

医药生物

报告日期: 2022 年 08 月 22 日

博腾生物获融, 华东医药拓 ADC

——投融资周报 20220822

报告导读

本周医药生物行业投融资主要方向包括 CXO、CGT 创新药、健康管理服务等。二级市场方面, 百奥赛图招股开启、昭衍新药发布股权激励。收并购方面, 波士顿科学、百时美施贵宝、及华东医药等分别开展横向拓展。政策端, 种植牙集采、辅助生殖纳入医保得以明确。

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 CXO、CGT 创新药、健康管理服务等, 投资轮次较为分散。本周大分子 CDMO 融资热度较高, 博腾生物、臻格生物、皓阳生物等都获得了超亿元大额融资。科技服务、生物医药表征确证及精准医疗平台公司中科新生命、“CXO+MAH”新模式公司海纳生物、CGT 技术开发商毕诺济生物等都收获了亿元级融资。

二级市场方面: ①8 月 15 日至 8 月 24 日, 百奥赛图正式招股, 计划募资 5.49 亿港元; ②8 月 15 日, 昭衍新药发布 2022 年 A 股限制性股票激励计划(草案); ③8 月 16 日, 美诺华发布公告拟定增募资 8.92 亿元, 其中 6.25 亿元将用于年产 3760 吨原料药及中间体项目。

本周主要收并购事件: ①8 月 15 日, 波士顿科学宣布收购 Obsidio, 本次收购尚未披露收购交易金额; ②8 月 16 日, 华东医药发布公告, 完成以 1.05 亿欧元对 Heidelberg Pharma 35% 的股权收购; ③8 月 17 日, 百时美施贵宝宣布已成功完成对 Turning Point Therapeutics 的现金收购, 此次收购的最终价格为每股 76 美元; ④8 月 17 日, 法国公司 Eurobio Scientific 拟以 1.35 亿欧元收购荷兰分子诊断公司 Genome Diagnostics。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

8 月 18 日, 国际医保局就《关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知(征求意见稿)》公开征求意见。《征求意见稿》指出, 将引导种植牙牙冠形成合理价格。种植牙牙冠实行挂网采购, 公立医疗机构根据临床需求自主选择。并组建种植牙耗材省际采购联盟, 由四川省医保局牵头组建种植牙耗材省际采购联盟, 各省份均应参加。种植牙耗材集中带量采购坚持招采合一、量价挂钩的基本原则, 按照政府组织、联盟采购、平台操作的总体思路, 充分考虑种植牙耗材生产、供应和临床使用等方面的特点, 引导企业公平竞争。

8 月 16 日, 国家卫生健康委、国家发展改革委等 17 部门印发《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》。意见指出, 要逐步将适宜的分娩镇痛和辅助生殖技术项目按程序纳入医保基金支付范围。加快建立积极生育支持政策体系, 完善和落实财政、税收、保险、教育、住房、就业等积极生育支持措施, 为推动实现适度生育水平、促进人口长期均衡发展提供有力支撑。

8 月 16 日, 云顶新耀发布公告, 其与吉利德全资子公司 Immunomedics, Inc. 达成协议, 将戈沙妥珠单抗独家权利转让给 Immunomedics。值得注意的是, 2019 年, 云顶新耀以合计 8.35 亿美元的总价, 从 Immunomedics 公司引进戈沙妥珠单抗在大中华区、韩国和部分东南亚国家研发、注册和商业化的独家权利。而根据本次公告的内容, 云顶新耀将从 Immunomedics 获得总额 4.55 亿美元的对价。此外, 原许可协议将被终止, 云顶新耀将无需再支付此前与 Immunomedics 授权许

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 《百奥赛图即将上市, 如何看待早期平台的模式弹性? ——医药行业周报 20220820》

2022.08.21

2 《美国医保药品降价, 赛多利斯重组蛋白 ——投融资周报 20220815》 2022.08.15

3 《电生理是否是个优质赛道? ——医药行业周报 20220813》 2022.08.14

可协议中的剩余的里程碑付款 7.1 亿美元。2021 年 4 月，戈沙妥珠单抗正式获得美国 FDA 批准上市，成为全球首款且唯一获批用于三阴性乳腺癌（TNBC）治疗的靶向 Trop-2 ADC 药物。2022 年 6 月，戈沙妥珠单抗正式获得国家药监局（NMPA）批准上市。

□ 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（2022.8.19）

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 43）。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 20 和 25。从市场表现来看，本周 A 股和 H 股创新药械板块均震荡下挫。A 股创新药械板块跌幅分别达到-2.95%及-3.37%。其中涨幅排名前五的个股分别为海思科（+15.96%）、开立医疗（+8.46%）、恩华药业（+6.08%）、成都先导（+4.47%）、安图生物（+2.95%）。本周 H 股创新药械板块跌幅分别达到-3.96%及-4.79%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为东阳光药（+6.93%）、爱康医疗（+3.15%）、君实生物（+1.88%）、基石药业-B（-0.25%）、威高股份（-0.31%）。

□ 本周复盘

本周多家大分子 CDMO 获得大额融资，以“CXO+MAH”的新商业模式也受到资本认可。创新药研发上游持续获得资本加注。

□ 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	5
1.1 本周投融资事件：CXO 融资热度高，百奥赛图即将上市	5
1.2 本周收并购事件：百时美施贵宝抗肿瘤药管线，华东医药拓展 ADC 产品	6
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 7 月）	6
2 本周创新药械相关政策及事件梳理	8
2.1 种植牙领域宣布集采	8
2.2 分娩镇痛、辅助生殖将纳入医保	8
2.3 云顶新耀将戈沙妥珠单抗转让回 Immunomedics	8
3 创新药械板块估值梳理	8
4 往期观点复盘	12
5 风险提示	12

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：CXO 融资热度高，百奥赛图即将上市

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括 CXO、CGT 创新药、健康管理服务等，投资轮次较为分散。本周大分子 CDMO 融资热度较高，博腾生物、臻格生物、皓阳生物等都获得了超亿元大额融资。科技服务、生物医药表征确证及精准医疗平台公司中科新生命、“CXO+MAH”新模式公司海纳生物、CGT 技术开发商毕诺济生物等都收获了亿元级融资。

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
博腾生物	CGT CDMO	B 轮	5.2 亿元	推进博腾生物的全球化布局，加快商业化生产基地的建设及运营，加速端到端的基因与细胞治疗（简称：GCT）CDMO 平台的完善	招商健康等
臻格生物	大分子 CDMO	C+轮	1 亿元	打造超量级的商业化生产能力	国药中金等
皓阳生物	抗体和重组蛋白药物开发及 CDMO	B 轮	2.5 亿元	完善人员团队，建设 2000L 生产线以及解决外泌体、mRNA 和 AAV 的 CMC 难点	上海生物医药基金
中科新生命	科技服务、生物医药表征确证及精准医疗平台	B 轮	数亿元	助力公司在质谱多组学应用领域及创新型药物研发与临床前研究分析领域持续深耕，并为构建大数据与 AI 双轮驱动的精准医疗服务进行前瞻性布局	君联资本等
瑞顺生物	创新免疫细胞药物开发商	A+轮	5900 万元	通用型 DNT 细胞系列药物研发，推进 RC1012 注射液治疗复发难治急性髓系白血病的 II 期临床试验、RC1012 注射液临床新适应症和 CD19-CAR-DNT 细胞产品 IND 申报、新产品管线的临床前研究	百度风投等
海纳医药	“CXO+MAH”公司	股权融资	1 亿元	用于研发管线布局和研发团队的扩充	中金传化基金等
毕诺济生物	细胞和基因治疗技术开发商	天使轮	1 亿元	用于公司在全球范围内推进产品管线的临床前研究及临床开发	漠策资本等
华美浩联	数字智能化健康管理服务公司	A++轮	数千万元	/	蜂巧资本等

资料来源：动脉网，医药魔方，Wind 医药库，浙商证券研究所

8 月 15 日至 8 月 24 日，百奥赛图招股正式开启。公司计划发售 2175.85 万股 H 股，其中 90%为国际发售、10%为公开发售，另有 15%超额配股权。每股发售价 25.22 港元，计划募资 5.49 亿港元。IPO 拟引入维科控股、荣昌生物、桂林三金、晶泰科技、北京兴星等基石投资者。本次募集资金约 70%拟用于为公司核心产品的进一步临床研发提供资金；约 15%拟用于根据公司的千鼠万抗计划为抗体药物发现及开发提供资金；约 10%拟用于公司其他管线产品的临床前及临床开发；约 5%将用作营运资金及其他一般公司用途。

8 月 15 日，昭衍新药发布 2022 年 A 股限制性股票激励计划（草案），拟向公司（含控股子公司）任职的公司董事、高级管理人员及核心技术（业务）骨干等 611 人以 39.87 元每股的价格授予 140.06 万股限制性股票，约占股本总额的 0.262%。

8 月 16 日，美诺华发布公告拟定增募资 8.92 亿元，其中 6.25 亿元将用于年产 3760 吨原料药及中间体项目。公司是集医药中间体、原料药和成品药研发、中试、生产、销售为一体的综合性制药企业。公司生产基地接受并通过了国内 GMP 认证、美国 FDA 审计、欧盟

官方 GMP 认证和日本 PMDA 认证，是国内出口欧洲特色原料药品种最多的企业之一。产品涉及心血管类、中枢神经类、呼吸系统类、抗肿瘤类、抗感染类、消化系统类、老年疾病类和抗病毒系统类等多个治疗领域，主导产品有缬沙坦、瑞舒伐他汀、阿托伐他汀、氯吡格雷、培哚普利和埃索美拉唑等原料药及中间体。普瑞巴林等 6 个产品被鉴定为国内领先或先进产品。

1.2 本周收并购事件：百时美施贵宝拓肿瘤药管线，华东医药拓展 ADC 产品

8 月 15 日，波士顿科学宣布收购 Obsidio。本次收购尚未披露收购交易金额。本次收购是公司继今年 6 月收购 MITech 后第二笔收购。Obsidio 是一家初创公司，开发了用于栓塞外周血管系统血管的凝胶栓塞材料 (GEM) 技术。

8 月 16 日，华东医药发布公告称完成对 Heidelberg Pharma 的股权收购。华东医药拟以 1.05 亿欧元收购 Heidelberg Pharma 共计 35% 的股权。本次收购让华东医药获得 Heidelberg Pharma 的多款在研 ADC 产品，包括 HDP-101、HDP-103 在 20 个亚洲国家和地区的独家开发及商业化权益，在研产品 HDP-102、HDP-104 的独家选择权 (Opt-in)，以及另外 2 款后续在研产品的优先谈判权 (ROFN)。

8 月 17 日，百时美施贵宝宣布已成功完成对 Turning Point Therapeutics 的现金收购。此次收购的最终价格为每股 76 美元。Turning Point Therapeutics 是一家处于临床阶段的致力于针对癌症驱动基因开发新一代肿瘤精准疗法的公司，拥有一系列针对与肿瘤发生相关的最常见突变的在研新药。通过这项交易，百时美施贵宝公司丰富了针对肿瘤发生有关的最常见突变的研究药物管线，包括 repotrectinib。

8 月 17 日，法国公司 Eurobio Scientific 拟以 1.35 亿欧元收购荷兰分子诊断公司 Genome Diagnostics。Genome Diagnostics 成立于 2005 年，专门为骨髓或脐带血移植的患者和供者配对，以及移植诊断的分析软件的开发、生产和销售。

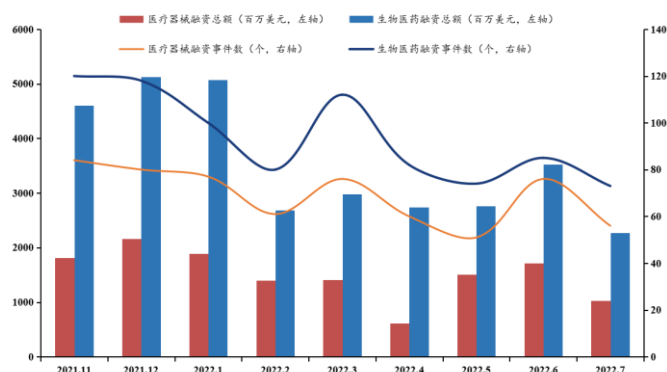
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 7 月）

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%。

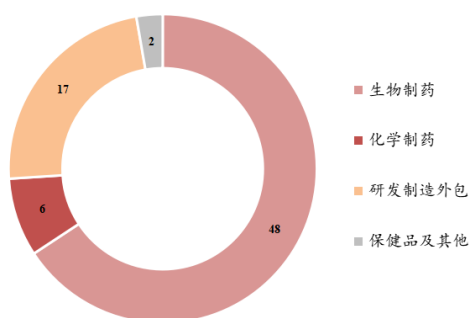
从细分领域上看，生物制药和 IVD 分别是 7 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 48 起与 18 起。

图1: 2021年11月-2022年7月全球医疗健康领域融资概况



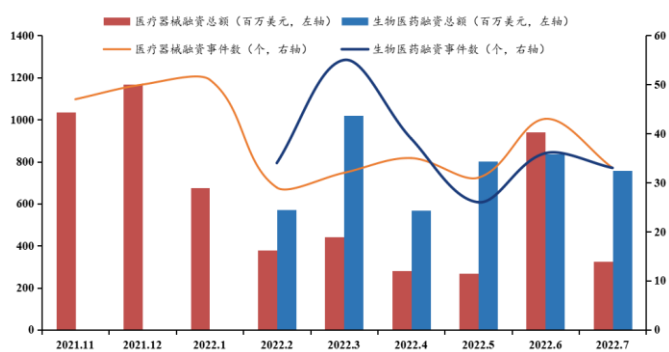
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图3: 2022年7月全球生物医药细分领域融资事件分布



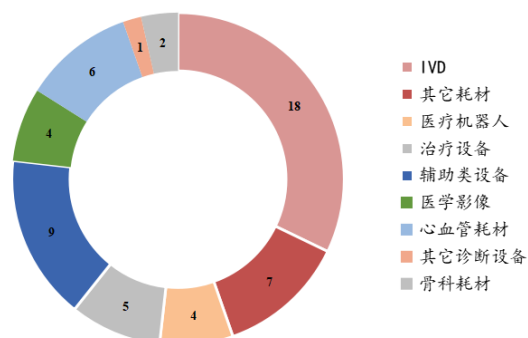
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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

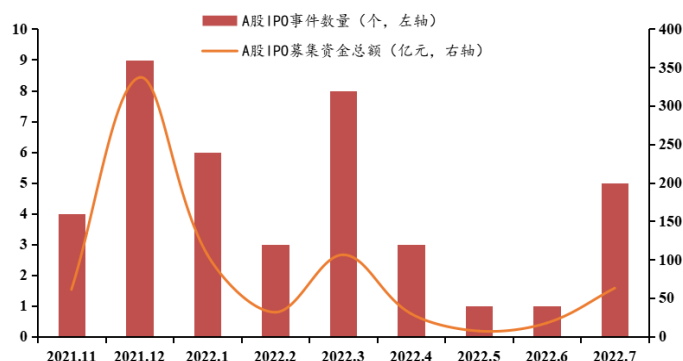
图4: 2022年7月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

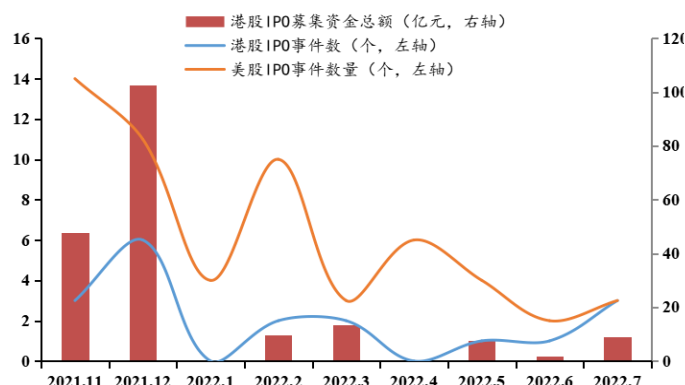
海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位, A 股医疗健康领域 IPO 回暖。2022 年 7 月, A 股医药生物行业共 5 家公司上市, 分别为普瑞眼科、五洲医疗、天新药业、益方生物-U、英诺特。港股 7 月共 3 家公司上市, 分别为智云健康、润迈德-B、微创脑科学等。此外, 美股 7 月共发生 3 起 IPO 事件, 数字较上个月增加 1 件。

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 种植牙领域宣布集采

8月18日，国际医保局就《关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知（征求意见稿）》公开征求意见。《征求意见稿》指出，将引导种植牙牙冠形成合理价格。种植牙牙冠实行挂网采购，公立医疗机构根据临床需求自主选择。并组建种植牙耗材省际采购联盟，由四川省医保局牵头组建种植牙耗材省际采购联盟，各省份均应参加。种植牙耗材集中带量采购坚持招采合一、量价挂钩的基本原则，按照政府组织、联盟采购、平台操作的总体思路，充分考虑种植牙耗材生产、供应和临床使用等方面的特点，引导企业公平竞争。

2.2 分娩镇痛、辅助生殖将纳入医保

8月16日，国家卫生健康委、国家发展改革委等17部门印发《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》。意见指出，要逐步将适宜的分娩镇痛和辅助生殖技术项目按程序纳入医保基金支付范围。加快建立积极生育支持政策体系，完善和落实财政、税收、保险、教育、住房、就业等积极生育支持措施，为推动实现适度生育水平、促进人口长期均衡发展提供有力支撑。

2.3 云顶新耀将戈沙妥珠单抗转让回 Immunomedics

8月16日，云顶新耀发布公告，其与吉利德全资子公司 Immunomedics, Inc.达成协议，将戈沙妥珠单抗独家权利转让给 Immunomedics。值得注意的是，2019年，云顶新耀以合计8.35亿美元的总价，从 Immunomedics 公司引进戈沙妥珠单抗在大中华区、韩国和部分东南亚国家研发、注册和商业化的独家权利。而根据本次公告的内容，云顶新耀将从 Immunomedics 获得总额4.55亿美元的对价，其中包括预付款2.8亿美元和未来潜在的里程碑付款1.75亿美元。此外，原许可协议将被终止，云顶新耀将无需再支付此前与 Immunomedics 授权许可协议中的剩余的里程碑付款7.1亿美元。2021年4月，戈沙妥珠单抗正式获得美国FDA批准上市，成为全球首款且唯一获批用于三阴性乳腺癌（TNBC）治疗的靶向 Trop-2 ADC 药物。2022年6月，戈沙妥珠单抗正式获得国家药监局（NMPA）批准上市。

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43）。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20和25。从市场表现来看，本周A股和H股创新药械板块均震荡下挫。A股创新药械板块跌幅分别达到-2.95%及-3.37%。其中涨幅排名前五的个股分别为海思科（+15.96%）、开立医疗（+8.46%）、恩华药业（+6.08%）、成都先导（+4.47%）、安图生物（+2.95%）。本周H股创新药械板块跌幅分别达到-3.96%及-4.79%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为东阳光药（+6.93%）、爱康医疗（+3.15%）、君实生物（+1.88%）、基石药业-B（-0.25%）、威高股份（-0.31%）。

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) 2022.8.19		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	252.83	-3.73	1.90	2.18	2.53	17	15	13	未评级
000661.SZ	长春高新	783.54	-15.73	9.28	12.39	15.52	19	16	13	未评级
000963.SZ	华东医药	710.07	-5.80	1.32	1.71	2.07	30	25	21	未评级
002007.SZ	华兰生物	358.12	-4.48	0.71	0.89	1.07	28	22	19	未评级
002019.SZ	亿帆医药	146.39	-3.40	0.23	0.77	0.99	55	17	13	未评级
002038.SZ	双鹭药业	95.34	-1.17	0.41			24			未评级
002262.SZ	恩华药业	159.90	6.08	0.79	0.97	1.18	19	17	14	未评级
002294.SZ	信立泰	280.38	-1.76	0.50	0.60	0.71	43	42	36	未评级
002399.SZ	海普瑞	200.62	-1.56	0.16	0.42	0.61	67	27	21	未评级
002422.SZ	科伦药业	310.30	-4.58	0.78	0.90	1.05	25	23	20	未评级
002653.SZ	海思科	217.27	15.96	0.32	0.30	0.51	230	85	51	未评级
002773.SZ	康弘药业	130.75	-1.73	0.46			27			未评级
002821.SZ	凯莱英	615.65	-5.25	4.40	10.12	10.55	45	24	22	买入
300009.SZ	安科生物	151.89	-2.83	0.13	0.41	0.53	60	23	17	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,489.92	-5.37	6.38	4.42	4.77	13	19	16	增持
300142.SZ	沃森生物	714.80	0.59	0.27	0.85	1.25	135	61	38	未评级
300238.SZ	冠昊生物	35.08	-1.12	0.28	0.36	0.46	45	36	29	未评级
300347.SZ	泰格医药	855.13	-4.62	3.31	3.92	4.61	31	27	23	买入
300357.SZ	我武生物	235.25	-5.29	0.65	0.81	1.03	63	56	44	未评级
300558.SZ	贝达药业	199.28	-7.86	0.92	1.24	1.70	62	41	29	未评级
300601.SZ	康泰生物	394.75	-2.73	1.85	2.16	2.95	38	34	20	未评级
300725.SZ	药石科技	158.29	-7.29	2.46	2.68	2.32	61	44	31	买入
300759.SZ	康龙化成	805.40	-6.89	2.10	2.73	3.54	51	39	29	买入
300841.SZ	康华生物	141.38	2.44	9.22	9.63	14.51	16	16	11	未评级
600079.SH	人福医药	333.31	-4.36	0.87	1.13	1.30	16	17	15	未评级
600196.SH	复星医药	1,030.20	-2.94	1.85	2.14	2.47	26	21	18	买入
600267.SH	海正药业	133.72	-2.96	0.43			25	22	19	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,290.06	-4.11	0.71	0.76	0.88	54	51	43	未评级
600380.SH	健康元	204.77	-2.48	0.69	0.82	0.98	14	13	11	未评级
600535.SH	天士力	151.47	-2.42	1.57	0.74	0.84	10	13	12	未评级
600739.SH	辽宁成大	202.07	-2.80	1.41			11			未评级
600867.SH	通化东宝	186.67	-2.42	0.64	0.78	0.80	10	12	12	未评级
601607.SH	上海医药	553.24	-1.98	1.79	1.63	1.80	15	10	9	未评级
603087.SH	甘李药业	220.69	-4.89	2.59			16			未评级
603127.SH	昭衍新药	394.20	-0.20	1.51	2.04	2.60	73	56	43	买入
603259.SH	药明康德	2,624.77	-4.57	1.75	2.87	3.29	38	32	27	买入
603456.SH	九洲药业	345.32	-3.72	0.77	1.06	1.47	42	38	28	买入
603858.SH	步长制药	204.11	-2.82	1.17			16			未评级
688166.SH	博瑞医药	93.64	-0.09	0.60	0.79	1.08	37	29	22	增持
688177.SH	百奥泰	81.82	-0.85	0.20			101			未评级
688185.SH	康希诺	249.51	-5.92	7.74	1.48	2.63	19	58	35	增持
688202.SH	美迪西	295.72	-9.68	4.55	7.90	12.02	94	61	40	增持

688222.SH	成都先导	72.12	4.47	0.16	0.18	0.23	143	97	77	未评级
688321.SH	微芯生物	109.09	-4.94	0.05	0.13	0.26	427	202	101	未评级
688505.SH	复旦张江	75.78	-6.01	0.21			46			未评级
688520.SH	神州细胞-U	234.43	-2.27	-1.99	-1.40	-0.15	-	-	-	未评级
平均		424.54	-2.96	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	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿港元) 2022.8.19		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	295.31	-5.05	1.22	1.38	1.52	8	8	7	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	20.17	-0.28	0.60	0.74	0.87	6	5	4	未评级
1093.HK	石药集团	949.88	-5.80	0.47	0.52	0.60	14	13	12	未评级
1177.HK	中国生物制药	786.48	-2.79	0.78	0.27	0.26	4	14	15	未评级
1513.HK	丽珠医药	291.39	-3.29	1.90	2.09	2.40	10	10	8	未评级
1521.HK	方达控股	49.83	-11.44	0.01	0.01	0.02	35	24	17	未评级
1530.HK	三生制药	123.65	-4.52	0.65	0.73	0.81	6	6	5	未评级
1558.HK	东阳光药	47.52	6.93	-0.67			-			未评级
1877.HK	君实生物	541.00	1.88	-0.80	-1.38	-0.76	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	80.93	-2.15	-0.04			-			未评级
2196.HK	复星医药	1,187.33	-4.31	1.85	2.14	2.55	13	11	10	未评级
2269.HK	药明生物	2,908.34	-3.74	0.81	1.14	1.59	61	52	38	未评级
2359.HK	药明康德	3,025.12	-6.26	1.75	2.68	3.27	32	28	24	未评级
2616.HK	基石药业-B	47.65	-0.25				-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	917.96	-2.39	0.46	0.50	0.57	28	27	24	未评级
3759.HK	康龙化成	928.24	-9.47	2.10	2.75	3.52	32	26	21	未评级
6160.HK	百济神州	1,440.02	-11.28	-1.17	-1.06	-0.74	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	287.57	-7.18	7.74	2.76	3.73	6	18	16	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	175.46	-3.94	-0.05	-0.48	-0.20	-	-	-	未评级
平均		742.31	-3.96	0.98	0.92	1.25	20	19	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
		2022.8.19		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	282.30	0.75	1.49	1.59	1.87	19	18	15	未评级
300003.SZ	乐普医疗	315.62	-4.69	0.96	1.17	1.36	21	15	13	未评级
300244.SZ	迪安诊断	190.86	-3.74	1.87	2.75	2.59	12	10	11	未评级
300326.SZ	凯利泰	56.10	-2.63	0.22	0.43	0.53	31	18	15	未评级
300358.SZ	楚天科技	96.95	-3.99	1.01	1.15	1.42	16	14	11	增持
300406.SZ	九强生物	106.52	0.89	0.69	0.92	1.19	27	20	15	未评级
300463.SZ	迈克生物	115.70	-2.33	1.73	1.77	2.06	14	11	10	未评级
300482.SZ	万孚生物	159.70	-2.53	1.43	3.51	2.94	12	10	12	未评级
300529.SZ	健帆生物	357.64	-3.46	1.49	1.99	2.67	29	22	17	未评级
300595.SZ	欧普康视	387.55	-7.22	0.65	0.85	1.12	70	56	43	未评级
300633.SZ	开立医疗	175.00	8.46	0.62	0.68	0.87	67	56	43	未评级
300639.SZ	凯普生物	90.01	-4.66	2.91	3.83	4.38	6	7	9	买入
300642.SZ	透景生命	33.83	-3.32	0.99	1.17	1.52	24	18	14	未评级
300653.SZ	正海生物	84.38	-12.75	1.40	1.74	2.28	44	40	30	未评级
300676.SZ	华大基因	251.16	-2.40	3.56	2.49	2.69	20	24	23	未评级
300677.SZ	英科医疗	150.18	-3.88	13.60	3.77	4.85	4	9	8	未评级
300685.SZ	艾德生物	109.13	-5.22	1.09	1.42	1.82	50	35	28	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,510.02	-5.44	6.59	8.05	9.77	42	36	30	未评级
300832.SZ	新产业	312.88	-3.49	1.24	1.73	2.28	28	23	17	未评级
300896.SZ	爱美客	1,178.08	-4.00	4.43	6.82	9.83	110	81	55	未评级
600529.SH	山东药玻	167.48	0.97	0.99	1.28	1.57	28	23	19	未评级
603392.SH	万泰生物	1,206.16	-3.63	3.33	6.37	7.89	39	29	22	增持
603658.SH	安图生物	286.75	2.95	1.66	2.14	2.75	26	23	18	未评级
603987.SH	康德莱	77.50	0.98	0.66	0.88	1.11	24	20	16	未评级
688016.SH	心脉医疗	104.84	-4.63	4.39	5.94	7.99	31	25	18	未评级
688029.SH	南微医学	159.68	-9.41	2.44	3.41	4.58	52	41	30	增持
688050.SH	爱博医疗	210.44	-1.92	1.63	2.35	3.33	104	87	61	未评级
688085.SH	三友医疗	53.85	-4.75	0.91	1.05	1.38	28	25	20	未评级
688139.SH	海尔生物	237.49	-1.82	2.67	1.87	2.61	44	39	29	增持
688161.SH	威高骨科	200.00	-8.89	1.82	2.02	2.46	30	25	20	未评级
688198.SH	佰仁医疗	164.03	-0.45	0.53	1.04	1.82	293	163	93	未评级
688301.SH	奕瑞科技	359.84	-1.19	6.67	7.95	11.01	70	59	44	增持
688366.SH	昊海生科	119.73	-6.31	2.00	3.01	3.66	44	27	22	未评级
688389.SH	普门科技	78.87	-2.51	0.45	0.60	0.80	39	31	23	未评级
688575.SH	亚辉龙	113.80	-2.76	0.53	1.37	1.56	15	12	14	增持
688580.SH	伟思医疗	40.71	-6.40	2.60	3.29	4.13	25	18	14	增持
688613.SH	奥精医疗	39.37	-2.06	1.01			34			未评级
688617.SH	惠泰医疗	113.79	-11.92	3.19	4.48	6.34	50	39	27	未评级
688626.SH	翔宇医疗	46.46	-8.10	1.35	1.50	1.87	26	22	18	增持
688677.SH	海泰新光	78.47	2.59	1.41	1.88	2.50	62	46	34	增持
平均		295.57	-3.37	2.21	2.57	3.27	43	33	25	

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	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿港币) 2022.8.19		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	443.35	-0.31	0.50	0.60	0.70	16	14	12	未评级
0853.HK	微创医疗	319.08	-13.03	-0.15	-0.08	-0.02	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	289.97	-11.16	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	137.99	-5.64	2.57	2.00	2.70	13	10	8	未评级
1302.HK	先健科技	109.27	-4.84	-3.13	0.07	0.08	31	26	19	未评级
1858.HK	春立医疗	78.47	-4.25	-0.47	0.93	0.92	12	11	9	未评级
9997.HK	康基医疗	78.07	-2.03	-2.14	0.37	0.32	14	17	14	未评级
1789.HK	爱康医疗	72.97	3.15	-9.56	0.08	0.15	64	39	27	未评级
2500.HK	启明医疗-B	60.16	-2.34	-0.13	-0.85	-0.83	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	59.36	-10.51	0.79	-0.08	-0.07	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	39.59	-1.68	-0.67	-0.86	-0.52	-	-	-	未评级
平均		153.48	-4.79	0.13	0.16	0.34	25	20	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)

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
美国医保药品降价, 赛多利斯 拓重组蛋白	本周美国首次通过立法降低医保药品价格, 主要面对未受到仿制药冲击的创新药产品。我们认为, 这或将加快 MNC 扩充研发管线以及收并购速度。
博腾海外产能落地, 安进 37 亿收购 (2022.8.8)	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
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。

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>