

医药生物

报告日期: 2022年11月12日

晖致布局眼药, 华夏眼科 IPO

——投融资周报 20221112

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、CXO等, 投资轮次较为分散。本周新药研发商赛默罗生物、高附加值生物基产品研发、生产、销售商柯泰亚等都收获了超亿元融资。海外方面, 临床 CRO ApolloMD、生物制药商 Zenas BioPharma、蛋白质疗法开发商 Juvena Therapeutics 等都收获了大额融资。

二级市场方面: 11月7日, 华夏眼科创业板 IPO, 募集资金净额约 27.7 亿元。华夏眼科是国内领先的大型眼科专科连锁医院, 具备全国连锁布局; 11月8日, 心泰医疗港交所 IPO, 募集资金净额约 5.67 亿港元。心泰医疗为乐普医疗分拆上市子公司, 主营业务为结构性心脏病介入医疗器械的研发、生产及商业化。

本周主要收并购与 MNC 投资事件: 11月7日, 仿制药巨头晖致宣布将收购 Oyster Point Pharma 和 Famy Life Sciences 进军眼科创新药赛道; 11月7日, 阳光诺和发布公告公司拟通过发行股份及支付现金方式购买北京朗研生命科技控股有限公司 100% 股权, 并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金; 11月7日, 医疗保健服务公司 VillageMD 发布公告称将以 89 亿美元收购紧急护理供应商 Summit Health-CityMD。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

11月8日, 国家药品监督管理局药品审评中心发布《新药获益-风险评估技术指导原则(征求意见稿)》。《指导原则》明确提出: 药物的获益-风险评估是监管决策中的关键过程, 最终决定其是否被批准。《指导原则》中规定: 使用阳性对照时, 需要确保与已批准的可选择疗法相比, 该药没有不可接受的获益/风险, 或该药相较现有疗法更有效。征求意见时限为自发布之日起 1 个月。

□ 2022 年月度投融资数据整理 (更新至 2022 年 10 月)

全球: 投融资数据持续波动: 生物医药和医疗器械投融资 10 月回落。 2022 年 10 月全球生物医药领域共发生 75 起融资事件 (不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额约 25.40 亿美元, 环比上升约 2%; 2022 年 10 月医疗器械领域共发生 44 起融资事件 (不包括 IPO、定向增发等), 披露融资总额超过 720 亿美元, 环比下降约 45%。**国内: 生物医药和医疗器械投融资环比持续下降。** 2022 年 10 月国内生物医药领域累积发生 20 起融资事件, 融资总额为 1.77 亿美元, 环比下降约 52%; 2022 年 10 月医疗器械领域共发生 23 起融资事件, 融资总额为 2.23 亿美元, 环比下降约 5%。从细分领域上看, 生物制药和其它耗材分别是 10 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 47 起与 15 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 推进稳定。 2022 年 9 月, A 股医药生物行业共 4 家公司上市, 分别为康为世纪、中科美菱、美好医疗、毕得医药等。此外, 港股 10 月共发生 2 起医疗健康领域公司 IPO; 美股 10 月共发生 2 起 IPO 事件, 较上个月下降 2 起。

□ 创新药械板块估值梳理 (2022.11.11)

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) 与创新医疗器械板块 (Wind 医疗器械) 板块的估值水平在剔除异常值后在 48 和 43 倍左右。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 29。从市场表现来看, 本周 H 股创新药涨幅较大, H 股创新医疗器械和 A 股创新药械均出现回调。A 股创新药械板块跌幅分别为 -0.85% 及 -4.23%。其中涨幅排名前五的个股分别为九洲药业 (10.99%)、百奥泰 (10.01%)、神州细

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 《中药估值修复, 器械涨幅持续——医药行业周报

20221022》 2022.10.22

2 《毕得医药 IPO, 新加坡扩产热——投融资周报 20221017》

2022.10.17

3 《政策边际改善, 医药估值修复——医药行业周报

20221015》 2022.10.16

胞-U (9.27%)、万孚生物 (6.20%)、亿帆医药 (5.28%)。本周 H 股创新药械板块涨幅分别达到 3.84%及-1.71%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为：三生制药 (+23.56%)、药明生物 (+17.53%)、康龙化成 (+16.81%)、药明康德 (+8.94%)、绿叶制药 (+7.34%)。

□ 本周复盘

10 月全球医药投融资规模持续减小，投融资方向逐渐转精化。本周眼科方向热点事件频出，仿制药巨头晖致进军创新眼药赛道值得关注。

□ 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。

1 投融资数据整理	5
1.1 本周投融资事件：赛默罗大额获融，华夏眼科 IPO	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：晖致进军眼科新药，阳光诺和布局 CDMO	5
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 10 月）	6
2 本周创新药械相关政策及事件梳理	7
2.1 CDE 发布《新药获益-风险评估技术指导原则（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 10 月全球医疗健康领域融资概况	6
图 2: 2021 年 11 月-2022 年 10 月国内医疗健康领域融资概况	6
图 3: 2022 年 10 月全球生物医药细分领域融资事件分布	6
图 4: 2022 年 10 月全球医疗器械细分领域融资事件分布	6
图 5: 2021.11-2022.10 国内医疗健康领域 IPO 概况	7
图 6: 2021.11-2022.10 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)	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：赛默罗大额获融，华夏眼科 IPO

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、CXO等，投资轮次较为分散。本周新药研发商赛默罗生物、高附加值生物基产品研发、生产、销售商柯泰亚等都收获了超亿元融资。海外方面，临床CRO ApolloMD、生物制药商 Zenas BioPharma、蛋白质疗法开发商 Juvena Therapeutics 等都收获了大额融资。

表1：本周一二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
主流源生物	多肽创新药物研发商	A 轮	近亿人民币	用于搭建公司核心技术平台，推进重点研发管线的临床研究	富汇创投
智化科技	AI 化学药物研发商	B 轮	近亿人民币	用于推动智能化科技在 AI 制药赛道的发 展，加快智能化科技逆合成平台技术以及 自动化技术创新的更迭速度	长江创新等
创英医疗	牙种植体系统和种植相关手术工具研发、生产、销售商	A 轮	近亿人民币	用于核心产品产能扩张、新品研发、 产品注册、品牌建设以及营销服务团队 能力提升	铭丰资本等
赛默罗生物	新药研发商	C 轮	1.5 亿人民币	用于加速推进公司研发管线中多个项目 的临床试验和国际合作	宜兴华睿等
柯泰亚	高附加值生物基产品研发、 生产、销售商	A+轮	1 亿人民币	用于管线的研发落地、人才团队扩充 以及加速生产设施的建设运营	食芯资本等
ApolloMD	临床 CRO	B 轮	4600 万美元	用于推进自动医疗编码的标准	Alkeon Capital 等
Zenas BioPharma	生物制药商	B 轮	1.18 亿美元	用于推进候选产品的临床进展	Enavate Sciences 等
Juvena Therapeutics	蛋白质疗法开发商	A 轮	4100 万美元	用于扩大公司药物发现平台和针对慢 性病和年龄相关疾病的生物制品管道	Mubadala Capital 等

资料来源：动脉网，医药魔方，Wind 医药库，浙商证券研究所

11 月 7 日，华夏眼科创业板 IPO，募集资金净额约 27.7 亿元。华夏眼科是国内领先的大型眼科专科连锁医院，具备全国连锁布局。根据招股书披露，此次募集资金将用于募投项目包括天津华夏眼科医院项目、区域视光中心建设项目、现有医院医疗服务能力升级项目、信息化运营管理系统建设项目及补充运营资金项目。

11 月 8 日，心泰医疗港交所 IPO，募集资金净额约 5.67 亿港元。心泰医疗为乐普医疗分拆上市子公司，主营业务为结构性心脏病介入医疗器械的研发、生产及商业化。根据招股书披露，此次募集资金将用于为未来五年内的研发活动提供资金，包括促进在研产品的开发及注册，以及根据法规要求对商业化后的某些产品和在研产品进行长达五年的临床试验。

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：晖致进军眼科新药，阳光诺和布局 CDMO

11 月 7 日，仿制药巨头晖致宣布将收购 Oyster Point Pharma 和 Famy Life Sciences 进军眼科创新药赛道。根据协议条款，晖致将以每股 11 美元现金收购 Oyster Point 的所有已发行股票，总价约 2.95 亿美元。若 Oyster point 完成 2022 年全年指定业绩目标，还可获得每股 2.00 美元的潜在现金支付，此收购总金额最高约为 3.49 亿美元。Oyster Point 是一家专注于眼科疾病的生物制药公司，拥有 1 款已上市的干眼症药物 Tyrvaya® (OC-01，酒石酸伐

尼克兰)和其它在研眼科药物。同时,晖致还将收购 Famy Life Sciences 来补充相关眼科产品管线。

11月7日,阳光诺和发布公告公司拟通过发行股份及支付现金方式购买北京朗研生命科技控股有限公司100%股权,并向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。阳光诺和表示,通过本次交易,朗研生命成为其全资子公司,主营业务将进一步向CDMO业务领域延伸,构建“CRO+CDMO”一体化服务平台,为客户提供“临床前研究+临床研究+定制化生产”综合服务。

11月7日,医疗保健服务公司VillageMD发布公告称将以89亿美元收购紧急护理供应商Summit Health-CityMD。VillageMD和Summit Health-CityMD将共同创建一个多支付方平台,为所有患者提供优质、可负担的医疗服务。

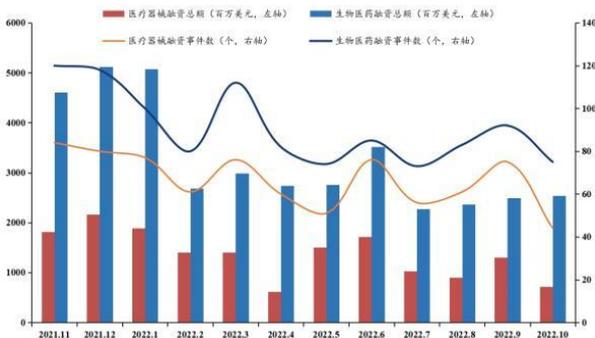
1.3 投融资月度数据整理(更新至2022年10月)

全球:投融资数据持续波动:生物医药和医疗器械投融资10月回落。2022年10月全球生物医药领域共发生75起融资事件(不包括IPO、定向增发等),披露融资总额约25.40亿美元,环比上升约2%;2022年10月医疗器械领域共发生44起融资事件(不包括IPO、定向增发等),披露融资总额超过720亿美元,环比下降约45%。

国内:生物医药和医疗器械投融资环比持续下降。2022年10月国内生物医药领域累积发生20起融资事件,融资总额为1.77亿美元,环比下降约52%;2022年10月医疗器械领域共发生23起融资事件,融资总额为2.23亿美元,环比下降约5%。

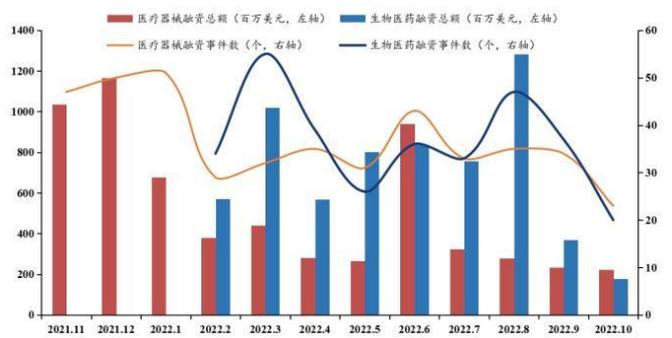
从细分领域上看,生物制药和其它耗材分别是10月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块,投融资事件分别发生了47起与15起。

图1: 2021年11月-2022年10月全球医疗健康领域融资概况



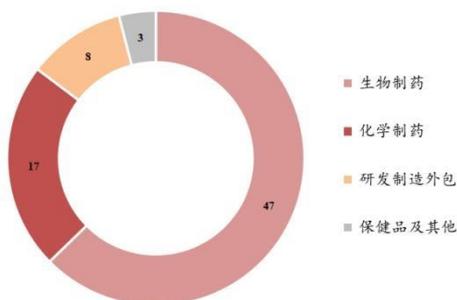
资料来源:动脉网,浙商证券研究所

图2: 2021年11月-2022年10月国内医疗健康领域融资概况



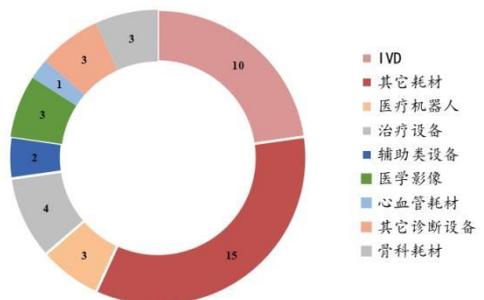
资料来源:动脉网,浙商证券研究所

图3: 2022年10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

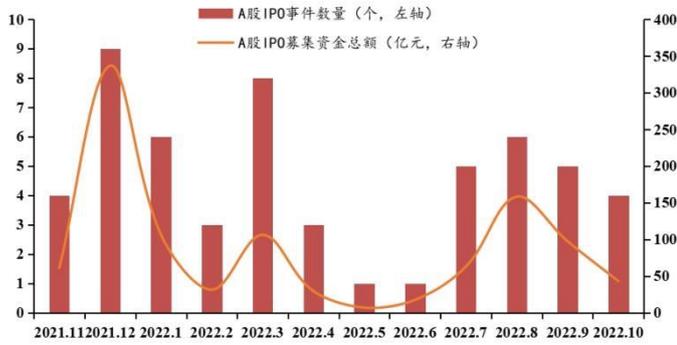
图4: 2022年10月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源:动脉网,浙商证券研究所

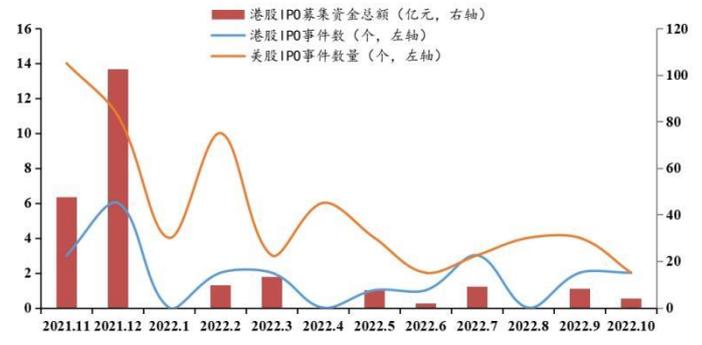
海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位，A 股医疗健康领域 IPO 推进稳定。2022 年 9 月，A 股医药生物行业共 4 家公司上市，分别为康为世纪、中科美菱、美好医疗、毕得医药等。此外，港股 10 月共发生 2 起医疗健康领域公司 IPO；美股 10 月共发生 2 起 IPO 事件，较上个月下降 2 起。

图5： 2021.11-2022.10 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： 2021.11-2022.10 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《新药获益-风险评估技术指导原则（征求意见稿）》

11 月 8 日，国家药品监督管理局药品审评中心发布《新药获益-风险评估技术指导原则（征求意见稿）》。《指导原则》明确提出：药物的获益-风险评估是监管决策中的关键过程，最终决定其是否被批准。《指导原则》中规定：使用阳性对照时，需要确保与已批准的可选择疗法相比，该药没有不可接受的获益/风险，或该药相较现有疗法更有效。征求意见时限为自发布之日起 1 个月。

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）与创新医疗器械板块（Wind 医疗器械）板块的估值水平在剔除异常值后在 48 和 43 倍左右。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 29。从市场表现来看，本周 H 股创新药涨幅较大，H 股创新医疗器械和 A 股创新药械均出现回调。A 股创新药械板块跌幅分别为-0.85%及-4.23%。其中涨幅排名前五的个股分别为九州药业（10.99%）、百奥泰（10.01%）、神州细胞-U（9.27%）、万孚生物（6.20%）、亿帆医药（5.28%）。本周 H 股创新药械板块涨幅分别达到 3.84%及-1.71%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为：三生制药（+23.56%）、药明生物（+17.53%）、康龙化成（+16.81%）、药明康德（+8.94%）、绿叶制药（+7.34%）。

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) 2022.11.11	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
000513.SZ	丽珠集团	336.89	-5.49	1.90	2.06	2.39	18	17	15	未评级
000661.SZ	长春高新	688.02	-2.68	9.28	11.76	14.82	17	14	11	未评级
000963.SZ	华东医药	754.69	-1.93	1.32	1.51	1.81	32	29	24	未评级
002007.SZ	华兰生物	333.86	-0.44	0.71	0.84	0.99	29	22	18	未评级
002019.SZ	亿帆医药	149.21	5.28	0.23	0.59	0.74	78	21	17	未评级
002038.SZ	双鹭药业	89.69	0.69	0.41	-	-	39	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	200.61	-2.40	0.79	0.91	1.10	23	22	18	未评级
002294.SZ	信立泰	354.29	-0.87	0.48	0.62	0.75	52	51	42	未评级
002399.SZ	海普瑞	204.25	-1.83	0.16	0.69	0.90	47	20	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	338.22	-4.44	0.78	1.13	1.30	20	21	18	未评级
002653.SZ	海思科	237.49	-8.76	0.32	0.25	0.40	137	88	55	未评级
002773.SZ	康弘药业	153.83	-2.51	0.46	-	-	29	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	573.14	-0.57	2.89	8.47	7.68	19	18	20	买入
300009.SZ	安科生物	167.62	-0.49	0.13	0.42	0.54	45	24	19	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,536.80	-1.24	6.38	4.42	4.77	21	22	20	增持
300142.SZ	沃森生物	660.72	-5.16	0.27	0.74	1.12	111	56	37	未评级
300238.SZ	冠昊生物	30.39	0.35	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	827.05	0.24	3.29	3.07	3.78	31	31	25	买入
300357.SZ	我武生物	265.82	-3.84	0.65	0.78	0.99	68	65	51	未评级
300558.SZ	贝达药业	208.08	1.92	0.92	0.75	1.29	150	67	39	未评级
300601.SZ	康泰生物	381.86	-5.33	1.13	0.46	1.62	89	75	21	未评级
300725.SZ	药石科技	178.48	-4.08	2.44	1.77	2.61	61	51	34	买入
300759.SZ	康龙化成	787.06	0.89	1.39	1.33	2.02	50	50	33	买入
300841.SZ	康华生物	136.00	-8.17	6.16	6.12	9.33	19	17	11	未评级
600079.SH	人福医药	325.73	2.36	0.85	1.42	1.35	13	14	15	未评级
600196.SH	复星医药	926.64	-5.45	1.77	1.68	2.22	26	21	16	买入
600267.SH	海正药业	135.63	-0.44	0.41	0.50	0.60	43	23	19	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,501.84	-6.17	0.71	0.68	0.78	72	58	50	未评级
600380.SH	健康元	229.58	-2.85	0.69	0.80	0.93	16	15	13	未评级
600535.SH	天士力	167.22	0.45	1.57	0.69	0.77	31	16	15	未评级
600739.SH	辽宁成大	199.02	0.54	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	180.83	0.78	0.66	0.82	0.57	11	11	16	未评级
601607.SH	上海医药	670.53	-2.00	1.38	1.54	1.76	12	12	10	未评级
603087.SH	甘李药业	207.71	2.18	2.59	0.77	0.97	124	48	38	未评级
603127.SH	昭衍新药	354.98	2.82	1.04	1.75	2.15	38	38	31	买入
603259.SH	药明康德	2,527.02	1.62	1.72	3.07	3.29	28	28	26	买入
603456.SH	九洲药业	353.72	10.99	0.76	1.08	1.49	39	39	28	买入
603858.SH	步长制药	219.66	0.86	1.17			17			未评级
688166.SH	博瑞医药	89.87	-2.14	0.60	0.65	0.75	34	34	29	增持
688177.SH	百奥泰	95.57	10.01	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	532.76	-13.14	7.74	-1.01	0.94	-	-	229	增持
688202.SH	美迪西	221.90	2.94	3.25	5.50	8.59	58	46	30	增持

688222.SH	成都先导	67.51	-2.09	0.16	0.18	0.23	153	91	72	未评级
688321.SH	微芯生物	99.76	0.33	0.05	0.05	0.24	-	526	103	未评级
688505.SH	复旦张江	98.68	1.05	0.21			75			未评级
688520.SH	神州细胞-U	328.66	9.27	-1.95	-1.01	-0.15	-	-	-	未评级
平均		437.59	-0.85				48	49	34	

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) 2022.11.11	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	238.40	0.83	1.23	1.39	1.49	6	7	7	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	19.36	2.42	0.60	0.59	0.69	6	6	5	未评级
1093.HK	石药集团	1,132.46	0.21	0.47	0.51	0.57	18	19	17	未评级
1177.HK	中国生物制药	822.17	3.07	0.78	0.19	0.20	9	23	21	未评级
1513.HK	丽珠医药	228.27	0.41	1.90	2.00	2.30	11	12	11	未评级
1521.HK	方达控股	43.02	0.00	0.01	0.01	0.02	24	171	135	未评级
1530.HK	三生制药	177.79	23.56	0.68	0.72	0.80	9	10	9	未评级
1558.HK	东阳光药	43.38	4.23	-0.67	0.40	0.42	-	12	12	未评级
1877.HK	君实生物	281.62	-7.08	-0.79	-1.99	-0.92	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	83.06	7.34	-0.04	0.20	0.25	-	12	9	未评级
2196.HK	复星医药	618.03	-4.73	1.77	1.89	2.40	15	12	10	未评级
2269.HK	药明生物	2,149.87	17.53	0.80	1.13	1.56	45	45	33	未评级
2359.HK	药明康德	2,399.43	8.94	1.72	2.80	3.29	24	29	25	未评级
2616.HK	基石药业-B	42.37	-8.74	-1.61	-0.96	-0.53	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	824.39	3.26	0.46	0.47	0.53	26	30	26	未评级
3759.HK	康龙化成	496.68	16.81	1.39	1.67	2.23	28	25	19	未评级
6160.HK	百济神州	1,609.14	5.30	-1.05	-0.54	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	267.49	-3.48	7.74	-0.78	0.53	-	-	204	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	186.31	3.13	-0.04	-0.43	-0.16	-	-	-	未评级
平均		613.86	3.84				19	29	36	

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	
		2022.11.11	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
002223.SZ	鱼跃医疗	352.27	-6.94	1.48	1.48	1.75	28	24	20	未评级
300003.SZ	乐普医疗	441.64	-7.16	0.91	1.14	1.31	27	21	18	未评级
300244.SZ	迪安诊断	177.07	-1.97	1.86	4.14	3.26	8	7	9	未评级
300326.SZ	凯利泰	55.50	-2.40	0.23	0.00	0.00	35	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	95.46	-2.41	0.98	1.21	1.41	15	14	12	增持
300406.SZ	九强生物	104.75	-0.89	0.69	0.71	1.06	29	25	17	未评级
300463.SZ	迈克生物	116.37	-3.31	1.56	1.53	1.75	15	12	11	未评级
300482.SZ	万孚生物	161.36	6.20	1.43	3.40	2.42	13	11	15	未评级
300529.SZ	健帆生物	264.22	-0.06	1.48	1.78	2.39	22	18	14	未评级
300595.SZ	欧普康视	291.54	-0.24	0.62	0.76	1.00	47	43	33	未评级
300633.SZ	开立医疗	214.96	-5.35	0.58	0.80	1.05	61	63	48	未评级
300639.SZ	凯普生物	88.17	-2.48	1.94	3.83	4.38	5	5	5	买入
300642.SZ	透景生命	37.71	0.31	0.98	0.94	1.22	26	24	19	未评级
300653.SZ	正海生物	75.96	-1.97	0.94	1.17	1.50	38	36	28	未评级
300676.SZ	华大基因	240.94	-1.09	3.53	0.00	0.00	30	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	152.55	-2.36	11.27	0.00	0.00	14	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	100.69	-4.92	0.60	0.74	0.81	35	34	31	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,665.33	-5.19	6.60	8.07	9.77	39	37	31	买入
300832.SZ	新产业	412.01	-5.24	1.24	1.60	2.06	33	33	25	未评级
300896.SZ	爱美客	1,065.36	-0.82	4.43	6.59	9.58	86	75	51	未评级
600529.SH	山东药玻	180.75	-1.40	0.99	1.17	1.45	29	26	21	未评级
603392.SH	万泰生物	1,200.54	-0.12	2.23	6.37	7.89	25	21	17	增持
603658.SH	安图生物	378.73	-6.00	1.66	2.12	2.74	33	30	24	未评级
603987.SH	康德莱	67.12	3.90	0.66	0.85	1.04	20	18	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	145.95	-8.06	4.39	5.65	7.40	40	36	27	未评级
688029.SH	南微医学	167.40	-10.85	1.73	1.81	2.48	55	49	36	增持
688050.SH	爱博医疗	244.26	-5.85	1.63	2.33	3.28	106	100	71	未评级
688085.SH	三友医疗	65.28	-4.30	0.83	0.93	1.17	33	31	25	未评级
688139.SH	海尔生物	224.95	-8.59	2.66	1.87	2.61	37	38	27	增持
688161.SH	威高骨科	223.44	-7.73	1.73	2.00	2.44	35	28	23	未评级
688198.SH	佰仁医疗	200.28	-2.95	0.38	0.78	1.34	284	190	110	未评级
688301.SH	奕瑞科技	330.00	-10.10	6.67	9.75	12.79	50	47	36	增持
688366.SH	昊海生科	138.90	-5.96	2.02	2.01	2.73	68	40	29	未评级
688389.SH	普门科技	92.29	0.92	0.45	0.60	0.80	42	36	27	未评级
688575.SH	亚辉龙	118.56	-1.18	0.36	1.37	1.56	13	15	13	增持
688580.SH	伟思医疗	40.01	-2.16	2.59	1.86	2.84	30	31	21	增持
688613.SH	奥精医疗	35.03	-7.17	0.91			35			未评级
688617.SH	惠泰医疗	200.01	-7.12	3.12	4.86	6.65	65	62	45	未评级
688626.SH	翔宇医疗	56.78	-2.58	1.26	1.03	1.32	35	34	27	增持
688677.SH	海泰新光	105.68	-9.26	1.35	2.08	2.80	64	58	43	增持
平均		308.25	-3.62				43	38	29	

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 (亿港元) 2022.11.11	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	491.80	-5.11	0.49	0.60	0.70	17	18	15	未评级
0853.HK	微创医疗	317.88	-1.47	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	254.99	-0.56	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	50.85	3.36	2.02	0.00	0.00	23	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	123.62	0.00	0.06	0.00	0.00	35	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	49.65	-3.87	0.84	0.85	1.00	14	15	13	未评级
9997.HK	康基医疗	84.54	2.09	0.37	0.32	0.38	17	21	18	未评级
1789.HK	爱康医疗	85.02	-7.86	0.08	0.18	0.25	68	43	31	未评级
2500.HK	启明医疗-B	51.51	2.46	-0.85	-0.92	-0.68	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	62.83	-2.61	-0.08	-0.09	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	47.35	-5.28	-0.85	-0.50	-0.36	-	-	-	未评级
平均		147.28	-1.71				29	24	19	

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
赛默飞加注 IVD, 住友收购 MYOV (2022.11.7)	本周创新医疗器械板块大涨。10 月全球医药投融资规模持续减小, 投融资方向逐渐转精化。此外, 这两周海外与国内均出现多起大规模外延并购落地事件
港交所拟 IPO 新规, MNC 齐收 Biotech (2022.10.23)	本周创新医疗器械板块表现依旧强势。港交所再释放信号或利好医疗健康特专科技公司赴港融资。海外方面, 三家 MNC 分别收购 Biotech 加速细分领域布局
毕得医药 IPO, 新加坡扩产趋势 (2022.10.17)	本周国内医药政策边际改善, 点燃市场热度。海外方面我们注意到, 在医药制造重点战略, 税收优惠系列扶持政策等加持下, 新加坡正在吸引大量国际生物制药公司将其制药产能转移
近岸蛋白科创 IPO, 先声 License-out 创纪录 (2022.10.4)	本周先声药业自免药物 License-out 金额创记录, 本土创新药质量不断升级。两家本土 CDMO 宣布升级扩产, 行业景气度或超预期
诺诚健华科创 IPO, 辉瑞加注 AI 药研 (2022.9.26)	本周两家临床前 CRO 公司大额获融, 基于生物大分子药物研发热度延续。辉瑞加注 AI 新药研发技术, AI 药研或成药物研发新风口。

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>