

国产原研药首入参比制剂目录，镁伽科技大额获融

——投融资周报 20220620

✉ : 孙建 执业证书编号: S1230520080006
 ☎ : 021-80105933
 ✉ : sunjian@stocke.com.cn

细分行业评级

医药生物

看好

报告导读

本周医药生物行业投融资主要方向包括创新医疗器械、生命科学实验室解决方案、小分子创新药等。二级市场方面，贝达药业拟向实控人大额定增。此外，国产原研药首次被列入化学仿制药参比制剂目录，国内医药行业长期发展生态进一步改善，创新升级延续。

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创新医疗器械、生命科学实验室解决方案、小分子创新药等，投资轮次较为分散。本周多家创新器械器械收获亿元级融资，包括电生理平台安钦克医疗、代谢病领域器械公司糖吉医疗、眼科器械公司朗目医疗等。此外，提出 CQDMO（合同委托开发制造和质控）新模式的细胞治疗 CXO 企业谱新生物收获千万级融资。同时，处在医药研发上游的镁伽科技及睿科集团分别以其生命科学实验室智能自动化解决方案收获 3 亿美元及超亿元融资。

二级市场方面：贝达药业拟向实控人丁列明增发募资不超 10 亿元；美迪西 21.6 亿元定增募集说明书修订稿公布；二类新药研发企业力品药业科创板 IPO 获上交所受理；智云健康已通过港交所聆讯，IPO 上市在即。

本周主要收并购事件：GE 5000 万美元投资以色列掌上超声企业 Pulsenmore；惠泰医疗拟 5.86 亿元收购上海宏桐剩余 37% 股权。

□ 本周相关政策及重要文件梳理

NMPA 公开征求《关于鼓励企业和社会第三方参与中药标准制定修订工作有关事项的公告（征求意见稿）》意见。此次征求意见稿主要是为进一步提升我国中药标准管理能力，建立最严谨的标准，推动标准工作机制改革，全面构建政府引导、企业为主、社会参与、开放融合的中药标准工作新格局，充分发挥社会力量在标准工作中的重要作用。

国产原研药首次被列入化学仿制药参比制剂目录。6 月 17 日，CDE 公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第五十九批）》（征求意见稿）意见，国产原研药首次被列入参比制剂目录。本批目录列入的国产原研新药共 14 个品种、22 个品规，包括部分上市时间较早品种，涉及 12 家原研企业，其中恒瑞医药入选品种达到 3 个。我们认为，此次事件是对于国产原研药质量与疗效的肯定，预计在后续参比制剂目录批示中会有更多国产原研药物的加入。此次事件同样宣告了国产原研药由于缺乏参比制剂而无法被仿制的时代一去不复返，仿制药的进一步渗透使得行业竞争加剧，这或将进一步改善国内医药行业的长期发展生态，创新升级趋势延续。

相关报告

- 1《医药行业投融资周报 20220612：科创板器械新标发布，恒瑞成立新私募》2022.06.12
- 2《医药行业投融资周报 20220605：2021 药审报告发布，多玛医药获大额融资》2022.06.05
- 3《医药行业投融资周报 20220529：药师帮赴港 IPO，肿瘤趋势报告发布》2022.05.29
- 4《医药行业投融资周报 20220520：药明康德 H 股定增，2022 医药研发白皮书发布》2022.05.20
- 5《医药行业投融资周报 20220515：瑞石生物首次对外融资，辉瑞 116 亿美元收购 Biohaven》2022.05.15

□ 2022 年月度投融资数据整理（更新至 2022 年 5 月）

全球：医疗器械投融资回暖，生物医药投融资连续 4 个月处于低位。2022 年 5 月全球生物医药领域共发生 74 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额约 27.67 亿美元，与上个月基本持平；2022 年 5 月医疗器械领域共发生 51 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额超过 9.10 亿美元，环比上升约 50%。**国内：生物医药及医疗器械融资月度数据呈震荡状态。**2022 年 5 月国内生物医药领域累积发生 26 起融资事件，融资总额为 8.03 亿美元，**环比上升 42%**，平均单笔融资金额大幅上升；2022 年 5 月医疗器械领域共发生 31 起融资事件，融资总额为 2.67 亿美元，环比下降 5.2%。从细分领域上看，生物制药和其他耗材分别是 5 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 46 与 17 起。

全球医疗健康领域 IPO 热度处于低位，5 月 A 股新增一家公司上市。2022 年 5 月，A 股医药生物行业仅普蕊斯（SMO）上市，IPO 事件数量相较 4 月（3 起）及 3 月（8 起）相比大幅下降，二级市场融资景气度位于今年的低位。港股方面，5 月仅云康集团（医学运营服务）上市，低景气度延续（4 月发生 0 起，3 月发生 2 起 IPO）。美股 4 月共发生 4 起 IPO 事件，数字较上个月减少 2 件。值得注意的是本月眼部保健公司博士伦在纽约证券交易所与多伦多证券交易所两地上市，成为近年来美股医疗板块规模最大 IPO 事件。

□ 创新药械板块估值梳理（2022.6.17）

总体来看，A 股的创新药以及创新器械板块的估值水平高于 H 股，主要由于 H 股大量创新药械企业仍处于亏损状态。细分来看，A 股的创新药板块（Wind 创新药）平均估值水平（PE（TTM）均值 56）略高于器械板块（Wind 医疗器械）（PE（TTM）均值 44）。H 股创新药械板块在除去负值之后，两个板块的平均 PE（TTM）分别为 22 和 23。从市场表现来看，本周 A 股创新药械板块整体继续保持上扬势头，涨跌幅分别为+3.81%及+5.26%。其中涨幅排名前五的个股分别为欧普康视（+23.92%）、长春高新（+20.14%）、正海生物（+15.03%）、万泰生物（+15.03%）、冠昊生物（+12.98%）。本周 H 股创新药械板块小幅下挫，涨跌幅分别为-3.08%及-0.90%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为东阳光药（+10.74%）、昊海生物科技（+4.32%）、心通医疗-B（+4.07%）、微创医疗（+3.41%）、中国生物制药（+3.37%）。

□ 投融资双周观点复盘

这两周创新医疗器械投融资热度延续，同时，本周医药研发及其上游生命科学实验室领域出现的大额融资反应了国内资本对于药械创新升级趋势的认可。我们认为，国内创新药械的投融资生态仍在持续完善，医药生物行业的创新升级是主旋律。

□ 风险提示

行业政策变动；疫情结束不及预期；研发进展不及预期。

正文目录

1. 投融资数据整理	4
1.1. 本周投融资事件：创新器械高关注，医药研发上游获大额融资	4
1.2. 本周收并购事件：GE 看好掌上超声家庭场景，惠泰医疗全资控股上海宏桐	5
1.3. 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 5 月）	5
2. 本周创新药械相关政策以及事件梳理	6
2.1. NMPA 公开征求《关于鼓励企业和社会第三方参与中药标准制定修订工作有关事项的公告（征求意见稿）》意见	6
2.2. 国产原研药首次被列入化学仿制药参比制剂目录	7
3. 创新药械板块估值梳理	7
4. 往期观点复盘	11
5. 风险提示	11

图表目录

图 1：2021 年 11 月-2022 年 5 月全球医疗健康领域融资概况	6
图 2：2021 年 11 月-2022 年 5 月国内医疗健康领域融资概况	6
图 3：2022 年 5 月全球生物医药细分领域融资事件分布	6
图 4：2022 年 5 月全球医疗器械细分领域融资事件分布	6
图 5：2021.11-2022.5 国内医疗健康领域 IPO 概况	6
图 6：2021.11-2022.5 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况	6
表 1：2022.6.13-2022.6.19 一级市场重大投融资事件梳理	4
表 2：入选第五十九批化学仿制药参比制剂目录的第一批国产原研新药品种概览	7
表 3：A 股创新药板块估值梳理（Wind 创新药概念板块）	8
表 4：H 股创新药板块估值梳理（Wind 港股股创新药概念板块）	9
表 5：A 股医疗器械板块估值梳理（Wind 医疗器械概念板块）	10
表 6：H 股医疗器械板块估值梳理（申万港股医疗器械概念板块）	11
表 7：往期投融资周报观点复盘整理	11

1. 投融资数据整理

1.1. 本周投融资事件：创新器械高关注，医药研发上游获大额融资

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括创新医疗器械、生命科学实验室自动化、小分子创新药等，投资轮次较为分散。本周多家创新器械器械收获亿元级融资，包括电生理平台安钛克医疗、代谢病领域器械公司糖吉医疗、眼科器械公司朗目医疗等。此外，提出 CQDMO（合同委托开发制造和质控）新模式的细胞治疗 CXO 企业谱新生物收获千万级融资。同时，处在医药研发上游的镁伽科技及睿科集团分别以其生命科学实验室智能自动化解决方案收获 3 亿美元及超亿元融资。

表 1：2022.6.13-2022.6.19 一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
安钛克医疗	创新电生理平台型企业	C 轮	近亿元	用于安钛克医疗创新电生理产品的研发、临床注册及商业化推广	张科禾润等
谱新生物	细胞治疗 CQDMO（合同委托开发制造和质控）	Pre-A 轮	数千万元	用于技术开发和市场拓展，重点投入及加强病毒和细胞产品的质控和检测服务能力	姑苏人才基金等
糖吉医疗	代谢性疾病创新医疗器械公司	B 轮	近亿元	用于完成糖吉医疗国家创新医疗器械“胃转流支架系统”的注册临床试验以及研发管线中多个新产品的研发与临床试验准备工作	拓金创投基金等
朗目医疗	眼科创新医疗器械公司	Pre-A 轮	数千万元	用于新产品研发及创新器械的临床及注册	启明创投等
镁伽科技	生命科学智能自动化创新企业	C 轮	3 亿美元	用于增加研发投入及产能扩充，同时积极拓展业务及加速国际化进程	高盛资产管理等
睿科集团	实验室自动化一站式解决方案提供商	A 轮	超亿元	继续加大研发投入，拓展生命科学自动化前处理设备、多功能制备工作站和试剂耗材等多产品线	阳光融汇资本领投
默达生物	中国首家基于免疫代谢靶点的小分子创新药研发商	Pre-A 轮	超亿元	用于加速默达生物在研的三个小分子创新药向临床试验推进，并进一步拓展其 AI 代谢酶靶点发现平台的开发，在更多不同适应症上完成预测和验证	晶泰科技等
Aidoc	医学影像公司	D 轮	1.1 亿美元	用于支持人工智能护理平台拓展	TCV 等

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，贝达药业拟向实控人丁列明增发募资不超 10 亿元。公司公告显示本次定增有三个目的：建设嵊州创新药产业化基地，满足现有产品销量增长和未来新产品上市的生产需求；随着埃克替尼新适应症的积极开拓，恩沙替尼和贝伐珠单抗的上市销售以及后续贝福替尼和伏罗尼布的批准上市，公司亟需补充资金为后续可持续经营提供保障；实际控制人认购，巩固公司控制权，提升市场信心。

美迪西 21.6 亿元定增募集说明书修订稿发布。公司公告显示，此次募集资金将用于医药研发创新产业基地项目、药物发现和药学研究及申报平台的实验室扩建项目及补充流动资金。我们认为，美迪西产能端快速扩张或反映出国内创新药研发需求的持续高景气。

二类新药研发企业力品药业科创板 IPO 获上交所受理。据公司招股书显示，此次计划公开募集资金 12 亿元，其中 3 亿元用于产业化基地建设项目、6 亿元用于改良型新药制剂研发项目、3 亿元用于补充流动资金项目。公司在研产品较多，近三年大部分营收来源于非核心技术平台仿制药产品，在研核心改良型新药产品预计最早 2023 年上市。目前该公司一直处于亏损状态，2019-2021 三年累计亏损超 7 千万元。

智云健康已通过港交所聆讯，IPO 上市在即。智云健康是目前中国最大的数字化慢病管理解决方案提供商。公司盈利模式主要包括三种：向医院销售医院医疗用品，包括医疗器械、耗材和药品；为制药公司提供数字营销服务，智云健康帮助制药公司向智云健康庞大的医院和医生网络推广药品，并从制药公司的销售收入中收取一定比例的服务费用；智云健康医院 SaaS 的订阅费，药店解决方案主要通过向药店销售药店医疗用品，包括医疗器械、耗材、药品和其他类别商品以及智云健康的药店 SaaS 订阅费用产生收入。

1.2. 本周收并购事件：GE 看好掌上超声家庭场景，惠泰医疗全资控股上海宏桐

GE 5000 万美元投资以色列掌上超声企业 Pulsenmore。Pulsenmore 2015 年成立于以色列。在商业模式上，Pulsenmore 与以色列的 HMO Clalit Health Services 合作，为其 460 万投保会员提供服务，以这种模式成功将超声产品在家庭场景中商业化。全球医学影像霸主 GE 表示：“医疗保健服务提供商预测护理服务正在从传统的院内方式向家庭场景转变，这一趋势会提升对于家庭护理的可获得性和质量。同时，我们也认识到患者希望更多地参与到自己的医疗保健中来。”

惠泰医疗拟 5.86 亿元收购上海宏桐剩余 37% 股权。惠泰医疗公司公告称，基于其在电生理耗材领域已上市产品及在研产品布局，公司拟以 5.86 亿元分两步收购其控股子公司上海宏桐剩余 37.33% 股权，收购完成后惠泰医疗将持有上海宏桐 100% 股权。

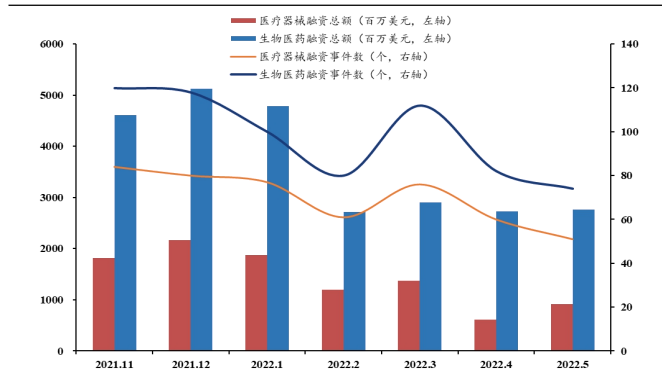
1.3. 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 5 月）

全球：医疗器械投融资回暖，生物医药投融资连续 4 个月处于低位。2022 年 5 月全球生物医药领域共发生 74 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额约 27.67 亿美元，与上个月基本持平；2022 年 5 月医疗器械领域共发生 51 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额超过 9.10 亿美元，**环比上升约 50%**。

国内：生物医药及医疗器械融资月度数据呈震荡状态。2022 年 5 月国内生物医药领域累积发生 26 起融资事件，融资总额为 8.03 亿美元，**环比上升 42%**，平均单笔融资金额大幅上升；2022 年 5 月医疗器械领域共发生 31 起融资事件，融资总额为 2.67 亿美元，**环比下降 5.2%**

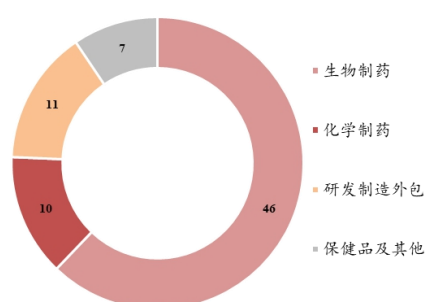
从细分领域上看，生物制药和其他耗材分别是 5 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 46 与 17 起。

图 1：2021 年 11 月-2022 年 5 月全球医疗健康领域融资概况



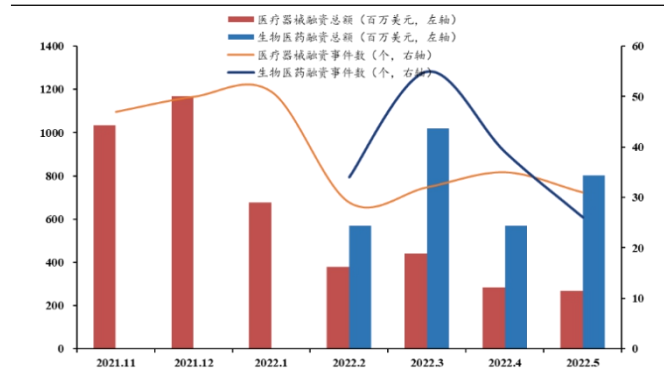
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图 3：2022 年 5 月全球生物医药细分领域融资事件分布



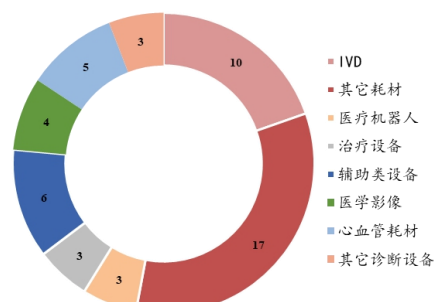
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图 2：2021 年 11 月-2022 年 5 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

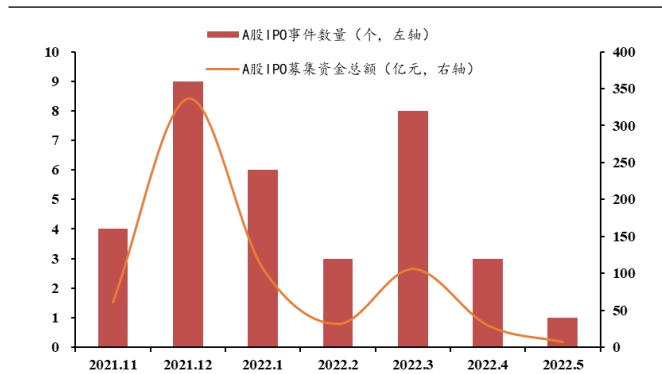
图 4：2022 年 5 月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

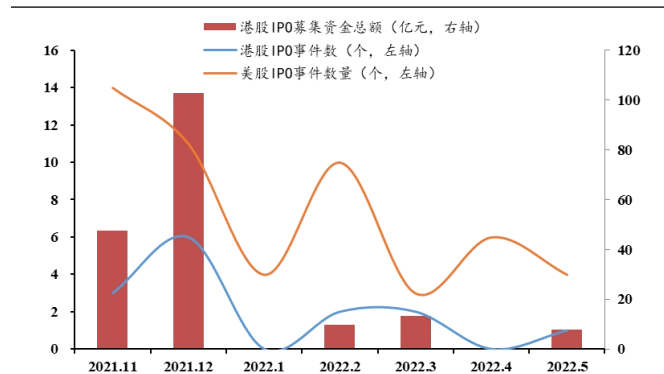
全球医疗健康领域 IPO 热度处于低位，5 月 A 股新增一家公司上市。2022 年 5 月，A 股医药生物行业仅普蕊斯（SMO）上市，IPO 事件数量相较 4 月（3 起）及 3 月（8 起）相比大幅下降，二级市场融资景气度位于今年的低位。港股方面，5 月仅云康集团（医学运营服务）上市，低景气度延续（4 月发生 0 起，3 月发生 2 起 IPO）。美股 4 月共发生 4 起 IPO 事件，数字较上个月减少 2 件。值得注意的是本月眼部保健公司博士伦在纽约证券交易所与多伦多证券交易所两地上市，成为近年来美股医疗板块规模最大 IPO。

图 5：2021.11-2022.5 国内医疗健康领域 IPO 概况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：2021.11-2022.5 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. 本周创新药械相关政策以及事件梳理

2.1. NMPA 公开征求《关于鼓励企业和社会第三方参与中药标准制定修订工作有关事项的公告（征求意见稿）》意见

此次征求意见稿主要是为进一步提升我国中药标准管理能力，建立最严谨的标准，推动标准工作机制改革，全面构建政府引导、企业为主、社会参与、开放融合的中药标准工作新格局，充分发挥社会力量在标准工作中的重要作用。

征求意见稿所称中药标准是指国务院药品监督管理部门颁布的中药标准，以及各省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门颁布的中药材标准和中药饮片炮制规范。意见稿同时指出，将鼓励和支持企业、社会第三方在中药标准研究和提高方面加大信息、技术、人才和经费等投入，并对中药标准提出合理的修订意见和建议。药品上市许可持有人、中药生产企业、企业与科研机构组成的联合体、社会团体或独立的社会第三方机构等均可以参与中药标准的制定修订工作。意见稿中列举了十种参与中药标准制定修订工作的方式，涉及药品标准研究工作，参与标准配套丛书编制、出版及发行工作以及药品标准信息化相关建设工作，参与药品标准相关宣贯、培训、调研、专题会、国际合作以及标准认证等工作。

2.2. 国产原研药首次被列入化学仿制药参比制剂目录

6月17日，CDE公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第五十九批）》（征求意见稿）意见，国产原研药首次被列入参比制剂目录。本批目录列入的国产原研新药共14个品种、22个品规，包括部分上市时间较早品种，涉及12家原研企业，其中恒瑞医药入选品种达到3个。我们认为，此次事件是对于国产原研药质量与疗效的肯定，预计在后续参比制剂目录批示中会有更多国产原研药物的加入。此次事件同样宣告了国产原研药由于缺乏参比制剂而无法被仿制的时代一去不复返，仿制药的进一步渗透使得行业竞争加剧，这或将进一步改善国内医药行业的长期发展生态，创新升级趋势延续。

表 2：入选第五十九批化学仿制药参比制剂目录的第一批国产原研新品种概览

序号	药品名称	持证商
1	艾普拉唑肠溶片	丽珠医药
2	吗啉硝唑氯化钠注射液	豪森药业
3	艾瑞昔布片	恒瑞医药
4	甲磺酸阿帕替尼片	恒瑞医药
5	马来酸吡咯替尼片	恒瑞医药
6	盐酸安妥沙星片	安徽环球药业
7	苹果酸奈诺沙星胶囊	浙江医药
8	达诺瑞韦钠片	歌礼药业
9	盐酸戊乙奎醚注射液	锦州奥鸿药业
10	艾拉莫德片	先声药业
11	盐酸埃克替尼片	贝达药业
12	西达本胺片	微芯生物
13	盐酸安罗替尼胶囊	正大天晴
14	呋喹替尼胶囊	和黄医药

资料来源：CDE，浙商证券研究所

3. 创新药械板块估值梳理

总体来看，A股的创新药以及创新器械板块的估值水平高于H股，主要由于H股大量创新药械企业仍处于亏损状态。细分来看，A股的创新药板块（Wind创新药）平均估值水平（PE（TTM）均值56）略高于器械板块（Wind医疗器械）（PE（TTM）均值44）。H股创新药械板块在除去负值之后，两个板块的平均PE（TTM）分别为22和23。从市

场表现来看，本周 A 股创新药械板块整体继续保持上扬势头，涨跌幅分别为+3.81%及+5.26%。其中涨幅排名前五的个股分别为欧普康视（+23.92%）、长春高新（+20.14%）、正海生物（+15.03%）、万泰生物（+15.03%）、冠昊生物（+12.98%）。本周 H 股创新药械板块小幅下挫，涨跌幅分别为-3.08%及-0.90%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为东阳光药（+10.74%）、昊海生物科技（+4.32%）、心通医疗-B（+4.07%）、微创医疗（+3.41%）、中国生物制药（+3.37%）。

表 3：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	市值	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿元) 2022.6.17		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	282.41	0.55	1.90	2.18	2.53	18	15	13	未评级
000661.SZ	长春高新	853.35	20.14	9.28	12.39	15.52	21	13	10	未评级
000963.SZ	华东医药	738.59	3.38	1.32	1.71	2.07	33	20	16	未评级
002007.SZ	华兰生物	389.68	11.95	0.71	0.89	1.07	30	19	16	未评级
002019.SZ	亿帆医药	171.66	5.54	0.23	0.77	0.99	64	17	13	未评级
002038.SZ	双鹭药业	99.14	-0.62	0.41			25			未评级
002262.SZ	恩华药业	136.83	-1.02	0.79	0.97	1.18	17	13	11	未评级
002294.SZ	信立泰	303.01	4.46	0.50	0.60	0.71	49	44	37	未评级
002399.SZ	海普瑞	236.74	4.59	0.16	0.42	0.61	79	40	28	未评级
002422.SZ	科伦药业	269.69	1.61	0.78	0.90	1.05	22	20	17	未评级
002653.SZ	海思科	171.77	2.63	0.32	0.30	0.51	204	51	30	未评级
002773.SZ	康弘药业	136.54	3.99	0.46			28			未评级
002821.SZ	凯莱英	681.60	-1.40	4.40	10.12	10.55	50	25	24	买入
300009.SZ	安科生物	159.26	7.17	0.13	0.41	0.53	63	23	17	未评级
300122.SZ	智飞生物	1554.72	7.18	6.38	4.42	4.77	14	22	20	增持
300142.SZ	沃森生物	757.38	4.76	0.27	0.85	1.25	174	60	41	未评级
300238.SZ	冠昊生物	39.93	12.98	0.28	0.36	0.46	52	38	30	未评级
300347.SZ	泰格医药	816.65	1.88	3.31	3.92	4.61	29	21	18	买入
300357.SZ	我武生物	260.74	9.46	0.65	0.81	1.03	73	53	42	未评级
300558.SZ	贝达药业	233.03	10.69	0.92	1.24	1.70	73	36	27	未评级
300601.SZ	康泰生物	470.04	7.67	1.85	2.16	2.95	31	31	23	未评级
300725.SZ	药石科技	186.08	4.39	2.46	2.68	2.32	38	28	33	买入
300759.SZ	康龙化成	971.69	0.04	2.10	2.73	3.54	62	42	32	买入
300841.SZ	康华生物	127.32	6.50	9.22	9.63	14.51	15	13	9	未评级
600079.SH	人福医药	270.27	6.36	0.87	1.13	1.30	13	15	13	未评级
600196.SH	复星医药	1013.85	2.91	1.85	2.14	2.47	26	20	17	买入
600267.SH	海正药业	165.89	3.13	0.43			33			未评级
600276.SH	恒瑞医药	2128.67	5.74	0.71	0.76	0.88	50	39	34	未评级
600380.SH	健康元	234.76	0.16	0.69	0.82	0.98	17	14	12	未评级
600535.SH	天士力	158.97	3.31	1.57	0.74	0.84	11	15	13	未评级
600739.SH	辽宁成大	230.99	2.93	1.41			12			未评级
600867.SH	通化东宝	205.98	3.96	0.64	0.78	0.80	11	13	13	未评级
601607.SH	上海医药	604.79	0.50	1.79	1.63	1.80	16	13	12	未评级
603087.SH	甘李药业	259.38	4.27	2.59			19			未评级
603127.SH	昭衍新药	439.37	4.45	1.51	2.04	2.60	81	46	36	买入

603259.SH	药明康德	2783.43	-6.64	1.75	2.87	3.29	54	33	29	买入
603456.SH	九洲药业	408.75	3.88	0.77	1.06	1.47	55	43	31	买入
603858.SH	步长制药	222.15	-0.61	1.17			17			未评级
688166.SH	博瑞医药	95.41	3.57	0.60	0.79	1.08	37	29	22	增持
688177.SH	百奥泰	90.27	7.18	0.20			112			未评级
688185.SH	康希诺生物	297.14	-3.37	7.74	1.48	2.63	22	101	57	增持
688202.SH	美迪西	237.05	-0.48	4.55	7.90	12.02	75	44	29	增持
688222.SH	成都先导	59.94	2.54	0.16	0.18	0.23	119	74	58	未评级
688321.SH	微芯生物	103.17	2.82	0.05	0.13	0.26	403	170	85	未评级
688505.SH	复旦张江	80.08	0.30	0.21			49			未评级
688520.SH	神州细胞-U	231.38	-0.24	-1.99	-1.40	-0.15	-	-	-	未评级
平均		442.82	3.81	1.70	2.19	2.81	56	34	18	

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：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	市值	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿港元) 2022.6.17		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	281.57	0.70	1.22	1.38	1.52	8	7	6	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	20.40	-4.31	0.60	0.74	0.87	6	5	4	未评级
1093.HK	石药集团	854.42	-3.37	0.47	0.52	0.60	13	13	11	未评级
1177.HK	中国生物制药	814.70	3.37	0.78	0.27	0.26	5	13	13	未评级
1513.HK	丽珠医药	331.25	-0.59	1.90	2.09	2.40	11	11	9	未评级
1521.HK	方达控股	64.74	-0.64	0.01	0.01	0.02	45	26	18	未评级
1530.HK	三生制药	158.28	0.15	0.65	0.73	0.81	8	7	6	未评级
1558.HK	东阳光药	47.17	10.74	-0.67			-			未评级
1877.HK	君实生物	787.75	-1.32	-0.80	-1.38	-0.76	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	86.61	-3.17	-0.04			-			未评级
2196.HK	复星医药	1189.20	-3.86	1.85	2.14	2.55	14	14	11	未评级
2269.HK	药明生物	2826.94	-2.90	0.81	1.14	1.59	68	39	28	未评级
2359.HK	药明康德	3264.83	-8.59	1.75	2.68	3.27	44	32	26	未评级
2616.HK	基石药业-B	57.99	-12.07				-			未评级
3692.HK	翰森制药	785.30	-1.10	0.46	0.50	0.57	24	22	20	未评级
3759.HK	康龙化成	1139.75	-6.78	2.10	2.75	3.52	39	27	21	未评级
6160.HK	百济神州	1123.69	-12.80	-1.17	-1.06	-0.74	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	348.53	-10.70	7.74	2.76	3.73	7	22	17	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	179.06	-1.32	-0.05	-0.48	-0.20	-	-	-	未评级
平均		755.90	-3.08	0.98	0.92	1.25	22	18	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）

表 5：A 股医疗器械板块估值梳理（Wind 医疗器械概念板块）

代码	公司名称	市值（亿元）	周涨跌幅（%）	EPS			PE			评级
		2022.6.17		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	258.44	5.05	1.49	1.59	1.87	17	15	13	未评级
300003.SZ	乐普医疗	328.98	5.13	0.96	1.17	1.36	21	16	14	未评级
300244.SZ	迪安诊断	189.92	2.89	1.87	2.75	2.59	12	13	13	未评级
300326.SZ	凯利泰	57.11	5.73	0.22	0.43	0.53	31	17	14	未评级
300358.SZ	楚天科技	100.92	3.54	1.01	1.15	1.42	17	13	11	增持
300406.SZ	九强生物	96.06	-1.69	0.69	0.92	1.19	25	17	13	未评级
300463.SZ	迈克生物	121.88	5.74	1.73	1.77	2.06	14	11	10	未评级
300482.SZ	万孚生物	179.53	1.08	1.43	3.51	2.94	13	13	15	未评级
300529.SZ	健帆生物	406.53	8.89	1.49	1.99	2.67	33	21	16	未评级
300595.SZ	欧普康视	494.47	23.92	0.65	0.85	1.12	83	45	34	未评级
300633.SZ	开立医疗	126.31	11.96	0.62	0.68	0.87	48	38	30	未评级
300639.SZ	凯普生物	90.94	0.44	2.91	3.83	4.38	8	6	5	买入
300642.SZ	透景生命	35.81	1.77	0.99	1.17	1.52	25	20	15	未评级
300653.SZ	正海生物	89.53	15.03	1.40	1.74	2.28	50	35	27	未评级
300676.SZ	华大基因	281.67	0.74	3.56	2.49	2.69	22	27	25	未评级
300677.SZ	英科医疗	161.45	-0.93	13.60	3.77	4.85	4	8	6	未评级
300685.SZ	艾德生物	115.35	-0.10	1.09	1.42	1.82	46	36	28	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,729.35	0.34	6.59	8.05	9.77	44	38	31	未评级
300832.SZ	新产业	345.90	6.54	1.24	1.73	2.28	31	24	18	未评级
300896.SZ	爱美客	1,200.80	5.01	4.43	6.82	9.83	113	69	48	未评级
600529.SH	山东药玻	168.91	5.93	0.99	1.28	1.57	29	18	14	未评级
603392.SH	万泰生物	1,316.00	15.03	3.33	6.37	7.89	43	26	21	增持
603658.SH	安图生物	271.74	5.56	1.66	2.14	2.75	26	22	17	未评级
603987.SH	康德莱	80.90	7.32	0.66	0.88	1.11	26	19	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	149.41	3.48	4.39	5.94	7.99	44	30	22	未评级
688029.SH	南微医学	170.75	7.21	2.44	3.41	4.58	57	28	21	增持
688050.SH	爱博医疗	223.55	11.32	1.63	2.35	3.33	115	79	56	未评级
688085.SH	三友医疗	45.72	5.36	0.91	1.05	1.38	24	20	15	未评级
688139.SH	海尔生物	241.29	3.71	2.67	1.87	2.61	45	38	28	增持
688161.SH	威高骨科	185.40	0.17	1.82	2.02	2.46	27	21	17	未评级
688198.SH	佰仁医疗	166.28	0.94	0.53	1.04	1.82	297	171	98	未评级
688301.SH	奕瑞科技	308.63	2.26	6.67	7.95	11.01	60	43	31	增持
688366.SH	昊海生科	142.77	8.09	2.00	3.01	3.66	53	26	21	未评级
688389.SH	普门科技	73.67	11.29	0.45	0.60	0.80	36	25	19	未评级
688575.SH	亚辉龙	118.39	1.06	0.53	1.37	1.56	17	26	23	增持
688580.SH	伟思医疗	39.68	5.07	2.60	3.29	4.13	24	15	12	增持
688613.SH	奥精医疗	40.47	1.57	1.01			35			未评级
688617.SH	惠泰医疗	144.01	7.05	3.19	4.48	6.34	63	41	29	未评级
688626.SH	翔宇医疗	53.36	1.21	1.35	1.50	1.87	30	20	16	增持
688677.SH	海泰新光	81.13	5.64	1.41	1.88	2.50	64	42	31	增持
平均		310.83	5.26	2.21	2.57	3.27	44	31	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 6：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	市值	周涨跌幅（%）	EPS			PE			评级
		（亿港币） 2022.6.17		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	359.25	-2.96	0.50	0.60	0.70	13	11	10	未评级
0853.HK	微创医疗	332.06	3.41	-0.15	-0.08	-0.02	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	265.53	-5.14	-0.63	-0.90	-0.81	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	167.46	4.32	2.00	2.67	3.42	16	10	8	未评级
1302.HK	先健科技	124.55	0.37	0.07	0.08	0.11	35	24	18	未评级
9997.HK	康基医疗	92.52	3.19	0.37			17			未评级
1858.HK	春立医疗	72.14	-3.14	0.93			10			未评级
2160.HK	心通医疗-B	67.60	4.07	-0.08	-0.07	-0.03	-	-	-	未评级
2500.HK	启明医疗-B	61.65	-3.59	-0.85	-0.47	-0.11	-	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	53.55	-4.06	0.08	0.15	0.21	47	25	17	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	45.35	-6.42	-0.86	-0.50	-0.39	-	-	-	未评级
平均		149.24	-0.90	0.13	0.16	0.34	23	18	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）

4. 往期观点复盘

表 7：往期投融资周报观点复盘整理

报告标题	主要观点复盘
科创板器械新标发布，恒瑞成立新私募 (2022.6.12)	继上周多玛医药生命科学孵化平台获大额融资后，本周恒瑞与罗氏的医药投资与孵化平台相继推进。同时，科创板增强了对于创新器械企业的包容性。因此我们认为，国内创新器械的投融资生态仍在持续完善中，医药生物行业的创新升级是主旋律。
2021 药审报告发布，多玛医药获大额融资 (2022.6.05)	对比本周与上周的投融资趋势，我们发现国内创新器械的投融资生态或在持续完善中。2021 年度药品审评报告内容反应了国内新药研发景气度无虞。我们认为，投融资及创新生态的完善是国内医药生物行业创新升级的有力支撑。
药师帮赴港 IPO，肿瘤趋势报告发布 (2022.5.29)	从上周与这周的两个全球医药研发趋势报告内容中我们发现，肿瘤领域新药发展仍在加速。结合国内外投融资趋势，我们认为 CGT 及肿瘤新药或是资本市场在动荡的创新药融资环境中相对认可的确定性。
药明康德 H 股定增，2022 医药研发白皮书发布 (2022.5.22)	这两周的投融资资金投向主要包括小分子创新药、细胞基因治疗、创新器械以及合成生物学等。在小分子创新药领域我们发现，除了传统的通过靶向蛋白质进行药物发现的方法外，RNA 药物研发深受国内外资本追捧。另一方面，恒瑞、药明康德等国内龙头这两周都在国际化布局上有大动作，结合 2022 年医药研发白皮书数据，我们认为中国医药企业在全新新药研发国际化趋势下仍有超预期空间

资料来源：浙商证券研究所

5. 风险提示

行业政策变动；疫情结束不及预期；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