

恒瑞新药获批, IPO 热度爆发

——投融资周报 20220704

✉ : 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、CGT、生命科学等。二级市场方面, IPO 申请受理数量井喷。此外, 恒瑞第 11 款原研 1 类新药获批上市。NMPA 表示将加快创新急需产品上市审评审批。

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、CGT、生命科学等, 投资轮次较为分散。本周新一代复合引导血管介入微创机器人公司歌锐科技、NK 细胞免疫治疗公司恩凯赛药、一站式生命科学服务和原料提供商通用生物等分别获得了亿元级融资。

二级市场方面: 福元医药上交所主板挂牌上市; CDMO 公司六合宁远、冠心病介入器械公司垠艺生物、医疗器械流通公司建发致新、器械治疗及病房护理器械公司天助畅运创业板 IPO 获受理; 培养基和大分子 CDMO 公司奥斯康生物、合成生物学公司弈柯莱、创新药研发公司必贝特、医学影像设备公司明峰医疗、IVD 与疫苗开发商荣盛生物、基因检测与基因合成联川生物科创板 IPO 获受理; 医用低温存储公司中科美菱 IPO 获北交所受理; 大分子创新药公司宜明昂科港交所 IPO 获受理, 疫苗与生物制剂研发公司绿竹生物递交港交所 IPO 申请。

本周主要收并购事件: 健之佳拟 20 亿元收购唐人医药 100% 股权; 京东健康拟 3.55 亿美元收购京东集团资产, 用于发展宠物健康相关业务; 同济医院拟 1.57 亿元收购同济中维 100% 股权;

□ 本周相关政策及重要文件梳理

恒瑞第 11 款创新药国内获批上市。 6 月 29 日, 根据 NMPA 最新公示, 恒瑞医药的 1 类新药瑞维鲁胺片获批上市, 这是恒瑞从 2011 年开始在国内获批上市的第 11 款创新药。该药适用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌 (mHSPC) 患者。瑞维鲁胺是一种雄激素受体 (AR) 抑制剂, 可竞争性抑制雄激素与 AR 结合, 从而抑制 AR 核移位及 DNA 结合, 降低 AR 介导的基因转录。该品种上市为前列腺癌患者提供了新的治疗选择。

NMPA: 加快创新急需产品上市审评审批。 6 月 27 日, NMPA 发布《国家药监局综合司关于进一步加强外资企业服务工作的通知》。通知中的第三点明确提出, 坚持以临床价值为导向, 在确保安全性、有效性和质量可控性的前提下, 不断优化审评审批流程, 提高审评审批效率。充分发挥药品审评四条快速通道作用, 加快临床急需境外新药、罕见病用药、儿童用药、重大传染病用药等上市速度。加快医疗器械创新产品审评审批, 充分实施创新和优先审评审批程序。支持进口医疗器械产品在中国境内企业生产, 鼓励和支持真实世界数据的研究和利用。

CDE 再发 2 个药物临床技术指导原则征求意见稿, 包括《成人 2 型糖尿病药物临床研发技术指导原则 (征求意见稿)》与《放射性体内治疗药物临床评价

相关报告

- 1《医药行业投融资周报 20220626: 科创 IPO 高热度, 第七批集采开启》2022.06.26
- 2《医药行业投融资周报 20220620: 国产原研药首入参比制剂目录, 镁伽科技大额获融》2022.06.20
- 3《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
- 4《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
- 5《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

技术指导原则（征求意见稿）》。

□ 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（2022.7.1）

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 57）略高于器械板块（Wind 医疗器械）（PE（TTM）均值 45）。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 19 和 27。从市场表现来看，本周 A 股创新药械板块整体继续保持小幅上扬，涨幅分别为+2.24%及+1.17%。其中涨幅排名前五的个股分别为康华生物（+22.13%）、恒瑞医药（+16.17%）、智飞生物（+13.18%）、成都先导（+11.99%）、泰格医药（+10.38%）。本周 H 股创新药械板块小幅下挫，跌幅分别达到-1.79%及-2.41%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为、昊海生物科技（+5.33%）、中国生物科技（+5.30%）、丽珠医药（+3.04%）、翰森制药（+2.86%）、东阳光药（+2.84%）。

□ 本周观点复盘

本周科创板、创业板以及港交所医疗健康领域 IPO 申请数量均迎来爆发增长。我们认为，除了赶招股说明书财务数据 6 个月的有效期之外，抓住资本市场逐渐回暖的窗口期融资或也是 6 月 IPO 申请数量爆发式增长的原因之一。从申报 IPO 的公司主营业务来看，创新升级是明确的主题。

□ 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：科创板、创业板 IPO 受理数量大幅增加	4
1.2. 本周收并购事件：健之佳北上扩张，京东健康发展宠物健康业务	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及事件梳理	6
2.1. 恒瑞第 11 款创新药国内获批上市	6
2.2. NMPA：加快创新急需产品上市审评审批	6
2.3. CDE 发布 2 个药物临床技术指导原则征求意见稿	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	5
图 2：2021 年 11 月-2022 年 5 月国内医疗健康领域融资概况	5
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：本周一二级市场重大投融资事件梳理	4
表 2：A 股创新药板块估值梳理（Wind 创新药概念板块）	8
表 3：H 股创新药板块估值梳理（Wind 港股股创新药概念板块）	9
表 4：A 股医疗器械板块估值梳理（Wind 医疗器械概念板块）	10
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）	11
表 6：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：科创板、创业板 IPO 受理数量大幅增加

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、CGT、生命科学等，投资轮次较为分散。本周新一代复合引导血管介入微创机器人公司歌锐科技、NK 细胞免疫治疗公司恩凯赛药、一站式生命科学服务和原料提供商通用生物等分别获得了亿元级融资。

表 1：本周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
恩凯赛药	创新 CGT 研发公司	A 轮	超亿元	用于一系列不同阶段 NK 细胞药物产品管线的研究和开发	华盖资本等
歌锐科技	创新医疗机器人公司	Pre-A 轮	近亿元	用于公司的手术机器人核心平台开发，骨科内镜主从式微创全流程手术机器人的测试和临床试验，新一代复合引导血管介入微创机器人开发等	渙策资本等
华益泰康	高端制剂 CDMO	B+轮	近亿元	用于华益泰康高端制剂的持续研发以及 cGMP 新车间的建设	海翔药业等
达康医疗	独立血透中心	E 轮	4 亿元	在本轮融资后，达康医疗将展开行业并购，通过内生增长和外延式扩展，进一步推动中国独立血透中心连锁化、规模化和集团化发展	国资平台赣江开投等
邦邦机器人	辅助出行机器人公司	B 轮	近亿元	用于加快多款在研产品落地，推进海外市场布局等	清池资本等
优微生物	可溶性微针给药技术企业	B 轮	近亿元	用于可溶性微针商业化拓展及产能建设	千骥资本等
通用生物	一站式生命科学原料和服务提供商	Pre-IPO 轮	亿元级	/	华睿投资等
星赛生物	拉曼组单细胞分析技术研发公司	Pre-A 轮	数千万元	加速拉曼组平台推广，加强品牌建设以及海外拓展	南京高科新浚等

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，6 月 30 日福元医药上交所主板挂牌上市，募集资金净额为 16.36 亿元。福元医药的前身为 1999 年成立的万生药业。公司核心产品主要为创新型仿制药，包括首仿和快仿重大、多发性疾病的临床急需品种，以及小部分临床护理医疗器械产品。据招股书披露，药品制剂领域福元医药拥有 9 个国内首仿产品，23 个品种通过一致性评价或视同通过一致性评价，同时拥有 152 个品种制剂境内药品注册批件，且已对化学创新药等新领域进行布局；医疗器械领域公司以临床护理产品为主、家用医疗产品为辅进行微创新，并拥有自主知识产权。

此外，上周多家医疗健康公司 IPO 获受理。CDMO 公司六合宁远、冠心病介入器械公司垠艺生物、医疗器械流通公司建发致新、器械治疗及病房护理器械公司天助畅运创业板 IPO 获受理；培养基和大分子 CDMO 公司奥斯康生物、合成生物学公司弈柯莱、创新药研发公司必贝特、医学影像设备公司明峰医疗、IVD 与疫苗开发商荣盛生物、基因

检测与基因合成联川生物科创板 IPO 获受理；医用低温存储公司中科美菱 IPO 获北交所受理；大分子创新药公司宜明昂科港交所 IPO 获受理，疫苗与生物制剂研发公司绿竹生物递交港交所 IPO 申请。

1.2. 本周收并购事件：健之佳北上扩张，京东健康发展宠物健康业务

健之佳拟 20 亿元收购唐人医药 100% 股权。唐人医药主营业务为连锁药店。截至 2021 年末，唐人医药在河北省唐山、秦皇岛运营的连锁门店达 371 家，辽宁省达 288 家。健之佳首次开启北上收购，积极尝试全国布局。

京东健康拟 3.55 亿美元收购京东集团资产，用于发展宠物健康相关业务。京东健康根据买卖协议将购买的资产包括业务合约、存货、经营权，及所承担负债等。京东健康表示收购事项将使其能够通过就目标产品自京东集团转来的广泛供应商和第三方商家合作，进一步扩大产品供应，形成一个更全面的生态系统，提供一站式解决方案，满足用户的宠物保健需求，提升公司顾客及客户的体验，并获得稳定及可持续的收入增长。

同济医院拟 1.57 亿元收购同济中维 100% 股权。同济医药 6 月 29 日发布公告称，为进一步优化公司业务结构，提升公司盈利水平，武汉同济现代医药科技股份有限公司拟以人民币约 1.57 亿元收购武汉同济中维医药有限责任公司 100% 股权。同济中维为上市公司健民药业集团的子公司，主营业务为中药、保健品、器械的研发生产销售等。

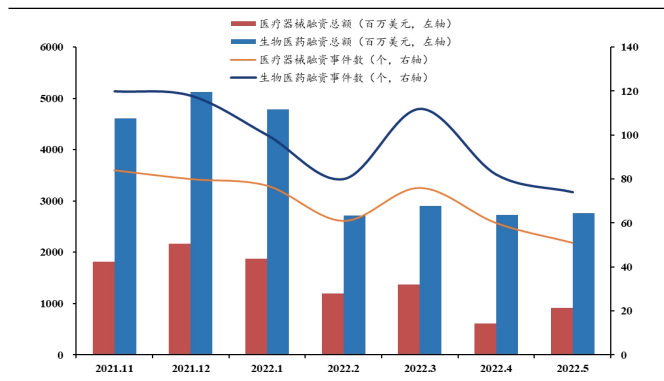
1.3. 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 5 月）

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%

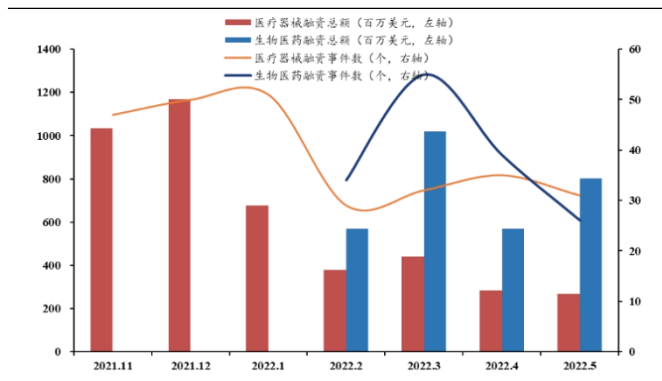
从细分领域上看，生物制药和其他耗材分别是 5 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 46 与 17 起。

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



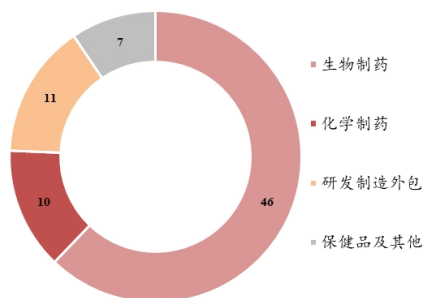
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图 2：2021 年 11 月-2022 年 5 月国内医疗健康领域融资概况



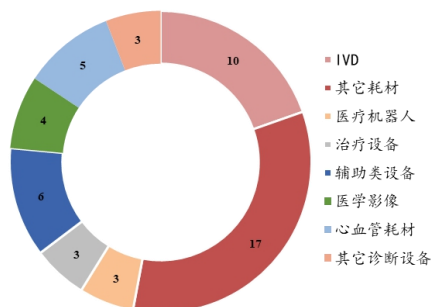
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图 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

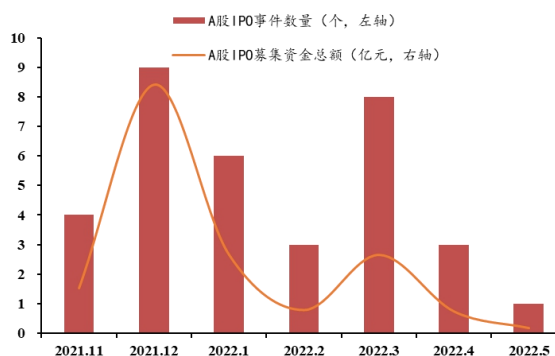
图 4：2022 年 5 月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

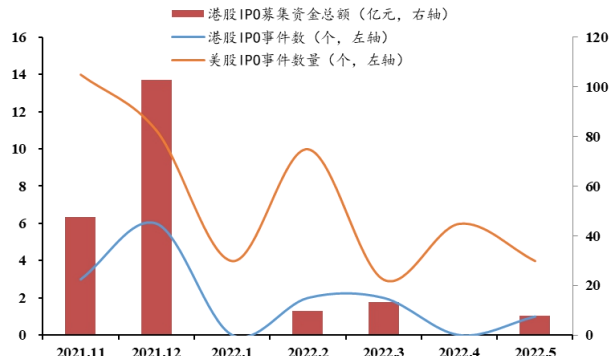
全球医疗健康领域 IPO 热度处于低位，5 月 A 股新增一家公司上市。2022 年 5 月，A 股医药生物行业仅普蕊斯（SMO）上市，IPO 事件数量相较 4 月（3 起）及 3 月（8 起）相比大幅下降，二级市场融资景气度位于今年的低位。港股方面，5 月仅云康集团（医学运营服务）上市，低景气度延续（4 月发生 0 起，3 月发生 2 起 IPO）。美股 4 月共发生 4 起 IPO 事件，数字较上个月减少 2 件。值得注意的是本月眼部保健公司博士伦在纽约证券交易所与多伦多证券交易所两地上市，成为近年来美股医疗板块规模最大 IPO。

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及事件梳理

2.1. 恒瑞第 11 款创新药国内获批上市

6 月 29 日，根据 NMPA 最新公示，恒瑞医药的 1 类新药瑞维鲁胺片获批上市，这是恒瑞从 2011 年开始在国内获批上市的第 11 款创新药。该药适用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）患者。瑞维鲁胺是一种雄激素受体（AR）抑制剂，可竞争性抑制雄激素与 AR 结合，从而抑制 AR 核移位及 DNA 结合，降低 AR 介导的基因转录。该品种上市为前列腺癌患者提供了新的治疗选择。

2.2. NMPA：加快创新急需产品上市审评审批

6 月 27 日，NMPA 发布《国家药监局综合司关于进一步加强外资企业服务工作的通知》。通知中的第三点明确提出，坚持以临床价值为导向，在确保安全性、有效性和质量可控性的前提下，不断优化审评审批流程，提高审评审批效率。充分发挥药品审评四条快速通道作用，加快临床急需境外新药、罕见病用药、儿童用药、重大传染病用药等上市速度。加快医疗器械创新产品审评审批，充分实施创新和优先审评审批程序。支持进口医疗器械产品在中国境内企业生产，鼓励和支持真实世界数据的研究和利用。

2.3. CDE 发布 2 个药物临床技术指导原则征求意见稿

6月27日，CDE公开征求《成人2型糖尿病药物临床研发技术指导原则（征求意见稿）》意见。征求意见稿指出，随着经济快速发展和生活方式的改变，我国2型糖尿病的患病率具有逐年升高趋势。2型糖尿病的并发症是影响患者生活质量甚至生存的最重要因素，给患者及和社会带来了沉重负担。虽然当前可选择的降糖药物种类较多，但仍然存在未被满足的临床需求。结合2型糖尿病疾病特征、临床实践变化以及药物临床研发进展，为进一步对当前2型糖尿病降糖药物临床试验设计提供建议和参考，CDE组织撰写了《成人2型糖尿病药物临床研发技术指导原则》，形成此征求意见稿。

6月28日，CDE公开征求《放射性体内治疗药物临床评价技术指导原则（征求意见稿）》意见。征求意见稿指出，近年来，放射性体内治疗药物的研发进入了快速发展阶段。放射性药物是一类特殊的药物，其临床研发与非放射性药物存在一定的差异。为更好的推动和指导申办者在放射性治疗药物领域的临床研发、明确技术标准，CDE结合国内外放射性治疗药物研发经验，借鉴国际相关技术要求制定本指导原则。

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57）略高于器械板块（Wind医疗器械）（PE（TTM）均值45）。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19和27。从市场表现来看，本周A股创新药械板块整体继续保持小幅上扬，涨幅分别为+2.24%及+1.17%。其中涨幅排名前五的个股分别为康华生物（+22.13%）、恒瑞医药（+16.17%）、智飞生物（+13.18%）、成都先导（+11.99%）、泰格医药（+10.38%）。本周H股创新药械板块小幅下挫，跌幅分别达到-1.79%及-2.41%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为、昊海生物科技（+5.33%）、中国生物科技（+5.30%）、丽珠医药（+3.04%）、翰森制药（+2.86%）、东阳光药（+2.84%）。

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	市值	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿元) 2022.7.1		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	296.27	4.12	1.90	2.18	2.53	19	15	13	未评级
000661.SZ	长春高新	927.05	8.48	9.28	12.39	15.52	23	13	10	未评级
000963.SZ	华东医药	783.91	5.94	1.32	1.71	2.07	35	20	16	未评级
002007.SZ	华兰生物	422.34	6.14	0.71	0.89	1.07	33	19	16	未评级
002019.SZ	亿帆医药	169.81	-1.78	0.23	0.77	0.99	64	17	13	未评级
002038.SZ	双鹭药业	99.24	-1.93	0.41			25			未评级
002262.SZ	恩华药业	136.73	1.04	0.79	0.97	1.18	17	13	11	未评级
002294.SZ	信立泰	310.81	3.37	0.50	0.60	0.71	50	44	37	未评级
002399.SZ	海普瑞	230.35	0.17	0.16	0.42	0.61	77	40	28	未评级
002422.SZ	科伦药业	266.70	-3.66	0.78	0.90	1.05	22	20	17	未评级
002653.SZ	海思科	173.50	2.87	0.32	0.30	0.51	207	51	30	未评级
002773.SZ	康弘药业	137.28	1.01	0.46			28			未评级
002821.SZ	凯莱英	726.05	1.04	4.40	10.12	10.55	53	25	24	买入
300009.SZ	安科生物	165.49	-0.59	0.13	0.41	0.53	65	23	17	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,823.36	13.18	6.38	4.42	4.77	16	22	20	增持
300142.SZ	沃森生物	777.56	1.38	0.27	0.85	1.25	179	60	41	未评级
300238.SZ	冠昊生物	38.18	-1.64	0.28	0.36	0.46	49	38	30	未评级
300347.SZ	泰格医药	959.46	10.38	3.31	3.92	4.61	34	21	18	买入
300357.SZ	我武生物	263.10	3.14	0.65	0.81	1.03	73	53	42	未评级
300558.SZ	贝达药业	231.33	-9.67	0.92	1.24	1.70	73	36	27	未评级
300601.SZ	康泰生物	500.30	5.46	1.85	2.16	2.95	33	31	23	未评级
300725.SZ	药石科技	194.63	1.85	2.46	2.68	2.32	40	28	33	买入
300759.SZ	康龙化成	1,082.91	2.94	2.10	2.73	3.54	69	42	32	买入
300841.SZ	康华生物	156.14	22.13	9.22	9.63	14.51	18	13	9	未评级
600079.SH	人福医药	259.66	-2.27	0.87	1.13	1.30	13	15	13	未评级
600196.SH	复星医药	1,062.16	6.48	1.85	2.14	2.47	27	20	17	买入
600267.SH	海正药业	152.41	-3.34	0.43			31			未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,483.98	16.17	0.71	0.76	0.88	58	39	34	未评级
600380.SH	健康元	236.58	3.19	0.69	0.82	0.98	17	14	12	未评级
600535.SH	天士力	157.02	-0.38	1.57	0.74	0.84	11	15	13	未评级
600739.SH	辽宁成大	223.34	-1.35	1.41			12			未评级
600867.SH	通化东宝	206.79	1.48	0.64	0.78	0.80	11	13	13	未评级
601607.SH	上海医药	601.82	-1.42	1.79	1.63	1.80	16	13	12	未评级
603087.SH	甘李药业	264.15	0.53	2.59			19			未评级
603127.SH	昭衍新药	403.71	2.34	1.51	2.04	2.60	75	46	36	买入
603259.SH	药明康德	2,986.91	0.13	1.75	2.87	3.29	58	33	29	买入
603456.SH	九洲药业	419.40	-0.06	0.77	1.06	1.47	56	43	31	买入
603858.SH	步长制药	223.29	-0.91	1.17			17			未评级
688166.SH	博瑞医药	97.46	-3.96	0.60	0.79	1.08	38	29	22	增持
688177.SH	百奥泰	89.23	-1.28	0.20			111			未评级
688185.SH	康希诺生物	315.52	-1.77	7.74	1.48	2.63	24	101	57	增持
688202.SH	美迪西	290.30	6.71	4.55	7.90	12.02	92	44	29	增持

688222.SH	成都先导	67.75	11.99	0.16	0.18	0.23	134	74	58	未评级
688321.SH	微芯生物	104.82	0.08	0.05	0.13	0.26	410	170	85	未评级
688505.SH	复旦张江	80.20	-0.89	0.21			49			未评级
688520.SH	神州细胞-U	226.46	-3.77	-1.99	-1.40	-0.15	-	-	-	未评级
平均		474.47	2.24	1.70	2.19	2.81	57	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 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	市值	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿港元) 2022.7.1		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	300.21	-1.92	1.22	1.38	1.52	8	7	6	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	22.39	0.00	0.60	0.74	0.87	6	5	4	未评级
1093.HK	石药集团	929.60	-0.26	0.47	0.52	0.60	14	13	11	未评级
1177.HK	中国生物制药	935.12	5.30	0.78	0.27	0.26	5	13	13	未评级
1513.HK	丽珠医药	348.78	3.04	1.90	2.09	2.40	11	11	9	未评级
1521.HK	方达控股	64.94	-3.10	0.01	0.01	0.02	45	26	18	未评级
1530.HK	三生制药	152.18	-3.70	0.65	0.73	0.81	8	7	6	未评级
1558.HK	东阳光药	63.80	2.84	-0.67			-			未评级
1877.HK	君实生物	701.81	-6.01	-0.80	-1.38	-0.76	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	91.58	-3.73	-0.04			-			未评级
2196.HK	复星医药	1,197.10	-3.49	1.85	2.14	2.55	14	14	11	未评级
2269.HK	药明生物	3,029.46	-6.99	0.81	1.14	1.59	73	39	28	未评级
2359.HK	药明康德	3,528.37	-3.15	1.75	2.68	3.27	48	32	26	未评级
2616.HK	基石药业-B	62.38	-6.75				-			未评级
3692.HK	翰森制药	938.10	2.86	0.46	0.50	0.57	28	22	20	未评级
3759.HK	康龙化成	1,260.26	2.75	2.10	2.75	3.52	46	27	21	未评级
6160.HK	百济神州	1,338.01	-4.74	-1.17	-1.06	-0.74	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	373.80	-4.06	7.74	2.76	3.73	8	22	17	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	200.66	-2.90	-0.05	-0.48	-0.20	-	-	-	未评级
平均		817.82	-1.79	0.98	0.92	1.25	19	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 4：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
		2022.7.1		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	261.65	-2.14	1.49	1.59	1.87	18	15	13	未评级
300003.SZ	乐普医疗	339.08	3.64	0.96	1.17	1.36	22	16	14	未评级
300244.SZ	迪安诊断	191.04	-1.03	1.87	2.75	2.59	12	13	13	未评级
300326.SZ	凯利泰	59.34	2.36	0.22	0.43	0.53	32	17	14	未评级
300358.SZ	楚天科技	103.16	-4.73	1.01	1.15	1.42	17	13	11	增持
300406.SZ	九强生物	102.31	-0.86	0.69	0.92	1.19	26	17	13	未评级
300463.SZ	迈克生物	129.72	4.75	1.73	1.77	2.06	15	11	10	未评级
300482.SZ	万孚生物	180.87	0.17	1.43	3.51	2.94	13	13	15	未评级
300529.SZ	健帆生物	406.78	1.41	1.49	1.99	2.67	33	21	16	未评级
300595.SZ	欧普康视	500.84	4.93	0.65	0.85	1.12	89	45	34	未评级
300633.SZ	开立医疗	137.13	4.33	0.62	0.68	0.87	52	38	30	未评级
300639.SZ	凯普生物	94.50	-0.92	2.91	3.83	4.38	8	6	5	买入
300642.SZ	透景生命	37.88	3.17	0.99	1.17	1.52	26	20	15	未评级
300653.SZ	正海生物	99.04	-2.05	1.40	1.74	2.28	55	35	27	未评级
300676.SZ	华大基因	293.51	4.11	3.56	2.49	2.69	23	27	25	未评级
300677.SZ	英科医疗	163.63	3.16	13.60	3.77	4.85	4	8	6	未评级
300685.SZ	艾德生物	130.40	10.01	1.09	1.42	1.82	52	36	28	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,783.30	-2.27	6.59	8.05	9.77	45	38	31	未评级
300832.SZ	新产业	356.04	5.15	1.24	1.73	2.28	32	24	18	未评级
300896.SZ	爱美客	1,278.60	4.78	4.43	6.82	9.83	120	69	48	未评级
600529.SH	山东药玻	166.00	-0.14	0.99	1.28	1.57	28	18	14	未评级
603392.SH	万泰生物	1,368.20	3.43	3.33	6.37	7.89	45	26	21	增持
603658.SH	安图生物	284.93	5.01	1.66	2.14	2.75	27	22	17	未评级
603987.SH	康德莱	87.83	9.96	0.66	0.88	1.11	28	19	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	142.01	-0.39	4.39	5.94	7.99	42	30	22	未评级
688029.SH	南微医学	153.15	-6.49	2.44	3.41	4.58	51	28	21	增持
688050.SH	爱博医疗	229.60	5.15	1.63	2.35	3.33	118	79	56	未评级
688085.SH	三友医疗	48.40	2.78	0.91	1.05	1.38	26	20	15	未评级
688139.SH	海尔生物	232.54	0.94	2.67	1.87	2.61	43	38	28	增持
688161.SH	威高骨科	185.16	-3.44	1.82	2.02	2.46	27	21	17	未评级
688198.SH	佰仁医疗	161.54	-1.64	0.53	1.04	1.82	289	171	98	未评级
688301.SH	奕瑞科技	327.29	0.03	6.67	7.95	11.01	64	43	31	增持
688366.SH	昊海生科	153.24	4.31	2.00	3.01	3.66	56	26	21	未评级
688389.SH	普门科技	72.79	-2.49	0.45	0.60	0.80	36	25	19	未评级
688575.SH	亚辉龙	117.14	0.05	0.53	1.37	1.56	17	26	23	增持
688580.SH	伟思医疗	44.12	-0.23	2.60	3.29	4.13	27	15	12	增持
688613.SH	奥精医疗	40.53	0.93	1.01			35			未评级
688617.SH	惠泰医疗	140.54	-4.22	3.19	4.48	6.34	62	41	29	未评级
688626.SH	翔宇医疗	51.68	-3.06	1.35	1.50	1.87	29	20	16	增持
688677.SH	海泰新光	78.59	-1.56	1.41	1.88	2.50	62	42	31	增持
平均		318.35	1.17	2.21	2.57	3.27	45	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 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	市值	周涨跌幅（%）	EPS			PE			评级
		（亿港币） 2022.7.1		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	414.62	-1.73	0.50	0.60	0.70	-	11	10	未评级
0853.HK	微创医疗	416.84	-1.30	-0.15	-0.08	-0.02	15	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	133.81	0.00	-0.63	-0.90	-0.81	37	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	65.60	-1.67	2.00	2.67	3.42	58	10	8	未评级
1302.HK	先健科技	79.68	-1.90	0.07	0.08	0.11	13	24	18	未评级
9997.HK	康基医疗	75.30	-8.75	0.37			-			未评级
1858.HK	春立医疗	298.12	-13.13	0.93			-			未评级
2160.HK	心通医疗-B	77.18	0.69	-0.08	-0.07	-0.03	-	-	-	未评级
2500.HK	启明医疗-B	186.23	5.33	-0.85	-0.47	-0.11	19	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	52.52	-3.12	0.08	0.15	0.21	-	25	17	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	97.00	-0.89	-0.86	-0.50	-0.39	17	-	-	未评级
平均		172.44	-2.41	0.13	0.16	0.34	27	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 6：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 IPO 高热度，第七批集采开启（2022.6.26）	上周国产原研药首次加入仿制药参比制剂目录，而在本周发布的第七批集采目录中，我们还是可以看到多款原研药物市占比超 80%甚至 90%的药物在采购名单之列。我们认为，目前国内医药行业创新升级是结构化、多层次的。此外，我们发现这两周的科创板 IPO 受理数量增多，医疗健康行业的整体投融资热度或在逐渐恢复。
国产原研药首入参比制剂目录，镁伽科技大额获融（2022.6.20）	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。
科创板创新器械新标发布，恒瑞 20 亿成立新私募（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，国内创新药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，我们发现国内创新药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端景气度无虞。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。

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