

医药生物

报告日期：2022年11月20日

海外 CXO 业绩梳理，AZ 补强罕见病

——投融资周报 20221120

投资要点

□ 小专题：海外 CXO 三季度业绩变化梳理

我们对 8 家海外主要 CXO 三季度业绩表现以及相对 Q2 对于全年指引的变化做了整理，其中 5 家上调全年指引中值或维持不变。部分 CXO 在其三季度中对于三季度业绩与全年指引变化的原因做了解释，交付节奏以及美元汇率持续走强等短期对业绩端影响较大，但大部分公司依然维持甚至上调了全年指引，Charles River 和 Medpace 更是提到 biotech 的需求端重回强劲，我们认为 2021Q3-2022Q3 市场普遍较为担心的投融资下滑导致 CXO 需求端边际变差的问题边际逐渐见好。

□ 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、IVD、医院等，投资轮次较为分散。新药研发商邦耀生物、民营医疗集团亚太医疗集团、DNA 损伤修复领域药物研发商圣域生物等都收获了超亿元大额融资。

二级市场方面：11月16日新天地药业创业板 IPO，募资金额约 8.156 亿元。新天地药业主要从事手性医药中间体和原料药的研发、生产和销售，是全球第二大左旋对羟基苯甘氨酸生产企业。

本周主要收并购与 MNC 投资事件：11月16日，生物制药公司 Alexion 发布公告称将以每股 2.07 美元现金完成对基因组医学公司 LogicBio 的全部收购。Alexion 是阿斯利康专注于罕见疾病的集团，成立于 2021 年收购 Alexion Pharmaceuticals, Inc. 之后。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

11月15日，国家药品监督管理局发布《国家药品监督管理局药品审评过程中审评计时中止与恢复管理规范（试行）》的通知，为规范审评过程中审评计时中止和恢复管理，保障药品审评过程合法合规、公平公正。

□ 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。

□ 全球创新药械板块表现梳理（2022.11.18）

本周国内创新指数表现强势，海外 XBI 表现疲软。本周 XBI 指数下跌 4.42%，跑输标准普尔 500 指数 3.73pct。2022 年以来 XBI 累计下跌 27.64%，跑输标准普尔 500 指数 10.62pct。本周恒生医疗保健指数上涨 7.98%，跑赢恒生指数 4.14pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 23.78%，跑输恒生指数 0.68pct。本周中证创新药指数上涨 5.01%，跑赢沪深 300 指数 4.66pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 20.53%，跑赢沪深 300 指数 2.52pct。

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

国内市场方面，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。从市场表现来看，本周A股和H股创新药械均表现强势。A股创新药械板块平均涨幅分别为5.89%及9.85%。其中涨幅排名前五的个股分别为神州细胞-U（27.74%）、华兰生物（17.38%）、万泰生物（17.74%）、天力士（16.23%）、沃森生物（14.31%）。本周H股创新药械板块平均涨幅分别达到3.64%及7.09%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为：绿叶制药（35.47%）、东阳光药（33.47%）、君实生物（22.53%）、微创机器人（21.05%）、复星医药（14.25%）。

□ 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 小专题：海外 CXO 三季度变化整理	5
2 投融资数据整理	6
2.1 本周投融资事件：邦耀生物大额获融，新天地药业创业板 IPO	6
2.2 本周收并购与 MNC 投资事件：阿斯利康罕见病子公司收购 LogicBio.....	6
2.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 10 月）	7
3 本周创新药械相关政策及事件梳理	8
3.1 CDE 发布规范审评过程新政	8
4 全球创新药械板块表现跟踪	8
5 往期观点复盘	13
6 风险提示	13

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	7
图 2: 2021 年 11 月-2022 年 10 月国内医疗健康领域融资概况	7
图 3: 2022 年 10 月全球生物医药细分领域融资事件分布	7
图 4: 2022 年 10 月全球医疗器械细分领域融资事件分布	7
图 5: 2021.11-2022.10 国内医疗健康领域 IPO 概况	8
图 6: 2021.11-2022.10 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况	8
图 7: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2022.11.18)	8
图 8: 恒生医疗保健指数与恒生指数表现 (更新至 2022.11.18)	9
图 9: 中证创新药指数与沪深 300 表现 (更新至 2022.11.18)	9
表 1: 海外 CXO 3Q22 业绩整理	5
表 2: 本周一二级市场重大投融资事件梳理	6
表 3: A 股创新药板块估值梳理 (Wind 创新药概念板块)	10
表 4: H 股创新药板块估值梳理 (Wind 港股股创新药概念板块)	11
表 5: A 股医疗器械板块估值梳理 (Wind 医疗器械精选板块)	12
表 6: H 股医疗器械板块估值梳理 (申万港股医疗器械概念板块)	13
表 7: 往期投融资周报观点复盘整理	13

1 小专题：海外 CXO 三季度报变化整理

我们对 8 家海外主要 CXO 三季度业绩表现以及相对 Q2 对于全年指引的变化做了整理，其中 5 家上调全年指引中值或维持不变。部分 CXO 在其季报中对于三季度业绩与全年指引变化的原因做了解释，交付节奏以及美元汇率持续走强等短期对业绩端影响较大，但大部分公司依然维持甚至上调了全年指引，Charles River 和 Medpace 更是提到 biotech 的需求端重回强劲，我们认为 2021Q3-2022Q3 市场普遍较为担心的投融资下滑导致 CXO 需求端边际变差的问题边际逐渐见好。

Labcorp: 营业收入和利润率的表现下降主要是由于 COVID-19 检测减少和人员成本上升，但基础业务三季度出现复苏。

Iqvia: 美元持续走强略有影响，由于外部宏观因素，在某些试验交付的时间上有轻微的延迟，但公司在商业及临床解决方案端的需求依旧强势。

Syneos: 全年指引调整主要由于新业务净额减少、积压转换的延迟、临床解决方案内 FSP 业务的客户延迟以及外汇汇率波动的影响。

Charles River: Biotech 依然是公司主要的增长驱动。处于资金链危险状态的 Biotech 贡献收入只占公司收入的 5% 左右。此外，公司表示三季度 VC 经营状态和大药企对于 Biotech 的支持或是二级市场融资复苏的早期信号。

Medpace: 2021 q1-q3 与 2022 q1-q3 客户结构保持不变，小型 Biopharma 占比 77%、中型 Biopharma 占比 16%。

表1：海外 CXO 3Q22 业绩整理

公司名称	Q3 营收 (亿美元)	Q3 营收 yoy	Q3 净利润 (亿美元)	Q3 净利润 yoy	Q2 全年指引	Q3 全年指引	指引中值变化
LabCorp	36.06	-11.24%	3.53	-39.93%	(6%)-(2%)	(7.5%)-(6%)	-2.75%
IQVIA	35.62	5.04%	2.83	8.43%	3.8%-4.9%	3.2%-4.0%	-0.75%
ICON	19.42	4.08%	1.6	-	40%-43%	40%-43%	不变
Syneos	13.36	-0.89%	0.87	11.25%	4.4%-6.3%	1.7%-2.8%	-3.10%
Catalent	10.22	-0.29%	1.41	-39.17%	19-22%	20-23%	1.00%
Charles River	9.89	10.40%	0.96	-6.72%	9%-11%	10%-11%	0.50%
Medpace	3.84	29.83%	0.66	35.93%	23.0%-25.6%	26.1%-27.8%	2.65%
Codexis	0.34	-6.25%	-0.1	-	28.6%-34.3%	28.6%-34.3%	不变

资料来源：公司公告，浙商证券研究所

2 投融资数据整理

2.1 本周投融资事件：邦耀生物大额获融，新天地药业创业板 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、IVD、医院等，投资轮次较为分散。新药研发商邦耀生物、民营医疗集团亚太医疗集团、DNA 损伤修复领域药物研发商圣域生物等都收获了超亿元大额融资。

表2：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
深透医疗	人工智能医学影像技术研发商	B 轮	数千万美元	用于中国市场的加速布局 and 全球市场商业化、加速多产品矩阵研发落地。	春华创投等
锐讯生物	数字 PCR 仪器、RUO 检测试剂盒研发生产商	C 轮	数千万人民币	用于新产品的进一步研发，已在研产品的海内外临床注册，现有生产线的优化及产能提升。	乾道基金等
亚太医疗集团	民营医疗集团	A 轮	数亿人民币	用于旗下上海协华医院的末期建设以及部分医院的收购	IDG 等
圣域生物	DNA 损伤修复领域药物研发商	PreA 轮	超亿元人民币	用于扩展公司在 DNA 损伤修复领域的创新药物管线研发能力	龙磐投资等
邦耀生物	新药研发商	B 轮	超 2 亿人民币	用于推进细胞和基因药物的转化落地	自贸区基金等
麓鹏制药	小分子抗肿瘤新药开发商	Pre-B	3500 万美元	Bcl-2 抑制剂 LP-108 以及 LP-118 等项目的临床研究	凯泰资本等
大橡科技	体器官芯片和类器官芯片研发、生产商	Pre-B	近亿人民币	用于加大研发和人员投入，升级类器官芯片平台，优化药物研发服务体系，扩展精准医疗商业网络	比邻星创投等
Haystack Oncology	循环肿瘤 DNA (ctDNA) 检测技术开发商	A 轮	5600 万美元	用于其同类最佳的个性化癌症诊断测试的继续开发和计划在 2023 年实现商业化。	Catalio Capital Management 等
Curevo Vaccine	疫苗研发商	A1 轮	2600 万美元	用于下一代亚单位疫苗的临床开发	Green Cross 等
CG Oncology	溶瘤免疫疗法开发商	E 轮	1.2 亿美元	用于推进公司在膀胱癌方面的领先临床项目，并扩大管线范围。	德诚资本等
Casma Therapeutics	生物疗法研发商	C 轮	4600 万美元	用于推进先导项目通过临床前和 IND 授权研究	Third Rock Ventures 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，11 月 16 日新天地药业创业板 IPO，募资净额约 8.156 亿元。新天地药业主要从事手性医药中间体和原料药的研发、生产和销售，是全球第二大左旋对羟基苯甘氨酸生产企业。左旋对羟基苯甘氨酸系列产品主要用于生产阿莫西林、头孢唑酮、头孢羟氨苄及头孢丙烯等原料。根据招股书披露，此次募集资金将用于年产 120 吨原料药建设项目、研发中心建设项目、补充流动资金项目等。

2.2 本周收并购与 MNC 投资事件：阿斯利康罕见病子公司收购 LogicBio

11 月 16 日，生物制药公司 Alexion 发布公告称将以每股 2.07 美元现金完成对基因组医学公司 LogicBio 的全部收购。Alexion 是阿斯利康专注于罕见疾病的集团，成立于 2021 年收购 Alexion Pharmaceuticals, Inc. 之后。作为近 30 年来罕见病的领导者，Alexion 专注于通过发现、开发和商业化改变生活的药物，为受罕见疾病和破坏性疾病影响的患者和家庭提供

服务。Alexion 的研究重点是补体级联中的新型分子和靶点，其开发工作侧重于血液学、肾病学、神经学、代谢紊乱、心脏病学和眼科。

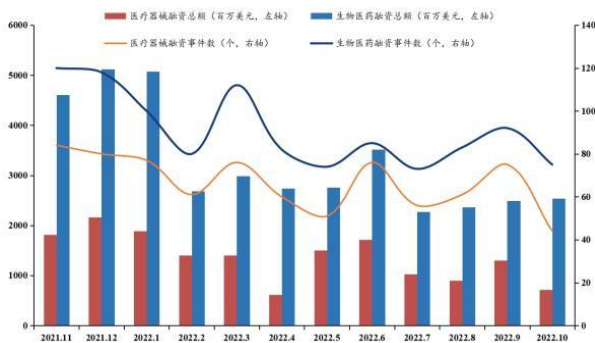
2.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 10 月）

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%。

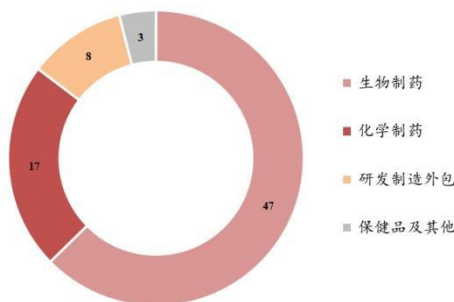
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是 10 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 47 起与 15 起。

图1： 2021 年 11 月-2022 年 10 月全球医疗健康领域融资概况



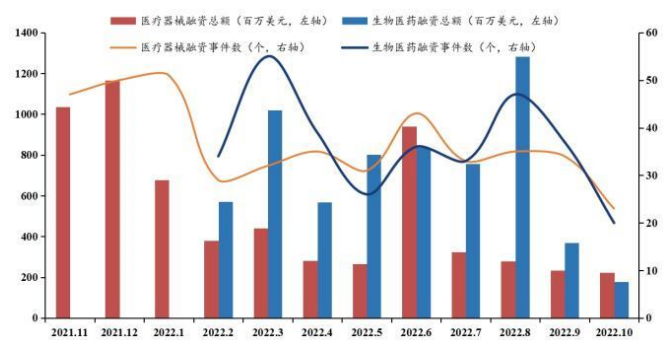
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3： 2022 年 10 月全球生物医药细分领域融资事件分布



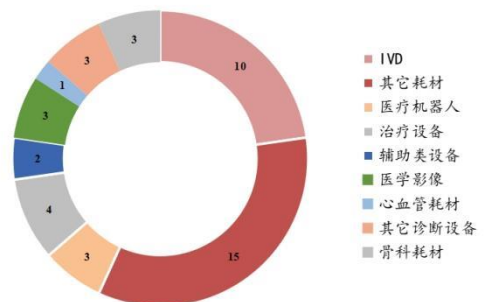
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

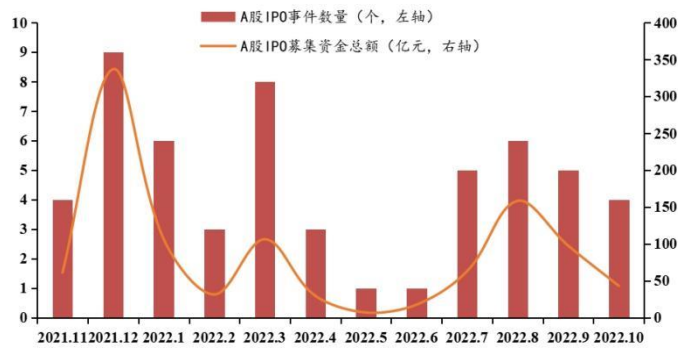
图4： 2022 年 10 月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

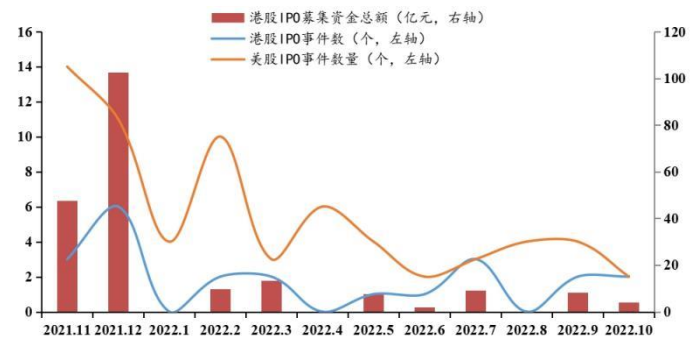
海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位，A 股医疗健康领域 IPO 推进稳定。2022 年 9 月，A 股医药生物行业共 4 家公司上市，分别为康为世纪、中科美菱、美好医疗、毕得医药等。此外，港股 10 月共发生 2 起医疗健康领域公司 IPO；美股 10 月共发生 2 起 IPO 事件，较上个月下降 2 起。

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

3 本周创新药械相关政策及事件梳理

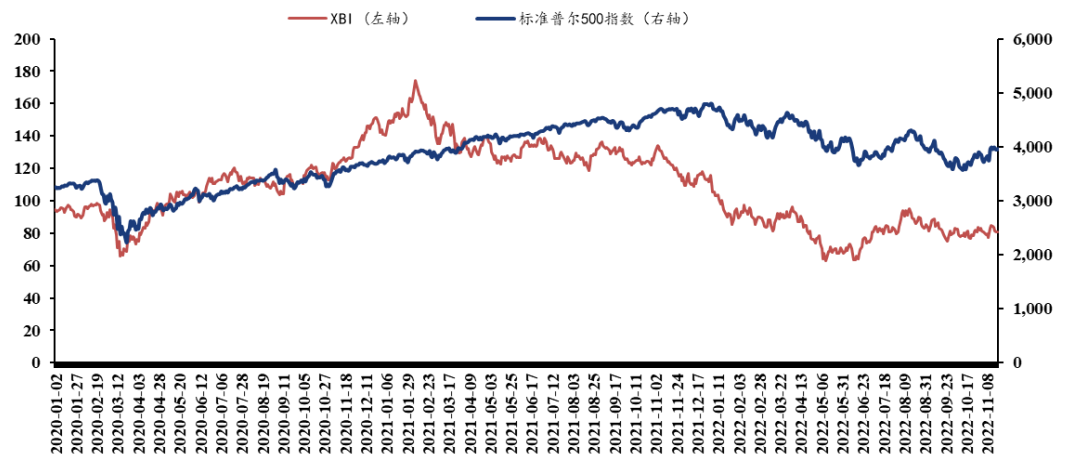
3.1 CDE 发布规范审评过程新政

11月15日, 国家药品监督管理局发布《国家药品监督管理局药品审评过程中审评计时中止与恢复管理规范(试行)》的通知, 为规范审评过程中审评计时中止和恢复管理, 保障药品审评过程合法合规、公平公正。本规范适用于各类药品(包括原料药)注册申请及药用辅料、药包材关联申请, 包括药品上市许可申请、药品补充申请、进口药品再注册申请、一致性评价申请等。药物临床试验申请审评期间一般不中止计时, 但进入异议程序或启动有因检查的除外。

4 全球创新药械板块表现跟踪

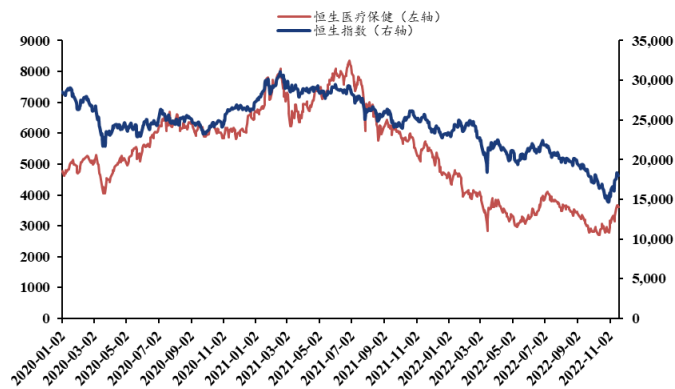
本周国内创新指数表现强势, 海外 XBI 表现疲软。本周 XBI 指数下跌 4.42%, 跑输标准普尔 500 指数 3.73pct。2022 年以来 XBI 累计下跌 27.64%, 跑输标准普尔 500 指数 10.62pct。本周恒生医疗保健指数上涨 7.98%, 跑赢恒生指数 4.14pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 23.78%, 跑输恒生指数 0.68pct。本周中证创新药指数上涨 5.01%, 跑赢沪深 300 指数 4.66pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 20.53%, 跑赢沪深 300 指数 2.52pct。

图7: XBI 及标准普尔指数表现(更新至 2022.11.18)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 恒生医疗保健指数与恒生指数表现 (更新至 2022.11.18)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图9: 中证创新药指数与沪深300表现 (更新至 2022.11.18)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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。从市场表现来看, 本周 A 股和 H 股创新药械均表现强势。A 股创新药械板块平均涨幅分别为 5.89% 及 9.85%。其中涨幅排名前五的个股分别为神州细胞-U (27.74%)、华兰生物 (17.38%)、万泰生物 (17.74%)、天力士 (16.23%)、沃森生物 (14.31%)。本周 H 股创新药械板块涨幅分别达到 3.64% 及 7.09%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为: 绿叶制药 (35.47%)、东阳光药 (33.47%)、君实生物 (22.53%)、微创机器人 (21.05%)、复星医药 (14.25%)。

表 3: 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) 2022.11.18	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
000513.SZ	丽珠集团	348.03	3.30	1.90	2.06	2.39	19	18	16	未评级
000661.SZ	长春高新	714.45	3.84	9.28	11.76	14.82	18	15	12	未评级
000963.SZ	华东医药	767.72	1.48	1.31	1.50	1.81	32	29	24	未评级
002007.SZ	华兰生物	391.87	17.38	0.71	0.84	0.99	34	25	22	未评级
002019.SZ	亿帆医药	166.49	11.59	0.23	0.60	0.76	87	23	18	未评级
002038.SZ	双鹭药业	96.88	8.02	0.41	-	-	43	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	211.09	5.22	0.79	0.91	1.10	24	23	19	未评级
002294.SZ	信立泰	382.94	8.09	0.48	0.62	0.74	56	55	46	未评级
002399.SZ	海普瑞	212.17	3.88	0.16	0.69	0.90	49	21	16	未评级
002422.SZ	科伦药业	351.40	3.90	0.78	1.13	1.30	21	22	19	未评级
002653.SZ	海思科	250.40	5.43	0.32	0.25	0.40	145	93	58	未评级
002773.SZ	康弘药业	160.91	4.60	0.46	-	-	31	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	563.82	-1.63	2.89	8.47	7.68	18	18	20	买入
300009.SZ	安科生物	177.03	3.42	0.12	0.41	0.53	48	26	20	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,522.72	-0.92	6.38	4.42	4.77	21	22	20	增持
300142.SZ	沃森生物	755.27	14.31	0.27	0.74	1.12	127	64	42	未评级
300238.SZ	冠昊生物	31.47	3.58	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	852.35	3.06	3.29	3.07	3.78	32	32	26	买入
300357.SZ	我武生物	273.78	2.99	0.65	0.78	0.99	70	67	53	未评级
300558.SZ	贝达药业	221.79	6.59	0.92	0.72	1.27	160	74	42	未评级
300601.SZ	康泰生物	425.11	11.33	1.13	0.46	1.62	99	83	23	未评级
300725.SZ	药石科技	177.42	-0.59	2.44	1.77	2.61	60	50	34	买入
300759.SZ	康龙化成	829.70	5.42	1.39	1.33	2.02	52	52	34	买入
300841.SZ	康华生物	136.67	0.50	6.16	6.12	9.33	19	17	11	未评级
600079.SH	人福医药	359.85	10.48	0.85	1.42	1.35	14	16	16	未评级
600196.SH	复星医药	1,026.22	10.75	1.77	1.68	2.22	28	23	17	买入
600267.SH	海正药业	141.15	4.06	0.41	0.50	0.60	44	24	20	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,568.82	2.68	0.71	0.68	0.78	73	59	52	未评级
600380.SH	健康元	249.82	8.82	0.69	0.80	0.93	17	16	14	未评级
600535.SH	天士力	194.36	16.23	1.57	0.69	0.77	36	19	17	未评级
600739.SH	辽宁成大	205.90	3.46	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	187.21	3.53	0.66	0.82	0.57	11	12	16	未评级
601607.SH	上海医药	721.91	7.66	1.38	1.54	1.76	13	13	11	未评级
603087.SH	甘李药业	213.67	2.87	2.59	0.77	0.97	128	49	39	未评级
603127.SH	昭衍新药	354.89	-0.12	1.04	1.75	2.15	38	38	31	买入
603259.SH	药明康德	2,561.07	1.35	1.72	3.07	3.29	29	28	26	买入
603456.SH	九洲药业	364.32	3.00	0.76	1.08	1.49	40	40	29	买入
603858.SH	步长制药	247.31	12.59	1.17			19			未评级
688166.SH	博瑞医药	94.87	5.57	0.60	0.65	0.75	36	36	31	增持
688177.SH	百奥泰	102.40	7.15	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	590.37	10.81	7.74	-1.01	0.94	-	-	254	增持
688202.SH	美迪西	227.29	2.43	3.25	5.50	8.59	60	48	30	增持

688222.SH	成都先导	67.03	-0.71	0.16	0.18	0.23	152	91	71	未评级
688321.SH	微芯生物	102.06	2.31	0.05	0.05	0.24	-	538	105	未评级
688505.SH	复旦张江	102.08	3.44	0.21			78			未评级
688520.SH	神州细胞-U	419.82	27.74	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		459.22	5.89				51	37	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: 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) 2022.11.18	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	258.03	8.23	1.23	1.39	1.49	7	8	7	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	19.19	-0.89	0.60	0.59	0.69	6	6	5	未评级
1093.HK	石药集团	1,200.48	6.01	0.47	0.51	0.57	19	20	18	未评级
1177.HK	中国生物制药	846.62	2.97	0.78	0.19	0.20	9	23	22	未评级
1513.HK	丽珠医药	240.90	5.53	1.90	2.00	2.30	12	13	11	未评级
1521.HK	方达控股	48.27	13.53	0.01	0.01	0.02	27	193	153	未评级
1530.HK	三生制药	167.79	-5.62	0.68	0.72	0.80	8	10	9	未评级
1558.HK	东阳光药	57.90	33.47	-0.67	0.40	0.42	-	16	16	未评级
1877.HK	君实生物	345.07	22.53	-0.79	-1.99	-0.92	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	112.52	35.47	-0.04	0.20	0.25	-	16	13	未评级
2196.HK	复星医药	706.12	14.25	1.77	1.85	2.44	18	14	11	未评级
2269.HK	药明生物	2,179.41	1.37	0.80	1.13	1.56	46	46	33	未评级
2359.HK	药明康德	2,486.76	3.64	1.72	2.80	3.29	25	30	26	未评级
2616.HK	基石药业-B	44.99	6.20	-1.61	-0.96	-0.53	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	875.32	6.18	0.46	0.47	0.53	28	31	28	未评级
3759.HK	康龙化成	544.91	9.71	1.39	1.67	2.23	31	27	20	未评级
6160.HK	百济神州	1,628.02	1.17	-1.05	-0.54	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	296.94	11.01	7.74	-0.78	0.53	-	-	227	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	209.25	12.31	-0.04	-0.46	-0.20	-	-	-	未评级
平均		645.71	9.85				20	32	40	

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: 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	
		2022.11.18	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
002223.SZ	鱼跃医疗	384.15	9.05	1.48	1.48	1.75	30	26	22	未评级
300003.SZ	乐普医疗	448.27	1.50	0.91	1.14	1.31	28	21	18	未评级
300244.SZ	迪安诊断	181.75	2.64	1.86	4.14	3.26	8	7	9	未评级
300326.SZ	凯利泰	58.44	5.30	0.23	0.00	0.00	37	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	99.08	3.80	0.98	1.21	1.41	16	14	12	增持
300406.SZ	九强生物	109.23	4.27	0.69	0.71	1.06	30	26	17	未评级
300463.SZ	迈克生物	124.39	6.89	1.56	1.53	1.75	16	13	12	未评级
300482.SZ	万孚生物	173.85	7.74	1.43	3.40	2.42	14	11	16	未评级
300529.SZ	健帆生物	270.60	2.42	1.48	1.78	2.39	22	19	14	未评级
300595.SZ	欧普康视	294.22	0.92	0.62	0.76	1.00	48	43	33	未评级
300633.SZ	开立医疗	226.34	5.29	0.58	0.80	1.05	64	66	50	未评级
300639.SZ	凯普生物	90.14	2.24	1.94	3.83	4.38	5	5	5	买入
300642.SZ	透景生命	39.98	5.99	0.98	0.94	1.22	28	26	20	未评级
300653.SZ	正海生物	80.46	5.92	0.94	1.17	1.50	41	38	30	未评级
300676.SZ	华大基因	255.10	5.88	3.53	0.00	0.00	32	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	164.56	7.87	11.27	0.00	0.00	15	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	108.74	7.99	0.60	0.74	0.81	38	37	34	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,958.86	8.01	6.60	8.07	9.77	42	40	33	买入
300832.SZ	新产业	401.00	-2.67	1.24	1.60	2.06	33	32	25	未评级
300896.SZ	爱美客	1,065.57	0.02	4.43	6.59	9.58	86	75	51	未评级
600529.SH	山东药玻	185.63	2.70	0.99	1.17	1.45	30	27	22	未评级
603392.SH	万泰生物	1,413.56	17.74	2.23	6.37	7.89	30	24	20	增持
603658.SH	安图生物	378.15	-0.15	1.66	2.12	2.74	33	30	24	未评级
603987.SH	康德莱	69.06	2.89	0.66	0.85	1.04	21	18	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	146.44	0.34	4.39	5.65	7.40	40	36	27	未评级
688029.SH	南微医学	167.77	0.22	1.73	1.81	2.48	55	50	36	增持
688050.SH	爱博医疗	237.17	-2.90	1.63	2.33	3.28	103	97	69	未评级
688085.SH	三友医疗	63.22	-3.15	0.83	0.93	1.17	32	30	24	未评级
688139.SH	海尔生物	224.19	-0.34	2.66	1.87	2.61	37	38	27	增持
688161.SH	威高骨科	231.16	3.46	1.73	2.00	2.44	36	29	24	未评级
688198.SH	佰仁医疗	194.55	-2.86	0.38	0.78	1.34	275	185	107	未评级
688301.SH	奕瑞科技	346.85	4.90	6.66	8.47	11.23	52	56	42	增持
688366.SH	昊海生科	145.68	4.88	2.02	1.75	2.49	72	48	34	未评级
688389.SH	普门科技	89.08	-3.48	0.45	0.60	0.80	40	35	26	未评级
688575.SH	亚辉龙	131.49	10.90	0.36	1.37	1.56	14	17	15	增持
688580.SH	伟思医疗	43.52	8.76	2.59	1.86	2.84	33	34	22	增持
688613.SH	奥精医疗	36.93	5.44	0.91			37			未评级
688617.SH	惠泰医疗	199.68	-0.17	3.12	4.86	6.65	65	62	45	未评级
688626.SH	翔宇医疗	59.90	5.49	1.26	1.03	1.32	37	36	28	增持
688677.SH	海泰新光	105.37	-0.30	1.35	2.08	2.80	64	58	43	增持
平均		325.10	3.64				43	39	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 6: 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) 2022.11.18	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	512.82	4.28	0.49	0.60	0.70	18	19	16	未评级
0853.HK	微创医疗	342.72	7.82	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	308.67	21.05	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	51.46	1.20	2.02	0.00	0.00	23	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	118.07	-4.49	0.06	0.00	0.00	33	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	55.49	11.76	0.84	0.85	1.00	16	17	15	未评级
9997.HK	康基医疗	91.96	8.78	0.37	0.32	0.38	19	23	19	未评级
1789.HK	爱康医疗	86.25	1.44	0.08	0.18	0.25	69	43	32	未评级
2500.HK	启明医疗-B	56.01	8.73	-0.85	-0.92	-0.68	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	63.79	1.53	-0.08	-0.09	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	54.87	15.88	-0.85	-0.50	-0.36	-	-	-	未评级
平均		158.37	7.09				30	26	20	

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)

5 往期观点复盘

表 7: 往期投融资周报观点复盘整理

报告标题	主要观点复盘
晖致布局眼药, 华夏眼科 IPO (2022.11.12)	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。
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

资料来源: 浙商证券研究所

6 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>