

医药生物

报告日期: 2022年08月08日

## 博腾海外产能落地, 安进 37 亿收购

### ——投融资周报 20220808

#### 报告导读

本周医药生物行业投融资主要方向包括创新药械、大分子 CDMO、基因测序平台等。二级市场方面, 诺思格、盟科药业上市; 真实生物开启港股上市申请。海外方面, 安进与吉利德继续收购扩管线, 博腾股份首个海外产能落地。

#### 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药械、CDMO、基因测序平台等, 投资轮次较为分散。本周国产高通量基因测序仪平台生产商赛纳生物、大分子 CDMO 智享生物、衰老相关退行性疾病的创新物研发商维泰瑞隆、血液制品研发生产商泰邦生物集团、医疗影像 AI 智能设备研发商复星杏脉等都获得了超亿元大额融资。

二级市场方面: 8月2日, 临床 CRO 公司诺思格创业板 IPO 上市, 募资净额达 10.88 亿元; 8月4日, 真实生物向港交所递交招股书, 仅距离其旗下口服新冠药阿兹夫定获批 10 天; 8月5日, 抗菌创新药公司盟科药业科创板 IPO 上市, 募资净额达 9.60 亿元。此外, 8月3日至4日, 凯莱英和博腾股份相继宣布回购公司股份。

本周主要收并购事件: ①8月1日, 华润双鹤发布公告称以 5.02 亿元收购神州生物 50.11% 股权, 以快速进入生物发酵领域, 扩充管线; ②8月4日, 安进宣布以约 37 亿美金收购 ChemoCentryx, 一家专注于口服自身免疫性疾病、炎症和癌症生物药的创新药研发公司; ③8月4日, 吉利德宣布以 4.05 亿美元收购英国 Biotech 公司 MiroBio。MiroBio 成立于 2019 年, 是一家专注于研发自身免疫疾病新型抗体药物的公司, 是从牛津大学分离出来的第八家公司。

##### □ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

8月2日, 博腾股份发布公告称, 拟以 5000 万欧元在斯洛文尼亚建设研发生产基地。此生产基地将专注于临床前到临床阶段直至药品上市全生命周期所需的 GMP 中间体和原料药生产工艺开发、分析方法开发, 以及公斤级至百公斤级制备服务, 预计投入运营时间为 2024 年 9 月。

8月2日, CDE 公开征求《化学药品创新药 III 期临床试验前会议药学共性问题及相关技术要求(征求意见稿)》意见, 旨在鼓励创新, 提高申请人和监管机构沟通交流的质量与效率, 加快新药研发。征求意见稿指出, 创新药 II 期临床试验结束 (EOPII) / III 期临床试验启动前沟通会议是临床试验期间的重要沟通交流会议。

申请人在提出 Pre-III 期药学会会议申请时, 需明确会议目的, 提出具体的沟通交流问题, 准备详细的资料和研究数据, 以尽早确定并解决后续研究的关键药学问题。

8月7日, 河南省人民政府发布, 治疗新冠肺炎的真实生物新冠口服药阿兹夫定的定价初步确定, 每瓶不到 300 元, 每瓶 35 片, 每片 1mg。而阿兹夫定治疗新冠的剂量为每天 5mg, 连续给药 7 天, 即其治疗新冠的一个疗程费用不到 300 元。

7月25日, NMPA 根据《药品管理法》相关规定满足药品特别审批程序进行应急审评审批, 附条件批准真实生物的阿兹夫定片增加新冠病毒肺炎适应症的注册申请。

##### □ 2022 年月度投融资数据整理 (更新至 2022 年 7 月)

全球: 生物医药与医疗器械投融资数据 7 月持续波动。2022 年 7 月全球生物医药领域共发生 73 起融资事件 (不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额约 22.72 亿

#### 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 《新冠疫情数据周报

20220801: 海外及国内确诊病例环比回落》 2022.08.01

2 《【浙商医药】投融资周报

20220731: 万邦德中药布局加速, Labcorp 分拆临床 CRO》

2022.08.01

3 《医药行业周报 20220730:

从中报预告看医药景气与分化》 2022.07.30

美元，环比下降约 40%；2022 年 7 月医疗器械领域共发生 56 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额超过 10.31 亿美元，环比下降约 35%。**国内：生物医药与医疗器械 7 月投融资数据呈现不同幅度回落。**2022 年 7 月国内生物医药领域累积发生 33 起融资事件，融资总额为 7.56 亿美元，环比下降约 10%；2022 年 7 月医疗器械领域共发生 33 起融资事件，融资总额为 3.24 亿美元，环比下降约 66%。从细分领域上看，生物制药和 IVD 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 48 起与 18 起。

**海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位，A 股医疗健康领域 IPO 回暖。**2022 年 7 月，A 股医药生物行业共 5 家公司上市，分别为普瑞眼科、五洲医疗、天新药业、益方生物-U、英诺特。港股 7 月共 3 家公司上市，分别为智云健康、润迈德-B、微创脑科学等。此外，美股 7 月共发生 3 起 IPO 事件，数字较上个月增加 1 件。

#### □ 创新药械板块估值梳理（2022.8.5）

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 54）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 22 和 29。从市场表现来看，本周 A 股与 H 股创新药械板块均迎来小幅上扬。A 股创新药械板块涨幅分别达到+2.11%及+1.79%。其中涨幅排名前五的个股分别为长春高新（+19.95%）、南微医学（+15.78%）、人福医药（+14.97%）、美迪西（+12.57%）、奕瑞科技（+10.14%）。本周 H 股创新药械板块涨幅分别达到+1.02%及+2.94%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为百济神州（+15.06%）、爱康医疗（+14.92%）、微创医疗（+10.57%）、方达控股（+7.00%）、启明医疗-B（+6.81%）

#### □ 本周复盘

7 月全球的生物医药与医疗器械投融资数据均呈现不同幅度波动，而 A 股医疗健康领域 IPO 数量回升明显。本周发生多起超亿元大额融资，大分子创新药研发相关领域高关注度。

#### □ 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

<b>1 投融资数据整理</b> .....	<b>5</b>
1.1 本周投融资事件：多笔超亿元大额融资，大分子创新药物相关高关注度 .....	5
1.2 本周收并购事件：博腾扩产斯洛文尼亚，安进 37 亿美元收购 ChemoCentryx.....	6
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 7 月） .....	6
<b>2 本周创新药械相关政策及事件梳理</b> .....	<b>8</b>
2.1 首款国产新冠口服药治疗费用不到 300 元.....	8
2.2 CDE 发布《化学药品创新药 III 期临床试验前会议药学共性问题及相关技术要求（征求意见稿）》 .....	8
<b>3 创新药械板块估值梳理</b> .....	<b>8</b>
<b>4 往期观点复盘</b> .....	<b>12</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图表目录

图 1: 2021 年 11 月-2022 年 7 月全球医疗健康领域融资概况.....	7
图 2: 2021 年 11 月-2022 年 7 月国内医疗健康领域融资概况.....	7
图 3: 2022 年 7 月全球生物医药细分领域融资事件分布.....	7
图 4: 2022 年 7 月全球医疗器械细分领域融资事件分布.....	7
图 5: 2021.11-2022.7 国内医疗健康领域 IPO 概况.....	7
图 6: 2021.11-2022.7 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况.....	7
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).....	9
表 3: H 股创新药板块估值梳理 (Wind 港股股创新药概念板块).....	10
表 4: A 股医疗器械板块估值梳理 (Wind 医疗器械精选板块).....	11
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).....	12
表 6: 往期投融资周报观点复盘整理.....	12

## 1 投融资数据整理

### 1.1 本周投融资事件：多笔超亿元大额融资，大分子创新药物相关高关注度

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括创新药械、CDMO、基因测序平台等，投资轮次较为分散。本周国产高通量基因测序仪平台生产商赛纳生物、大分子 CDMO 智享生物、衰老相关退行性疾病的创新物研发商维泰瑞隆、血液制品研发生产商泰邦生物集团、医疗影像 AI 智能设备研发商复星杏脉等都获得了超亿元大额融资。

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
奥全生物	致力于高端改良型制剂研发和产业化的国际化生物医药公司	B 轮	近亿元	用于新生产基地的建设、创新给药平台的市场推广及在研管线的研发、临床及生产	德屹资本等
赛纳生物	国产高通量基因测序仪平台生产商	C+轮	2 亿元	/	中国国有企业结构调整基金等
智享生物	大分子 CDMO	C 轮	5 亿元	用于商业化产能快速扩增、技术平台全面升级、国际化经营战略布局及人才团队扩充等方面	高榕资本等
维泰瑞隆	致力于在全球范围内探索和开发用于治疗衰老相关退行性疾病的创新药物	B 轮	2 亿元	用于受体相互作用蛋白激酶 1 (RIPK1) 抑制剂的临床开发，进一步拓展研发管线	高榕资本等
泰邦生物集团	血液制品研发生产商	/	3 亿美元	用于更好地立足国内市场，在浆站拓展、新产品研发等各方面资源支持，快速拓展中国市场	GIC/新加坡政府投资公司等
复星杏脉	医疗影像 AI 智能设备研发商	战略融资	超亿元	/	复星医药等
格博生物	分子胶靶向蛋白降解药物研发商	A+轮	2200 万美元	助力格博生物全方位地布局研发管线和进一步升级蛋白降解药开发平台	启明创投等
三优生物	创新抗体药物研发和服务提供商	B+轮	数千万元	用于加强创新抗体药一体化研发平台建设，推动智能化创新抗体药物发现平台上线，完成研发中心二期基地的建设，加速国际业务的发展	紫金弘云基金等
泛恩生物	实体肿瘤免疫治疗药物开发商	PreA 轮	近亿元	用于泛恩生物多个细胞治疗产品的 IND 申报与 I 期临床试验	华方投资等

资料来源：动脉网，医药魔方，Wind 医药库，浙商证券研究所

**8 月 2 日，诺思格创业板 IPO 上市，募资净额达 10.88 亿元。**公司是专业的 CRO 服务提供商，为医药和医疗器械企业以及科研机构提供研发外包服务，主营业务涵盖 I-IV 期临床试验技术服务、临床试验现场管理服务(SMO 服务)、临床数据统计分析服务、药品与器械的注册咨询与政府事务服务等。

**8 月 4 日，真实生物向港交所递交招股书。**根据招股书披露，募集资金用途包括阿兹夫定治疗 COVID-19 的制造和商业化；阿兹夫定治疗 HIV 感染、HFMD 及若干类型血液肿瘤的临床开发；临床前或 IND 阶段候选药物的临床开发；加强研发平台及扩大产品管线；为其他候选药物的潜在收购引进提供资金以及用作营运资金和其他一般企业用途等。此次招股书并未披露拟募集资金金额以及发行股份数量。

**8 月 5 日，盟科药业科创板 IPO 上市，募资净额达 9.60 亿元。**盟科药业致力于研发用于治疗“超级细菌”感染的抗菌药物的创新药企业，其产品管线主要聚焦于治疗耐药革兰阳性和革兰阴性菌感染。

**博腾股份、凯莱英宣布回购公司股份。**8 月 3 日，凯莱英发布公告称，公司拟不低于 4 亿元、不超过 8 亿元回购股份，回购价格不超过 290 元/股，回购的股份将用于后续实施

股权激励及注销减少注册资本。8月4日，博腾股份也发布公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励或员工持股计划。拟回购金额不低于0.5亿元且不超过1亿元，回购价格不超过85元/股，本次回购的股份将用于实施股权激励或员工持股计划。

## 1.2 本周收并购事件：博腾扩产斯洛文尼亚，安进37亿美元收购 ChemoCentryx

8月1日，华润双鹤发布公告称以5.02亿元收购神州生物50.11%股权。华润双鹤称，此次收购主要为实现公司业务布局，快速进入生物发酵领域，提升生物发酵领域的产品获取能力，丰富产品管线。

8月2日，博腾股份发布公告称，拟以5000万欧元在斯洛文尼亚建设研发生产基地。此生产基地将专注于临床前到临床阶段直至药品上市全生命周期所需的GMP中间体和原料药生产工艺开发、分析方法开发，以及公斤级至百公斤级制备服务，预计投入运营时间为2024年9月。

8月4日，安进宣布以约37亿美金收购 ChemoCentryx。ChemoCentryx 是一家专注于口服自身免疫性疾病、炎症和癌症生物药的创新药研发公司。通过此次收购，安进将获得 ChemoCentryx 旗下的 Tavneos(avacopan)，一种用于严重自身免疫性疾病的 First-in-Class 药物，这将有助于丰富安进的 Riabni（利妥昔单抗生物类似药）等血管炎药物组合。同时，此次收购将丰富安进管线产品布局。

8月4日，吉利德宣布以4.05亿美元收购英国 Biotech 公司 MiroBio。MiroBio 成立于2019年，是一家专注于研发自身免疫疾病新型抗体药物的公司，是从牛津大学分离出来的第八家公司。此次收购将为吉利德提供 MiroBio 的专有药物发现平台和整个免疫抑制受体激动剂研发产品组合。

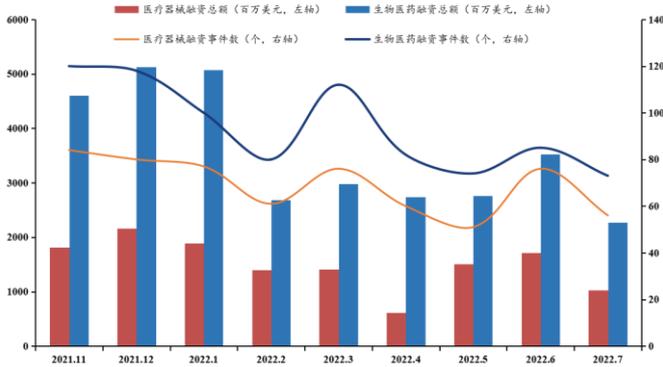
## 1.3 投融资月度数据整理（更新至2022年7月）

全球：生物医药与医疗器械投融资数据7月持续波动。2022年7月全球生物医药领域共发生73起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额约22.72亿美元，环比下降约40%；2022年7月医疗器械领域共发生56起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额超过10.31亿美元，环比下降约35%。

国内：生物医药与医疗器械7月投融资数据呈现不同幅度回落。2022年7月国内生物医药领域累积发生33起融资事件，融资总额为7.56亿美元，环比下降约10%；2022年7月医疗器械领域共发生33起融资事件，融资总额为3.24亿美元，环比下降约66%。

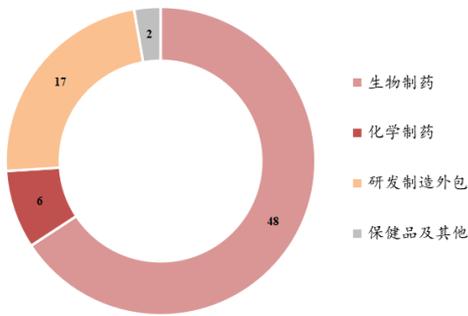
从细分领域上看，生物制药和IVD分别是7月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了48起与18起。

图1: 2021年11月-2022年7月全球医疗健康领域融资概况



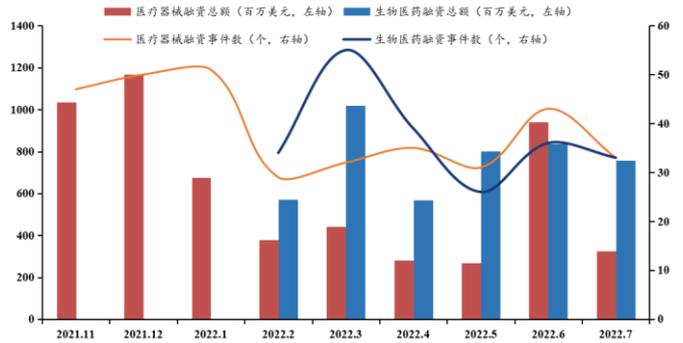
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图3: 2022年7月全球生物医药细分领域融资事件分布



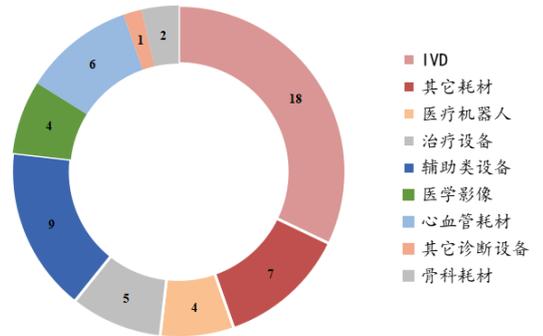
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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

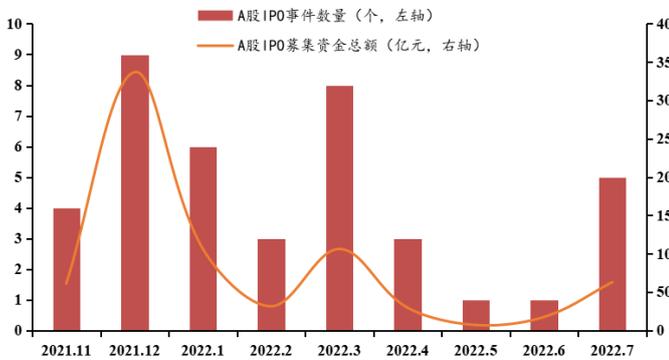
图4: 2022年7月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

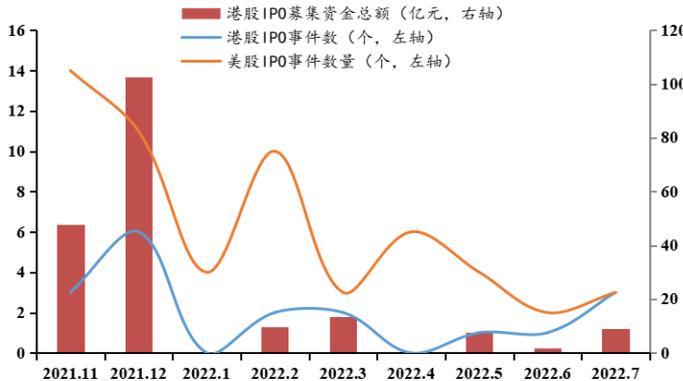
海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位, A 股医疗健康领域 IPO 回暖。2022 年 7 月, A 股医药生物行业共 5 家公司上市, 分别为普瑞眼科、五洲医疗、天新药业、益方生物-U、英诺特。港股 7 月共 3 家公司上市, 分别为智云健康、润迈德-B、微创脑科学等。此外, 美股 7 月共发生 3 起 IPO 事件, 数字较上个月增加 1 件。

图5: 2021.11-2022.7 国内医疗健康领域 IPO 概况



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图6: 2021.11-2022.7 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 本周创新药械相关政策及事件梳理

### 2.1 首款国产新冠口服药治疗费用不到 300 元

8月7日，河南省人民政府发布，治疗新冠肺炎的真实生物新冠口服药阿兹夫定的定价初步确定，每瓶不到300元，每瓶35片，每片1mg。而阿兹夫定治疗新冠的剂量为每天5mg，连续给药7天，即其治疗新冠的一个疗程费用不到300元。7月25日，NMPA根据《药品管理法》相关规定满足药品特别审批程序进行应急审评审批，附条件批准真实生物阿兹夫定片增加新冠病毒肺炎适应症注册申请。另一方面，此前辉瑞旗下的口服新冠药Paxlovid在国内的售价为2300元一个疗程，默沙东的Molnupiravir在国外的售价为700美元一个疗程。相比之下真实生物阿兹夫定定价具有较大优势。

### 2.2 CDE 发布《化学药品创新药III期临床试验前会议药学共性问题及相关技术要求（征求意见稿）》

8月2日，CDE公开征求《化学药品创新药III期临床试验前会议药学共性问题及相关技术要求（征求意见稿）》意见，旨在鼓励创新，提高申请人和监管机构沟通交流的质量与效率，加快新药研发。征求意见稿指出，创新药II期临床试验结束（EOPII）/III期临床试验启动前沟通会议是临床试验期间的重要沟通交流会议。申请人在提出Pre-III期药学会会议申请时，需明确会议目的，提出具体的沟通交流问题，准备详细的资料和研究数据，以尽早确定并解决后续研究的关键药学问题。本技术要求主要阐述化学药品创新药Pre-III期药学会会议共性问题及一般性要求，提高申请人和药品审评机构沟通交流的质量与效率。

## 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54）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22和29。从市场表现来看，本周A股与H股创新药械板块均迎来小幅上扬。A股创新药械板块涨幅分别达到+2.11%及+1.79%。其中涨幅排名前五的个股分别为长春高新（+19.95%）、南微医学（+15.78%）、人福医药（+14.97%）、美迪西（+12.57%）、奕瑞科技（+10.14%）。本周H股创新药械板块涨幅分别达到+1.02%及+2.94%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为百济神州（+15.06%）、爱康医疗（+14.92%）、微创医疗（+10.57%）、方达控股（+7.00%）、启明医疗-B（+6.81%）。

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 (亿元) 2022.8.5	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	261.08	0.44	1.90	2.18	2.53	16	15	13	未评级
000661.SZ	长春高新	940.97	19.95	9.28	12.39	15.52	23	19	15	未评级
000963.SZ	华东医药	797.74	1.38	1.32	1.71	2.07	35	28	23	未评级
002007.SZ	华兰生物	369.98	1.40	0.71	0.89	1.07	29	23	19	未评级
002019.SZ	亿帆医药	145.04	-1.33	0.23	0.77	0.99	54	17	13	未评级
002038.SZ	双鹭药业	96.26	-1.47	0.41			24			未评级
002262.SZ	恩华药业	138.54	0.88	0.79	0.97	1.18	17	15	12	未评级
002294.SZ	信立泰	276.92	3.37	0.50	0.60	0.71	45	42	35	未评级
002399.SZ	海普瑞	205.63	-2.63	0.16	0.42	0.61	69	28	21	未评级
002422.SZ	科伦药业	314.70	0.91	0.78	0.90	1.05	26	24	20	未评级
002653.SZ	海思科	167.15	-0.64	0.32	0.30	0.51	199	50	32	未评级
002773.SZ	康弘药业	130.75	0.92	0.46			27			未评级
002821.SZ	凯莱英	620.37	5.05	4.40	10.12	10.55	45	24	23	买入
300009.SZ	安科生物	154.18	3.07	0.13	0.41	0.53	61	23	18	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,595.52	0.20	6.38	4.42	4.77	14	21	17	增持
300142.SZ	沃森生物	695.10	-0.09	0.27	0.85	1.25	160	56	37	未评级
300238.SZ	冠昊生物	34.87	-2.16	0.28	0.36	0.46	45	36	28	未评级
300347.SZ	泰格医药	884.79	4.36	3.31	3.92	4.61	32	28	23	买入
300357.SZ	我武生物	255.61	6.90	0.65	0.81	1.03	69	61	48	未评级
300558.SZ	贝达药业	222.31	6.82	0.92	1.24	1.70	70	45	33	未评级
300601.SZ	康泰生物	395.31	5.63	1.85	2.16	2.95	26	27	20	未评级
300725.SZ	药石科技	170.63	3.15	2.46	2.68	2.32	35	46	32	买入
300759.SZ	康龙化成	897.69	2.56	2.10	2.73	3.54	57	44	32	买入
300841.SZ	康华生物	130.33	1.19	9.22	9.63	14.51	15	15	10	未评级
600079.SH	人福医药	329.88	14.97	0.87	1.13	1.30	16	16	15	未评级
600196.SH	复星医药	1,050.50	-1.25	1.85	2.14	2.47	27	21	18	买入
600267.SH	海正药业	141.15	-1.75	0.43			27	24	20	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,425.93	7.76	0.71	0.76	0.88	57	53	45	未评级
600380.SH	健康元	207.75	1.18	0.69	0.82	0.98	15	13	11	未评级
600535.SH	天士力	152.67	0.20	1.57	0.74	0.84	10	14	12	未评级
600739.SH	辽宁成大	203.15	-3.84	1.41			11			未评级
600867.SH	通化东宝	189.69	-2.07	0.64	0.78	0.80	11	12	12	未评级
601607.SH	上海医药	560.61	-1.40	1.79	1.63	1.80	15	10	9	未评级
603087.SH	甘李药业	229.50	0.22	2.59			17			未评级
603127.SH	昭衍新药	421.42	8.11	1.51	2.04	2.60	77	59	45	买入
603259.SH	药明康德	2,777.78	2.51	1.75	2.87	3.29	40	33	29	买入
603456.SH	九洲药业	372.77	-4.63	0.77	1.06	1.47	45	41	30	买入
603858.SH	步长制药	211.99	-1.90	1.17			16			未评级
688166.SH	博瑞医药	89.95	0.00	0.60	0.79	1.08	35	28	20	增持
688177.SH	百奥泰	82.48	-2.02	0.20			102			未评级
688185.SH	康希诺生物	261.60	1.05	7.74	1.48	2.63	20	61	36	增持
688202.SH	美迪西	322.83	12.57	4.55	7.90	12.02	103	67	44	增持

688222.SH	成都先导	71.20	4.47	0.16	0.18	0.23	141	96	76	未评级
688321.SH	微芯生物	106.87	4.92	0.05	0.13	0.26	418	198	99	未评级
688505.SH	复旦张江	79.47	0.70	0.21			49			未评级
688520.SH	神州细胞-U	237.74	-2.43	-1.99	-1.40	-0.15	-	-	-	未评级
平均		444.10	2.11	1.70	2.19	2.81	54	38	27	

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) 2022.8.5	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	297.76	-2.88	1.22	1.38	1.52	8	8	7	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	19.31	-5.07	0.60	0.74	0.87	6	5	4	未评级
1093.HK	石药集团	1,016.71	-0.81	0.47	0.52	0.60	15	14	13	未评级
1177.HK	中国生物制药	848.57	-0.66	0.78	0.27	0.26	5	15	17	未评级
1513.HK	丽珠医药	304.05	-0.86	1.90	2.09	2.40	10	10	8	未评级
1521.HK	方达控股	57.10	7.00	0.01	0.01	0.02	40	28	20	未评级
1530.HK	三生制药	128.04	0.57	0.65	0.73	0.81	6	6	5	未评级
1558.HK	东阳光药	46.20	0.96	-0.67			-	-	-	未评级
1877.HK	君实生物	558.62	-1.52	-0.80	-1.38	-0.76	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	82.00	-1.70	-0.04			-	-	-	未评级
2196.HK	复星医药	1,223.38	-1.58	1.85	2.14	2.55	14	12	10	未评级
2269.HK	药明生物	3,162.08	-0.54	0.81	1.14	1.59	76	56	41	未评级
2359.HK	药明康德	3,234.94	0.74	1.75	2.68	3.27	34	30	25	未评级
2616.HK	基石药业-B	49.20	-0.24				-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	961.79	6.14	0.46	0.50	0.57	29	28	25	未评级
3759.HK	康龙化成	1,045.43	0.47	2.10	2.75	3.52	37	31	24	未评级
6160.HK	百济神州	1,587.53	15.06	-1.17	-1.06	-0.74	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	304.65	-1.67	7.74	2.76	3.73	6	19	17	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	175.76	5.97	-0.05	-0.48	-0.20	-	-	-	未评级
平均		794.90	1.02	0.98	0.92	1.25	22	20	17	

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	
		2022.8.5	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
002223.SZ	鱼跃医疗	278.29	3.01	1.49	1.59	1.87	19	18	15	未评级
300003.SZ	乐普医疗	325.73	0.78	0.96	1.17	1.36	21	15	13	未评级
300244.SZ	迪安诊断	191.17	-0.16	1.87	2.75	2.59	12	10	12	未评级
300326.SZ	凯利泰	55.24	0.52	0.22	0.43	0.53	30	18	15	未评级
300358.SZ	楚天科技	91.72	0.31	1.01	1.15	1.42	16	13	11	增持
300406.SZ	九强生物	107.31	-0.22	0.69	0.92	1.19	27	20	15	未评级
300463.SZ	迈克生物	115.45	-1.31	1.73	1.77	2.06	14	11	10	未评级
300482.SZ	万孚生物	159.78	-4.01	1.43	3.51	2.94	12	10	12	未评级
300529.SZ	健帆生物	361.99	1.56	1.49	1.99	2.67	29	23	17	未评级
300595.SZ	欧普康视	448.40	5.03	0.65	0.85	1.12	79	62	47	未评级
300633.SZ	开立医疗	164.51	0.39	0.62	0.68	0.87	63	53	41	未评级
300639.SZ	凯普生物	88.78	-1.75	2.91	3.83	4.38	8	8	9	买入
300642.SZ	透景生命	34.77	-3.11	0.99	1.17	1.52	24	18	14	未评级
300653.SZ	正海生物	93.15	4.27	1.40	1.74	2.28	52	45	34	未评级
300676.SZ	华大基因	255.72	-0.39	3.56	2.49	2.69	20	25	23	未评级
300677.SZ	英科医疗	150.57	-0.74	13.60	3.77	4.85	4	10	8	未评级
300685.SZ	艾德生物	112.16	-5.88	1.09	1.42	1.82	52	36	29	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,627.26	3.34	6.59	8.05	9.77	43	37	31	未评级
300832.SZ	新产业	323.73	2.31	1.24	1.73	2.28	29	24	18	未评级
300896.SZ	爱美客	1,267.74	-0.01	4.43	6.82	9.83	119	87	60	未评级
600529.SH	山东药玻	164.98	5.80	0.99	1.28	1.57	28	22	18	未评级
603392.SH	万泰生物	1,243.67	1.42	3.33	6.37	7.89	41	30	22	增持
603658.SH	安图生物	269.98	0.61	1.66	2.14	2.75	26	22	17	未评级
603987.SH	康德莱	75.33	-2.51	0.66	0.88	1.11	24	19	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	110.14	3.71	4.39	5.94	7.99	33	26	19	未评级
688029.SH	南微医学	180.67	15.78	2.44	3.41	4.58	60	44	32	增持
688050.SH	爱博医疗	228.80	9.10	1.63	2.35	3.33	118	93	66	未评级
688085.SH	三友医疗	53.73	4.71	0.91	1.05	1.38	28	25	20	未评级
688139.SH	海尔生物	228.96	3.90	2.67	1.87	2.61	43	37	28	增持
688161.SH	威高骨科	236.88	11.55	1.82	2.02	2.46	35	29	24	未评级
688198.SH	佰仁医疗	167.62	-0.42	0.53	1.04	1.82	300	166	96	未评级
688301.SH	奕瑞科技	365.35	10.14	6.67	7.95	11.01	72	60	44	增持
688366.SH	昊海生科	128.95	-4.10	2.00	3.01	3.66	48	29	24	未评级
688389.SH	普门科技	84.06	6.02	0.45	0.60	0.80	41	33	25	未评级
688575.SH	亚辉龙	114.25	0.60	0.53	1.37	1.56	15	12	14	增持
688580.SH	伟思医疗	42.27	2.09	2.60	3.29	4.13	26	19	15	增持
688613.SH	奥精医疗	38.47	3.29	1.01			33			未评级
688617.SH	惠泰医疗	132.20	-0.61	3.19	4.48	6.34	58	45	32	未评级
688626.SH	翔宇医疗	49.49	0.42	1.35	1.50	1.87	28	23	19	增持
688677.SH	海泰新光	80.15	-3.82	1.41	1.88	2.50	63	47	35	增持
平均		306.24	1.79	2.21	2.57	3.27	45	34	26	

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 (中万港股医疗器械概念板块)

代码	公司名称	市值 (亿港币) 2022.8.5	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	462.55	3.27	0.50	0.60	0.70	17	15	12	未评级
0853.HK	微创医疗	374.21	10.57	-0.15	-0.08	-0.02	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	150.18	-6.75	-0.63	-0.90	-0.81	14	10	8	增持
1302.HK	先健科技	118.53	-4.12	2.00	2.67	3.42	33	28	21	未评级
9997.HK	康基医疗	81.43	-0.61	0.07	0.08	0.11	15	18	15	未评级
2500.HK	启明医疗-B	66.42	6.81	0.37			-	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	78.21	14.92	0.93			69	41	28	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	40.54	-2.28	-0.08	-0.07	-0.03	-	-	-	未评级
1066.HK	威高股份	462.55	3.27	-0.85	-0.47	-0.11	17	15	12	未评级
0853.HK	微创医疗	374.21	10.57	0.08	0.15	0.21	-	-	-	未评级
6826.HK	昊海生物科技	150.18	-6.75	-0.86	-0.50	-0.39	14	10	8	未评级
平均		171.51	2.73	0.13	0.16	0.34	29	22	17	

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
万邦德加速布局中药, Labcorp 分拆临床 CRO (2022.8.1)	本周国内 A 股市场医疗健康领域 IPO 相关事件较多, 创新药械、IVD 等板块二级市场融资热度较高; 今年 6 月以来, 一级市场投融资热度回暖延续。海外方面, 继上周 GSK 分拆事件后, Labcorp 与 3M 相继宣布拆分部分医疗相关业务。
药明康德扩产新加坡, GSK 正式分拆 (2022.7.25)	本周药明康德再扩全球化产能, 全球新药研发产业链向国内转移趋势延续。此外, 医药一级市场对于创新医疗器械热度不减, 同时多家小分子创新药企收获大额融资, 今年 6 月以来, 医疗健康还有的投融资热度已逐步走出低谷期。
微创脑科学上市, BSX 再收支架 (2022.7.17)	本周集采常态化延续, DRG 支付首次对创新药械开绿灯, 鼓励医药行业创新升级趋势延续。此外, 医药一级市场多点开花, 核药等研发领域再进入视野, 投融资热度已逐步走出低谷期。
蓬勃生物获融, AZ 再扩管线 (2022.7.10)	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。
恒瑞新药获批, IPO 热度爆发 (2022.7.2)	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。

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>