.90	1.07	14	12	10	未评级
600535.SH	天士力	13.19	197.81	-0.98	0.66	0.77	35	20	17	未评级
600739.SH	辽宁成大	13.20	201.92	-4.21	-	-	16	-	-	未评级
600867.SH	通化东宝	9.55	190.39	-3.34	0.55	0.65	22	17	15	未评级
601607.SH	上海医药	18.61	689.18	-3.32	1.71	1.9	12	11	10	未评级

603087.SH	甘李药业	42.35	239.55	2.39	0.96	1.3	-	44	33	未评级
603127.SH	昭衍新药	24.14	181.02	-4.89	1.08	1.63	16	22	15	买入
603259.SH	药明康德	83.65	2483.15	2.14	3.39	4.24	24	25	20	买入
603456.SH	九洲药业	25.32	227.75	-3.17	1.48	1.9	21	17	13	买入
603858.SH	步长制药	18.13	200.53	-3.41	1.63	1.84	-	11	10	未评级
688166.SH	博瑞医药	18.19	76.85	-5.70	0.75	0.91	32	24	20	增持
688177.SH	百奥泰	27.44	113.62	2.01	-	-	-	-	-	未评级
688185.SH	康希诺	70.84	175.29	-10.63	0.94	1.94	-	75	37	增持
688202.SH	美迪西	76.79	103.29	-9.55	6.14	8.63	28	13	9	增持
688222.SH	成都先导	13.98	56.02	-2.44	0.09	0.17	147	153	82	未评级
688321.SH	微芯生物	20.62	84.81	-5.84	0.65	0.07	44	32	-	未评级
688505.SH	复旦张江	9.08	94.12	-3.40	-	-	39	-	-	未评级
688520.SH	神州细胞-U	55.50	247.16	5.31	-0.17	0.87	-	-	63	未评级
平均值			364.20	-2.02			36	28	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) 2023.8.25	周涨跌幅(%)	EPS		PE		评级	
					2023E	2024E	TTM	2023E		2024E
0867.HK	康哲药业	11.2	274.6	2.0	1.4	1.4	8	8	8	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	3.2	18.0	-3.4	-	-	7	-	-	未评级
1093.HK	石药集团	5.8	690.4	2.7	0.5	0.6	10	11	10	未评级
1177.HK	中国生物制药	3.0	565.9	0.7	0.2	0.2	28	16	14	未评级
1513.HK	丽珠医药	23.9	223.6	-1.9	2.4	2.7	10	10	9	未评级
1521.HK	方达控股	2.3	48.0	1.8	0.0	0.0	35	-	-	未评级
1530.HK	三生制药	6.7	162.9	-2.1	0.9	1.0	8	7	7	未评级
1558.HK	东阳光长江药业	6.3	55.2	-1.0	1.4	1.7	64	5	4	未评级
1877.HK	君实生物	21.1	207.5	-0.7	-1.4	-1.0	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	3.0	111.4	-0.3	0.2	0.3	16	15	11	未评级
2196.HK	复星医药	18.8	501.8	-0.5	-	-	10	-	-	未评级
2269.HK	药明生物	44.4	1884.9	10.7	1.3	1.6	42	35	27	未评级
2359.HK	药明康德	83.7	2483.2	2.1	3.4	4.2	24	25	20	未评级
2616.HK	基石药业-B	2.3	29.5	3.6	-0.4	-0.3	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	9.9	589.8	3.3	0.5	0.6	20	20	18	未评级
3759.HK	康龙化成	18.2	325.9	6.9	1.2	1.6	19	15	11	未评级
6160.HK	百济神州	119.1	1634.4	3.8	-1.0	-0.7	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物	24.0	59.3	-4.4	-2.4	-1.1	-	-	-	未评级
9969.HK	诺诚健华	6.9	122.4	2.7	-0.4	-0.3	-	-	-	未评级
平均值			525.7	1.4			22	15	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）

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) 2023.8.25	周涨跌幅(%)	EPS		PE		评级	
					2023E	2024E	TTM	2023E		2024E
002223.SZ	鱼跃医疗	33.5	335.83	-0.53	1.88	2.2	18	18	15	增持
300003.SZ	乐普医疗	18.24	343.02	-2.93	1.33	1.57	15	14	12	未评级
300244.SZ	迪安诊断	21.71	136.1	-3.98	1.78	2.23	16	12	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	6.17	44.24	-4.93	0.24	0.29	-	26	21	未评级
300358.SZ	楚天科技	11.92	70.36	-11.9	1.41	1.62	13	8	7	增持
300406.SZ	九强生物	17.39	102.33	-3.5	0.89	1.13	22	20	15	未评级
300463.SZ	迈克生物	14.16	86.73	-3.48	0.81	1.11	18	17	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	23.51	104.51	-7.91	1.36	1.73	30	17	14	未评级
300529.SZ	健帆生物	20.85	168.38	-5.4	1.27	1.56	40	16	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	25.44	228.31	-5.78	0.88	1.11	34	29	23	未评级
300633.SZ	开立医疗	43.33	186.6	3.59	1.15	1.5	40	38	29	未评级
300639.SZ	凯普生物	9.33	60.57	-1.37	4.38	4.74	5	2	2	买入
300642.SZ	透景生命	17.55	28.82	-9.63	1.06	1.36	25	17	13	未评级
300653.SZ	正海生物	29.44	52.99	-4.26	1.24	1.56	28	24	19	未评级
300676.SZ	华大基因	51.46	213	-4.76	2.02	2.31	86	25	22	未评级
300677.SZ	英科医疗	19.09	125.79	-10.25	1.05	1.64	32	18	12	未评级
300685.SZ	艾德生物	21.99	87.55	-5.26	0.66	0.83	29	34	27	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	277.99	3370.47	2.28	9.67	11.78	33	29	24	买入
300832.SZ	新产业	57.62	452.73	6.72	2.11	2.71	30	27	21	未评级
300896.SZ	爱美客	420.52	909.84	-2.37	8.98	12.64	56	47	33	未评级
600529.SH	山东药玻	24.04	159.53	-3.22	1.15	1.39	25	21	17	未评级
603392.SH	万泰生物	50.18	636.39	-17.43	7.89	9.59	17	6	5	增持
603658.SH	安图生物	45.3	265.58	-4.65	2.33	2.88	23	19	16	未评级
603987.SH	康德莱	10.14	44.72	-5.06	0.9	1.08	14	11	9	未评级
688016.SH	心脉医疗	156.5	112.65	-1.29	6.19	7.68	27	25	20	未评级
688029.SH	南微医学	72.32	135.85	-0.39	2.56	3.26	29	28	22	增持
688050.SH	爱博医疗	153.6	161.67	-5.88	3.15	4.36	59	49	35	未评级
688085.SH	三友医疗	21.53	53.49	-0.92	0.78	1.01	30	28	21	未评级
688139.SH	海尔生物	39.57	125.81	-6.89	2.51	3.38	20	16	12	增持
688161.SH	威高骨科	36.93	147.72	-4.82	1.64	2.06	27	23	18	未评级
688198.SH	佰仁医疗	124.65	170.25	0.58	1.01	1.54	-	124	81	未评级
688301.SH	奕瑞科技	241.5	245.77	2.2	8.17	10.65	36	30	23	增持
688366.SH	昊海生科	98.38	168.51	0.29	2.59	3.26	54	38	30	未评级
688389.SH	普门科技	19.33	82.28	-4.21	0.78	1.03	29	25	19	未评级
688575.SH	亚辉龙	15.45	87.78	-4.57	0.64	0.84	18	24	18	增持
688580.SH	伟思医疗	54	37.06	-5.43	2.36	3.18	35	23	17	增持

688613.SH	奥精医疗	21.37	28.49	-5.86	0.56	0.99	29	39	22	未评级
688617.SH	惠泰医疗	318.19	212.71	7.39	7.34	9.87	47	43	32	未评级
688626.SH	翔宇医疗	37.4	59.84	-4.18	1.38	1.75	31	27	21	增持
688677.SH	海泰新光	47.31	57.55	-1.42	2.69	3.73	29	18	13	增持
平均值			252.55	-3.54			30	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) 2023.8.25	周涨跌幅 (%)	EPS		PE			评级
					2023E	2024E	TTM	2023E	2024E	
1066.HK	威高股份	7.89	360.62	-2.71	0.68	0.79	12	12	10	未评级
0853.HK	微创医疗	13.16	241.31	2.02	-0.14	-0.1	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	18.76	179.83	-0.21	-0.78	-0.46	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	39.2	67.14	15.46	2.66	3.32	20	15	12	未评级
1302.HK	先健科技	2.41	111.58	-4.74	0.08	0.1	31	29	24	未评级
1858.HK	春立医疗	11.94	45.8	-1.32	0.99	1.27	14	12	9	未评级
9997.HK	康基医疗	7.47	90.89	0.54	0.5	0.63	17	15	12	未评级
1789.HK	爱康医疗	5.6	62.79	0.36	0.24	0.31	27	24	18	未评级
2500.HK	启明医疗-B	5.65	24.92	-0.18	-0.88	-0.28	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	1.88	45.35	-3.59	-0.13	-0.09	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	7.18	48.74	-5.15	-0.47	-0.2	-	-	-	未评级
平均值			116.27	0.04			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
诺和参投生工生物，深势科技获融（2023.8.21）	诺和诺德基金参投生工生物，AI制药公司深势科技7亿大额获融。
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，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

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>