

蓬勃生物获融，AZ 抗肿瘤管线

——投融资周报 20220710

✉ : 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、CDMO、大分子创新药等。二级市场方面，三家公司在 A 股或 H 股成功上市。此外，阿斯利康宣布收购 TeneoTwo 以加强其血液肿瘤管线布局。

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、CDMO、大分子创新药等，投资轮次较为分散。本周金斯瑞生物科技子公司大分子 CDMO Probio Cayman（蓬勃生物）完成 3700 万美元 B 轮优先股融资；两家心血管创新医疗器械平台公司，科库医疗和圣德医疗分别收获亿元级融资；开拓自身免疫疾病基准医疗蓝海的天石同达收获 1.4 亿元天使轮融资。

二级市场方面：眼科赛道新股普瑞眼科创业板上市；医用耗材生产销售商五洲医疗创业板上市；数字化慢病管理公司智云健康港交所上市；冠脉介入诊疗企业润迈德港交所上市；万泰生物向 8 家机构定增募资 35 亿元；众生药业拟定增募资不超过 6.79 亿元；康方生物拟配售 2400 万股，总筹 5.82 亿港元；盆底及产后康复公司麦澜德医疗科创板 IPO 注册获准。

本周主要收并购事件：来自韩国的 IVD 公司 SD Biosensor 和来自韩国的私募股权投资管理公司 SJL Partners 拟以 15.3 亿美元现金收购来自美国的生命科学原材料供应商 Meridian Bioscience；昊海生科拟以 4160 万元转让河北鑫视康 60% 股权；阿斯利康宣布将以最高 12.7 亿美元收购 TeneoTwo 以加强其血液肿瘤管线布局。

□ 本周相关政策及重要文件梳理

7 月 6 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）发布《抗体偶联药物非临床研究技术指导原则（征求意见稿）》，以更好指导和促进抗体偶联药物（ADC）的研究和开发。本指导原则分别就 ADC 的药理学研究、药代动力学研究、毒理学研究、人体首次临床试验起始剂量拟定以及支持临床试验和上市申请的分阶段非临床研究策略等内容进行了阐述。本指导原则适用的 ADC 是指通过连接器将小分子化合物偶联至靶向性抗体或抗体片段上的一类生物技术药物，旨在增强药物靶向性和稳定性、减少临床毒副作用、提高治疗指数，临床上主要应用于抗肿瘤或者其他疾病的靶向治疗。

7 月 7 日，CDE 发布《药物真实世界研究设计与方案框架指导原则（征求意见稿）》。《征求意见稿》明确了方案摘要、研究背景、研究目的、整体设计、研究人群、治疗或干预、研究终点、基线变量及重要协变量、数据治理/数据管理计划、偏倚考虑、统计分析计划、质量控制等方案框架内容和考虑要点。此外，《征求意见稿》还对真实世界研究路径的可行性、目标人群的代表性、混合型研究设计、虚拟对照方法、估计目标、模仿目标临床试验等真实世界研究设计其他考虑方面的技术要求进行了说明。

相关报告

- 1《医药行业投融资周报 20220710: 恒瑞新药获批，IPO 热度爆发》2022.07.10
- 2《医药行业投融资周报 20220626: 科创板 IPO 高热度，第七批集采开启》2022.06.26
- 3《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
- 4《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
- 5《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
- 6《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

□ 2022 年月度投融资数据整理（更新至 2022 年 6 月）

全球：生物医药与医疗器械投融资回暖。2022 年 6 月全球生物医药领域共发生 85 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额约 34.43 亿美元，环比上升约 23%；2022 年 6 月医疗器械领域共发生 76 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额超过 17.17 亿美元，环比上升约 12%。**国内：生物医药月度投融资热度延续，医疗器械投融资总额大幅提升。**2022 年 6 月国内生物医药领域累积发生 36 起融资事件，融资总额为 8.36 亿美元，环比上升约 4%；2022 年 6 月医疗器械领域共发生 43 起融资事件，融资总额为 9.40 亿美元，环比大幅上升 252%。从细分领域上看，生物制药和 IVD 分别是 6 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 50 起与 22 起。

海外医疗健康领域 IPO 热度处于低位，6 月 A 股与港股 IPO 申请受理数量激增。2022 年 6 月，A 股医药生物行业仅福元医药（创新型仿制药公司）上市，港股 6 月仅美因基因（基因检测平台公司）上市。另一方面，6 月创业板、科创板、港交所 IPO 申请受理公司数量激增，达到 29 家，IPO 热度回暖。此外，美股 6 月共发生 2 起 IPO 事件，数字较上个月减少 2 件。

□ 创新药械板块估值梳理（2022.7.8）

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 59）略高于器械板块（Wind 医疗器械）（PE（TTM）均值 46）。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+1.95%及+0.60%。其中涨幅排名前五的个股分别为美迪西（+21.55%）、昭衍新药（+14.55%）、开立医疗（+11.70%）、康龙化成（+10.19%）、九洲药业（+10.03%）。本周 H 股创新药械板块小幅上扬，涨幅分别达到+3.39%及+0.46%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为微创机器人（+31.03%）、百济神州（+14.01%）、复星医药（+12.56%）、药明生物（+11.42%）、药明康德（+10.24%）。

□ 本周复盘

本周多家医疗健康公司登录 A 股及港股交易市场，下半年 IPO 热度或转暖。此外，6 月全球及国内投融资数据延续 5 月的回暖趋势，一级市场投融资逐步走出低谷期。

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：蓬勃生物 B 轮获融 3700 万美元优先股，7 月 IPO 热度延续	4
1.2. 本周收并购事件：阿斯利康扩充血液肿瘤管线，韩国 IVD 公司 SDB 收购生命科学原材料供应商 Meridian Bioscience	5
1.3. 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 6 月）	5
2. 本周创新药械相关政策及事件梳理	6
2.1. CDE 发布《抗体偶联药物非临床研究技术指导原则（征求意见稿）》	6
2.2. CDE 发布《药物真实世界研究设计与方案框架指导原则（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 6 月全球医疗健康领域融资概况	6
图 2：2021 年 11 月-2022 年 6 月国内医疗健康领域融资概况	6
图 3：2022 年 6 月全球生物医药细分领域融资事件分布	6
图 4：2022 年 6 月全球医疗器械细分领域融资事件分布	6
图 5：2021.11-2022.6 国内医疗健康领域 IPO 概况	6
图 6：2021.11-2022.6 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 医疗器械精选板块）	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：蓬勃生物 B 轮获融 3700 万美元优先股，7 月 IPO 热度延续

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、CDMO、大分子创新药等，投资轮次较为分散。本周金斯瑞生物科技子公司大分子 CDMO Probio Cayman（蓬勃生物）完成 3700 万美元 B 轮优先股融资；两家心血管创新医疗器械平台公司，科库医疗和圣德医疗分别收获亿元级融资；开拓自身免疫疾病精准医疗蓝海的天石同达收获 1.4 亿元天使轮融资。

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
哲源科技	以计算医学赋能的药物研发平台型公司	A 轮	近亿元	用于计算医学平台升级和推进自研管线	博行资本等
天石同达	自免疾病精准医疗公司	天使轮	1.4 亿元	用于加速天石同达在研产品 PAT-A001 申报中美临床试验，并进一步拓展精准分型平台 HDPM 的应用，开发更多自免疾病和炎症疾病的新型疗法	ETP 致和道康等
蓬勃生物（金斯瑞子公司）	大分子 CDMO	B 轮	3700 万美元	用于主要业务经营的资本开支及其他一般营运资金需求	/
科库医疗	心血管创新医疗器械平台	A 轮	超亿元	用于持续完善公司搭建的全球医疗器械创新平台	普华资本等
圣德医疗	心血管创新医疗器械平台	A 轮	近亿元	用于推进首款介入瓣膜产品与临床试验；加速圣德医疗创新的结构性疾病治疗器械+数字医疗+服务产业闭环落地	凯泰资本等
舒桐医疗	具有基因编辑底层创新技术的平台公司	/	数千万元	用于推进基因编辑诊断产品快速商业化以及创新药物申报 IND，建设 GMP 实验室	云锋基金等
知易生物	全球创新药研发公司	B++轮	3 亿元	用于加速公司新药管线的临床进度推进	国投创业等

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，7 月 5 日，眼科赛道新股普瑞眼科创业板上市，募资净额达 10.99 亿元。公司是一家集门诊、临床、医疗和医疗技术开发为一体的专业连锁眼科医疗机构。

7 月 5 日，医用耗材生产销售商五洲医疗创业板上市，募资净额达 3.90 亿元。公司主营业务为一次性使用无菌输注类医疗器械的研发、生产、销售以及其他诊断、护理等相关医疗用品的集成供应，主要通过“ODM+集成供应”的模式满足国外医疗器械品牌商对医疗用品的一站式采购需求。

7 月 6 日数字化慢病管理公司智云健康港交所上市，募资净额达 4.82 亿港元。公司围绕慢病管理，为医院和药店提供医疗产品和 SaaS，为制药公司提供数字营销服务，为患者提供在线问诊和处方开具服务。

7月8日,冠脉介入诊疗企业润迈德港交所上市,募集净额达7890万港元。公司致力成为全球领先的血管介入手术机器人公司,目前专注于基于冠状动脉造影的血流储备分数系统(caFFR系统)及基于冠状动脉造影的微血管阻力指数系统(caIMR系统)的设计、开发及商业化。

万泰生物向8家机构定增募资35亿元。根据公司公告,此次非公开发行股票募集的资金,11亿元将投向九价宫颈癌疫苗二期扩产建设项目,7亿元将投向二十价肺炎球菌多糖结合疫苗产业化项目,11亿元将投向养生堂厦门万泰诊断基地建设项目,6亿元将投向鼻喷疫苗产业基地建设项目。

此外,众生药业拟定增募资不超过6.79亿元;康方生物拟配售2400万股,总筹5.82亿港元;盆底及产后康复公司麦澜德医疗科创板IPO注册获准,计划募资5.74亿元,募集资金将主要用于麦澜德总部生产基地建设、研发中心建设及营销服务及信息化建设。

1.2. 本周收并购事件:阿斯利康扩充血液肿瘤管线,韩国IVD公司SDB收购生命科学原材料供应商 Meridian Bioscience

来自韩国的IVD公司SD Biosensor和来自韩国的私募股权投资管理公司SJL Partners拟以15.3亿美元现金收购来自美国的生命科学原材料供应商Meridian Bioscience。SD Biosensor和SJL Partners表示:“Meridian Bioscience的产品商业化团队在规范的美国市场上具有深厚的专业知识,SDB广泛的产品组合和规模生产的专业知识,以及SJL的执行经验和伙伴关系模式的结合,将进一步使公司获得长期的成功。”

昊海生科拟以4160万元转让河北鑫视康60%股权,交易完成后河北鑫视康将不再纳入公司并表范围。河北鑫视康主要从事具有近视矫正功能的软性亲水接触镜(“软性隐形眼镜”)产品的研发、生产及销售。

阿斯利康宣布将以最高12.7亿美元收购TeneoTwo以加强其血液肿瘤管线布局。通过此次收购,阿斯利康将获得其I期临床阶段的CD19/CD3 T细胞接合剂TNB-486。TNB-486属于一类被称为T细胞接合剂的治疗性抗体,作为一种双特异性分子,T细胞接合剂被设计用于重定向免疫系统的T细胞以识别和杀死癌细胞。TNB-486通过与CD19(一种在B细胞上表达的抗原)和T细胞上的CD3受体结合,激活T细胞并将其募集到表达CD19的肿瘤中,从未引发免疫反应,用于治疗癌症。

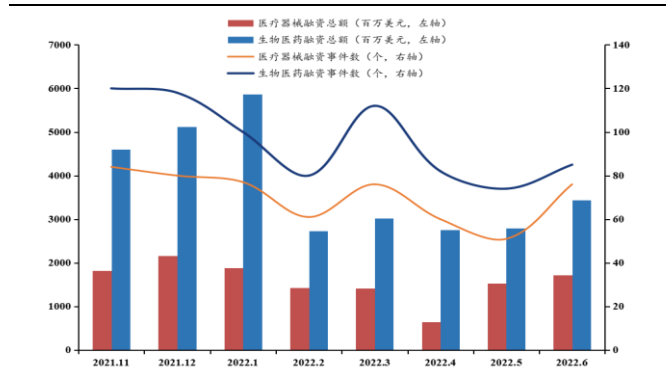
1.3. 投融资月度数据整理(更新至2022年6月)

全球:生物医药与医疗器械投融资回暖。2022年6月全球生物医药领域共发生85起融资事件(不包括IPO、定向增发等),披露融资总额约34.43亿美元,环比上升约23%;2022年6月医疗器械领域共发生76起融资事件(不包括IPO、定向增发等),披露融资总额超过17.17亿美元,环比上升约12%。

国内:生物医药月度投融资热度延续,医疗器械投融资总额大幅提升。2022年6月国内生物医药领域累积发生36起融资事件,融资总额为8.36亿美元,环比上升约4%;2022年6月医疗器械领域共发生43起融资事件,融资总额为9.40亿美元,环比大幅上升252%

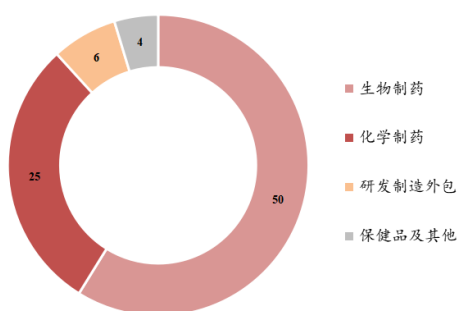
从细分领域上看,生物制药和IVD分别是6月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块,投融资事件分别发生了50起与22起。

图 1：2021 年 11 月-2022 年 6 月全球医疗健康领域融资概况



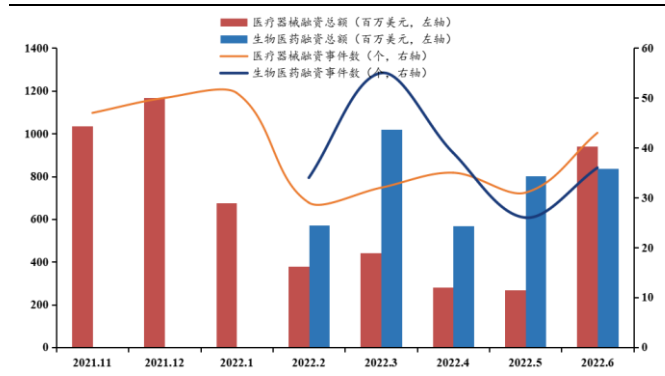
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图 3：2022 年 6 月全球生物医药细分领域融资事件分布



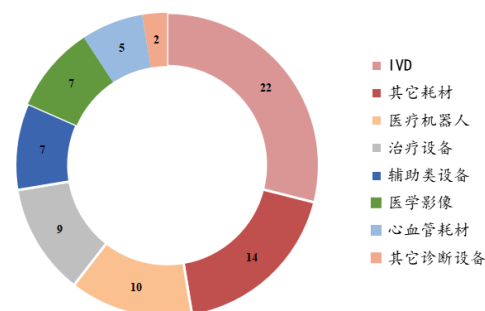
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图 2：2021 年 11 月-2022 年 6 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 6 月全球医疗器械细分领域融资事件分布

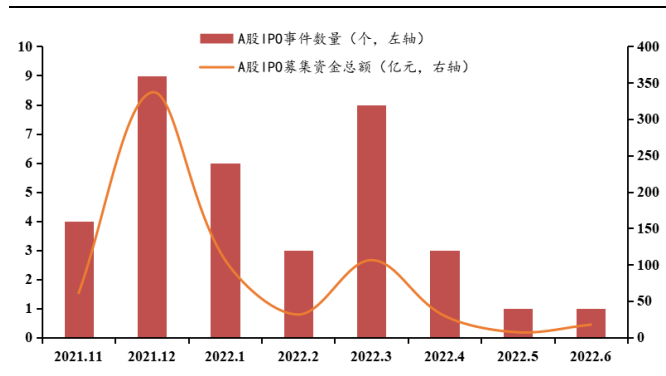


资料来源：动脉网，浙商证券研究所

海外医疗健康领域 IPO 热度处于低位，6 月 A 股与港股 IPO 申请受理数量激增。

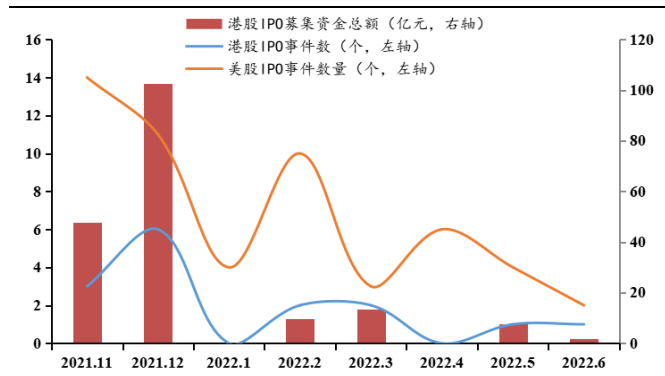
2022 年 6 月，A 股医药生物行业仅福元医药（创新型仿制药公司）上市，港股 6 月仅美因基因（基因检测平台公司）上市。另一方面，6 月创业板、科创板、港交所 IPO 申请受理公司数量激增，达到 29 家，IPO 热度回暖。此外，美股 6 月共发生 2 起 IPO 事件，数字较上个月减少 2 件。

图 5：2021.11-2022.6 国内医疗健康领域 IPO 概况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：2021.11-2022.6 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. CDE 发布《抗体偶联药物非临床研究技术指导原则（征求意见稿）》

7 月 6 日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）发布《抗体偶联药物非临床研究技术指导原则（征求意见稿）》，以更好指导和促进抗体偶联药物（ADC）的研究和开发。

本指导原则分别就 ADC 的药理学研究、药代动力学研究、毒理学研究、人体首次临床试验起始剂量拟定以及支持临床试验和上市申请的分阶段非临床研究策略等内容进行了阐述。本指导原则适用的 ADC 是指通过连接子将小分子化合物偶联至靶向性抗体或抗体片段上的一类生物技术药物，旨在增强药物靶向性和稳定性、减少临床毒副反应、提高治疗指数，临床上主要应用于抗肿瘤或者其他疾病的靶向治疗。ADC 结构组成包括抗体或抗体片段、连接子和小分子化合物。其中，抗体通常选用可内吞的抗体，主要作用是靶向性介导抗体依赖性细胞吞噬；连接子具有一定的循环稳定性，可以支持药物在到达靶器官前不被降解或者少量降解，进入细胞后能够快速释放活性小分子化合物；小分子化合物能够对靶细胞产生药效作用。因此，ADC 是生物大分子和化学小分子的结合体，具有独特的作用机制和代谢动力学特征。

2.2. CDE 发布《药物真实世界研究设计与方案框架指导原则（征求意见稿）》

7 月 7 日，CDE 发布《药物真实世界研究设计与方案框架指导原则（征求意见稿）》。《征求意见稿》明确了方案摘要、研究背景、研究目的、整体设计、研究人群、治疗或干预、研究终点、基线变量及重要协变量、数据治理/数据管理计划、偏倚考虑、统计分析计划、质量控制等方案框架内容和考虑要点。此外，《征求意见稿》还对真实世界研究路径的可行性、目标人群的代表性、混合型研究设计、虚拟对照方法、估计目标、模仿目标临床试验等真实世界研究设计其他考虑方面的技术要求进行了说明。

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 59）略高于器械板块（Wind 医疗器械）（PE（TTM）均值 46）。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+1.95%及+0.60%。其中涨幅排名前五的个股分别为美迪西（+21.55%）、昭衍新药（+14.55%）、开立医疗（+11.70%）、康龙化成（+10.19%）、九洲药业（+10.03%）。本周 H 股创新药械板块小幅上扬，涨幅分别达到+3.39%及+0.46%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为微创机器人（+31.03%）、百济神州（+14.01%）、复星医药（+12.56%）、药明生物（+11.42%）、药明康德（+10.24%）。

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) 2022.7.8		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	291.00	-2.17	1.90	2.18	2.53	18	15	13	未评级
000661.SZ	长春高新	902.16	-2.68	9.28	12.39	15.52	22	13	10	未评级
000963.SZ	华东医药	799.66	2.01	1.32	1.71	2.07	36	20	16	未评级
002007.SZ	华兰生物	415.23	-1.68	0.71	0.89	1.07	32	19	16	未评级
002019.SZ	亿帆医药	172.28	1.45	0.23	0.77	0.99	64	17	13	未评级
002038.SZ	双鹭药业	97.70	-1.55	0.41			25			未评级
002262.SZ	恩华药业	138.24	1.11	0.79	0.97	1.18	17	13	11	未评级
002294.SZ	信立泰	297.66	-4.23	0.50	0.60	0.71	48	44	37	未评级
002399.SZ	海普瑞	228.61	-0.69	0.16	0.42	0.61	76	40	28	未评级
002422.SZ	科伦药业	281.38	5.51	0.78	0.90	1.05	23	20	17	未评级
002653.SZ	海思科	176.94	3.20	0.32	0.30	0.51	211	51	30	未评级
002773.SZ	康弘药业	135.07	-1.61	0.46			28			未评级
002821.SZ	凯莱英	772.20	6.51	4.40	10.12	10.55	57	25	24	买入
300009.SZ	安科生物	165.16	-0.20	0.13	0.41	0.53	65	23	17	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,794.56	-1.58	6.38	4.42	4.77	16	22	20	增持
300142.SZ	沃森生物	765.55	-1.54	0.27	0.85	1.25	176	60	41	未评级
300238.SZ	冠昊生物	37.44	-1.94	0.28	0.36	0.46	48	38	30	未评级
300347.SZ	泰格医药	1,001.01	3.99	3.31	3.92	4.61	36	21	18	买入
300357.SZ	我武生物	279.75	6.33	0.65	0.81	1.03	78	53	42	未评级
300558.SZ	贝达药业	243.12	4.87	0.92	1.24	1.70	76	36	27	未评级
300601.SZ	康泰生物	490.89	-1.88	1.85	2.16	2.95	32	31	23	未评级
300725.SZ	药石科技	200.66	3.10	2.46	2.68	2.32	41	28	33	买入
300759.SZ	康龙化成	1,188.60	10.19	2.10	2.73	3.54	76	42	32	买入
300841.SZ	康华生物	141.32	-9.53	9.22	9.63	14.51	16	13	9	未评级
600079.SH	人福医药	266.19	2.52	0.87	1.13	1.30	13	15	13	未评级
600196.SH	复星医药	1,172.05	10.02	1.85	2.14	2.47	30	20	17	买入
600267.SH	海正药业	151.33	-0.71	0.43			30			未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,452.73	-0.87	0.71	0.76	0.88	57	39	34	未评级
600380.SH	健康元	236.96	0.16	0.69	0.82	0.98	17	14	12	未评级
600535.SH	天士力	159.72	1.72	1.57	0.74	0.84	11	15	13	未评级
600739.SH	辽宁成大	216.76	-2.95	1.41			11			未评级
600867.SH	通化东宝	204.58	-1.07	0.64	0.78	0.80	11	13	13	未评级
601607.SH	上海医药	609.51	1.17	1.79	1.63	1.80	16	13	12	未评级
603087.SH	甘李药业	267.01	1.08	2.59			19			未评级
603127.SH	昭衍新药	462.08	14.55	1.51	2.04	2.60	85	46	36	买入
603259.SH	药明康德	3,212.46	7.20	1.75	2.87	3.29	62	33	29	买入
603456.SH	九洲药业	461.45	10.03	0.77	1.06	1.47	62	43	31	买入
603858.SH	步长制药	223.41	0.05	1.17			17			未评级
688166.SH	博瑞医药	97.79	0.34	0.60	0.79	1.08	38	29	22	增持
688177.SH	百奥泰	93.04	4.27	0.20			115			未评级
688185.SH	康希诺生物	297.35	-6.39	7.74	1.48	2.63	22	101	57	增持
688202.SH	美迪西	352.87	21.55	4.55	7.90	12.02	112	44	29	增持

688222.SH	成都先导	68.60	1.24	0.16	0.18	0.23	136	74	58	未评级
688321.SH	微芯生物	104.65	-0.16	0.05	0.13	0.26	409	170	85	未评级
688505.SH	复旦张江	80.44	0.50	0.21			49			未评级
688520.SH	神州细胞-U	245.36	8.34	-1.99	-1.40	-0.15	-	-	-	未评级
平均		488.10	1.95	1.70	2.19	2.81	59	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 (亿港元) 2022.7.8	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	306.10	1.96	1.22	1.38	1.52	8	7	6	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	21.36	-4.62	0.60	0.74	0.87	6	5	4	未评级
1093.HK	石药集团	1,010.74	8.73	0.47	0.52	0.60	15	13	11	未评级
1177.HK	中国生物制药	989.68	5.84	0.78	0.27	0.26	6	13	13	未评级
1513.HK	丽珠医药	340.37	-0.55	1.90	2.09	2.40	11	11	9	未评级
1521.HK	方达控股	68.28	5.11	0.01	0.01	0.02	48	26	18	未评级
1530.HK	三生制药	149.26	-1.92	0.65	0.73	0.81	7	7	6	未评级
1558.HK	东阳光药	58.69	-8.00	-0.67			-			未评级
1877.HK	君实生物	680.66	2.01	-0.80	-1.38	-0.76	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	88.74	-3.10	-0.04			-			未评级
2196.HK	复星医药	1,370.90	12.56	1.85	2.14	2.55	16	14	11	未评级
2269.HK	药明生物	3,410.82	11.42	0.81	1.14	1.59	82	39	28	未评级
2359.HK	药明康德	3,757.49	10.24	1.75	2.68	3.27	53	32	26	未评级
2616.HK	基石药业-B	63.57	1.90				-			未评级
3692.HK	翰森制药	990.22	5.56	0.46	0.50	0.57	30	22	20	未评级
3759.HK	康龙化成	1,390.26	6.75	2.10	2.75	3.52	49	27	21	未评级
6160.HK	百济神州	1,535.53	14.01	-1.17	-1.06	-0.74	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	347.80	-4.17	7.74	2.76	3.73	8	22	17	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	202.16	0.75	-0.05	-0.48	-0.20	-	-	-	未评级
平均		883.30	3.39	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 医疗器械精选板块）

代码	公司名称	市值（亿元）	周涨跌幅 （%）	EPS			PE			评级
		2022.7.8		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	260.34	-0.50	1.49	1.59	1.87	18	15	13	未评级
300003.SZ	乐普医疗	330.78	-2.45	0.96	1.17	1.36	21	16	14	未评级
300244.SZ	迪安诊断	191.04	0.00	1.87	2.75	2.59	12	13	13	未评级
300326.SZ	凯利泰	57.97	-1.71	0.22	0.43	0.53	32	17	14	未评级
300358.SZ	楚天科技	105.41	2.17	1.01	1.15	1.42	18	13	11	增持
300406.SZ	九强生物	110.20	7.71	0.69	0.92	1.19	28	17	13	未评级
300463.SZ	迈克生物	125.56	-3.21	1.73	1.77	2.06	15	11	10	未评级
300482.SZ	万孚生物	183.94	1.70	1.43	3.51	2.94	13	13	15	未评级
300529.SZ	健帆生物	397.03	-2.40	1.49	1.99	2.67	32	21	16	未评级
300595.SZ	欧普康视	487.68	-2.63	0.65	0.85	1.12	86	45	34	未评级
300633.SZ	开立医疗	153.17	11.70	0.62	0.68	0.87	58	38	30	未评级
300639.SZ	凯普生物	96.21	1.81	2.91	3.83	4.38	8	6	5	买入
300642.SZ	透景生命	37.21	-1.77	0.99	1.17	1.52	26	20	15	未评级
300653.SZ	正海生物	98.50	-0.55	1.40	1.74	2.28	55	35	27	未评级
300676.SZ	华大基因	287.67	-1.50	3.56	2.49	2.69	23	27	25	未评级
300677.SZ	英科医疗	160.92	-1.65	13.60	3.77	4.85	4	8	6	未评级
300685.SZ	艾德生物	130.00	-0.31	1.09	1.42	1.82	52	36	28	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,839.32	1.48	6.59	8.05	9.77	46	38	31	未评级
300832.SZ	新产业	356.12	0.02	1.24	1.73	2.28	32	24	18	未评级
300896.SZ	爱美客	1,257.05	-1.69	4.43	6.82	9.83	118	69	48	未评级
600529.SH	山东药玻	158.56	-3.41	0.99	1.28	1.57	27	18	14	未评级
603392.SH	万泰生物	1,404.28	2.64	3.33	6.37	7.89	46	26	21	增持
603658.SH	安图生物	294.02	3.19	1.66	2.14	2.75	28	22	17	未评级
603987.SH	康德莱	85.84	-2.26	0.66	0.88	1.11	27	19	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	139.28	-1.93	4.39	5.94	7.99	41	30	22	未评级
688029.SH	南微医学	161.35	5.36	2.44	3.41	4.58	54	28	21	增持
688050.SH	爱博医疗	228.05	-0.67	1.63	2.35	3.33	118	79	56	未评级
688085.SH	三友医疗	49.67	2.61	0.91	1.05	1.38	26	20	15	未评级
688139.SH	海尔生物	235.58	1.31	2.67	1.87	2.61	44	38	28	增持
688161.SH	威高骨科	196.12	5.92	1.82	2.02	2.46	29	21	17	未评级
688198.SH	佰仁医疗	173.76	7.56	0.53	1.04	1.82	311	171	98	未评级
688301.SH	奕瑞科技	329.27	0.61	6.67	7.95	11.01	65	43	31	增持
688366.SH	昊海生科	143.79	-5.72	2.00	3.01	3.66	53	26	21	未评级
688389.SH	普门科技	71.52	-1.74	0.45	0.60	0.80	35	25	19	未评级
688575.SH	亚辉龙	119.69	2.18	0.53	1.37	1.56	18	26	23	增持
688580.SH	伟思医疗	42.52	-3.62	2.60	3.29	4.13	26	15	12	增持
688613.SH	奥精医疗	39.27	-3.13	1.01			34			未评级
688617.SH	惠泰医疗	143.33	1.99	3.19	4.48	6.34	63	41	29	未评级
688626.SH	翔宇医疗	52.45	1.49	1.35	1.50	1.87	30	20	16	增持
688677.SH	海泰新光	82.81	5.38	1.41	1.88	2.50	65	42	31	增持
平均		320.43	0.60	2.21	2.57	3.27	46	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
		(亿港元) 2022.7.8	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	403.98	-2.64	0.50	0.60	0.70	-	11	10	未评级
0853.HK	微创医疗	436.50	4.71	-0.15	-0.08	-0.02	16	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	137.51	2.77	-0.63	-0.90	-0.81	38	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	69.28	5.61	2.00	2.67	3.42	61	10	8	未评级
1302.HK	先健科技	77.93	-6.69	0.07	0.08	0.11	12	24	18	未评级
9997.HK	康基医疗	73.39	-2.56	0.37			-			未评级
1858.HK	春立医疗	390.63	31.03	0.93			-			未评级
2160.HK	心通医疗-B	71.80	-6.97	-0.08	-0.07	-0.03	-	-	-	未评级
2500.HK	启明医疗-B	168.18	-6.63	-0.85	-0.47	-0.11	17	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	49.07	-6.57	0.08	0.15	0.21	-	25	17	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	90.15	-7.06	-0.86	-0.50	-0.39	16	-	-	未评级
平均		178.95	0.46	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
恒瑞新药获批，IPO 热度爆发	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。
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。

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