

医药生物

报告日期：2022年11月28日

# MSD 收购 Imago，上海新政支持创新

## ——投融资周报 20221128

### 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、IVD、CXO、上游设备等，投资轮次较为分散。ADC 新药研发商普灵生物、医疗器械研发商维伟思医疗、抗癌新药研发商 FogPharma、专注于微生物表达体系 CDMO 服务提供商耀海生物分别收获超亿元大额融资。

**二级市场方面：**11月24日，国内器官移植企业健耕医药科创板 IPO 获受理，拟募资 10.23 亿元。募集资金将用于器官移植创新研发平台研发、肾脏移植设备的国产化、升级以及肝移植设备及移植领域体外诊断试剂产品注册及推广。

**本周主要收并购与 MNC 投资事件：**11月21日，默沙东宣布通过其子公司将以每股 36.00 美元的现金收购 Imago BioSciences, Inc.，股权总价值约 13.5 亿美元。Imago BioSciences 是一家临床阶段生物制药公司，开发用于治疗骨髓增生性肿瘤（MPN）和其他骨髓疾病的新药。默沙东总裁表示，此次收购扩大了公司的产品组合，并加强了公司在血液学领域的影响力

#### □ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

11月21日，上海市人民政府办公厅发布关于印发《上海市加快打造全球生物医药研发经济和产业化高地的若干政策措施》的通知，《措施》内容包括6个方面共16条。瞄准合成生物学、基因编辑、干细胞与再生医学、细胞治疗与基因治疗、人工智能辅助药物设计等重点领域，布局若干市级科技重大专项和战略性新兴产业重大项目。

#### □ 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（2022.11.25）

本周国内创新指数回调，海外 XBI 表现持续疲软。本周 XBI 指数下跌 0.01%，跑输标准普尔 500 指数 1.57pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 27.65%，跑输标准普尔 500 指数 11.93pct。本周 CS 创新药指数下跌 5.98%，跑输沪深 300 指数 5.30pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 25.28%，跑输沪深 300 指数 1.70pct。本周恒生医疗保健指数下跌 7.47%，跑输恒生指数 5.14pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 29.47%，跑输恒生指数 4.58pct。

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 股创新药械均出现大幅回调。A 股创新药械板块平均跌幅分别为 -6.21% 及 -5.52%。

### 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 《政策再细化，关注新主线——医药行业周报 20221126》

2022.11.26

2 《医保谈判下的中药创新药——中药行业重点政策跟踪》

2022.11.25

3 《海外 CXO 业绩梳理，AZ 补强罕见病——投融资周报

20221120》 2022.11.22

其中涨幅排名前五的个股分别为拱东医疗（3.49%）、迈瑞医疗（0.76%）、信立泰（-0.49%）、澳华内镜（-0.59%）、普门科技（-1.47%）。本周 H 股创新药械板块涨幅分别达到-7.22%及-7.74%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为：三生制药（17.44%）、丽珠医药（0.00%）、康基医疗（-0.67%）、先健科技（-2.75%）、威高股份（-4.28%）。

#### □ 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：普灵生物大额获融，健耕医药科创板 IPO 受理 .....	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：MSD 13.5 亿收购 Imago.....	5
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 10 月） .....	6
<b>2 本周创新药械相关政策及事件梳理</b> .....	<b>7</b>
2.1 上海大力支持生物医药，新药持有人最高支持 7500 万元.....	7
<b>3 全球创新药械板块表现跟踪</b> .....	<b>7</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 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
图 7: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2022.11.25) .....	7
图 8: 恒生医疗保健指数与恒生指数表现 (更新至 2022.11.25) .....	8
图 9: 中证创新药指数与沪深 300 表现 (更新至 2022.11.25) .....	8
表 1: 本周一级市场重大投融资事件梳理 .....	5
表 3: A 股创新药板块估值梳理 (Wind 创新药概念板块) .....	9
表 4: H 股创新药板块估值梳理 (Wind 港股股创新药概念板块) .....	10
表 5: A 股医疗器械板块估值梳理 (Wind 医疗器械精选板块) .....	11
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) .....	12
表 7: 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：普灵生物大额获融，健耕医药科创板 IPO 受理

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、CXO、上游设备等，投资轮次较为分散。ADC 新药研发商普灵生物、医疗器械研发商维伟思医疗、抗癌新药研发商 FogPharma、专注于微生物表达体系 CDMO 服务提供商耀海生物分别收获超亿元大额融资。

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
普灵生物	ADC 药物研发商	/	数亿元人民币	建立公司自主知识产权的技术平台并推进 ADC 候选药物临床前研发	祥峰投资等
安益谱	质谱仪制造商	A 轮	近亿人民币	用于推进公司临床超高效液相色谱串联质谱系统的产业化及医疗器械认证	绿河投资等
圣德医疗	心脏瓣膜植入治疗技术研发商	PreB 轮	数千万人民币	用于加速公司在结构性心脏病领域产业闭环在全国落地	无锡金投
英术生命	高端医用内窥镜系统产品研发商	PreA 轮	数千万人民币	用于高端内窥镜的研发，荧光光学硬管镜的扩产以及销售渠道的搭建	华大共赢等
泛肽生物	体外诊断产品研发、生产商	A 轮	数千万人民币	用于公司在流式细胞技术平台的持续研发与市场拓展	元生创投
耀海生物	微生物表达体系 CDMO 服务提供商	B+轮	1 亿人民币	用于研发中心建设运营，CRO 技术平台升级和人才团队扩充	中金启德基金等
维伟思医疗	医疗器械研发商	PreB 轮	数亿人民币	用于 WCD 产品临床试验推进	国投创合等
Nyra Medical	医疗设备研发商	A 轮	2000 万美元	用于研发新型经导管二尖瓣修复技术	Vensana Capital 等
CatalYm	癌症治疗用生物药研发商	C 轮	5000 万欧元	用于开展 vi-sugromab 的创新免疫疗法的第二阶段研究	Jeito Capital 等
Turbine	基于人工智能的生物新药研发商	A 轮	2000 万美元	用于推动针对 DNA 损伤修复的项目	Merck GHI Fund 等
Opna Bio	生物新药研发商	A 轮	3800 万美元	用于开发肿瘤领域的新型脆弱 X 型智力障碍蛋白（FMRP）抑制剂	Northpond Ventures 等
FogPharma	抗癌新药研发商	D 轮	1.78 亿美元	用于推进和加速公司的 Helicon™ 多肽疗法	Pagsgroup 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 24 日，国内器官移植企业健耕医药科创板 IPO 获受理，拟募资 10.23 亿元。募集资金将用于器官移植创新研发平台研发、肾脏移植设备的国产化、升级以及肝移植设备及移植领域体外诊断试剂产品注册及推广。

### 1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：MSD 13.5 亿收购 Imago

11 月 21 日，默沙东宣布通过其子公司将以每股 36.00 美元的现金收购 Imago BioSciences, Inc.，股权总价值约 13.5 亿美元。Imago BioSciences 是一家临床阶段生物制药公司，开发用于治疗骨髓增生性肿瘤（MPN）和其他骨髓疾病的新药，其核心资产是一款正在临床二期用于治疗慢性骨髓增生性肿瘤（MPN）的赖氨酸去甲基化酶 1（LSD1）抑制剂 Bomedemstat。默沙东总裁表示，此次收购扩大了公司的产品组合，并加强了公司在血液学领域的影响力。

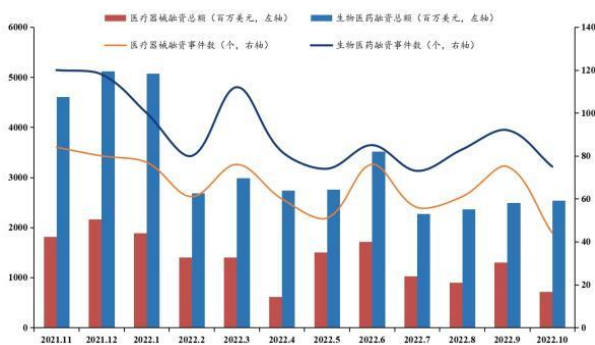
### 1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 10 月）

**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%。

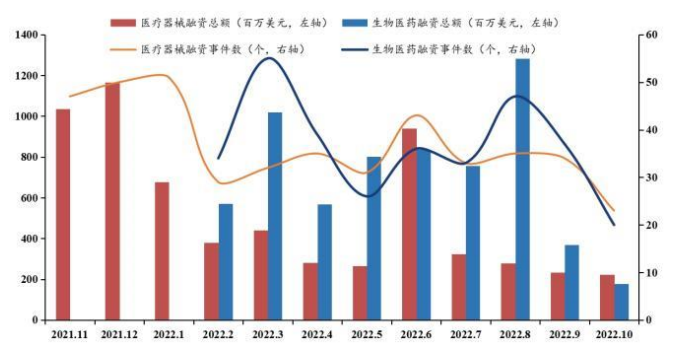
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是 10 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 47 起与 15 起。

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



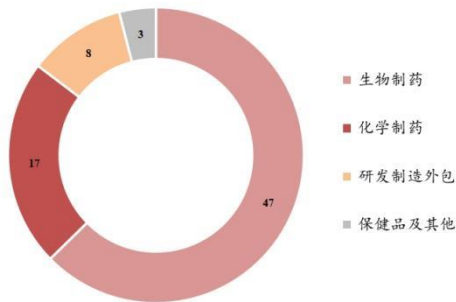
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2： 2021 年 11 月-2022 年 10 月国内医疗健康领域融资概况



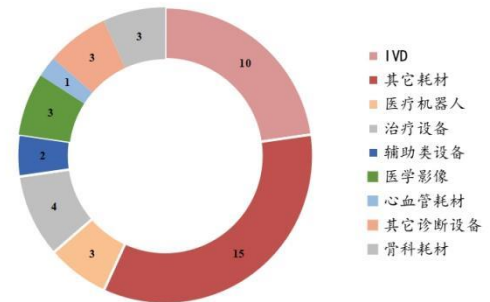
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

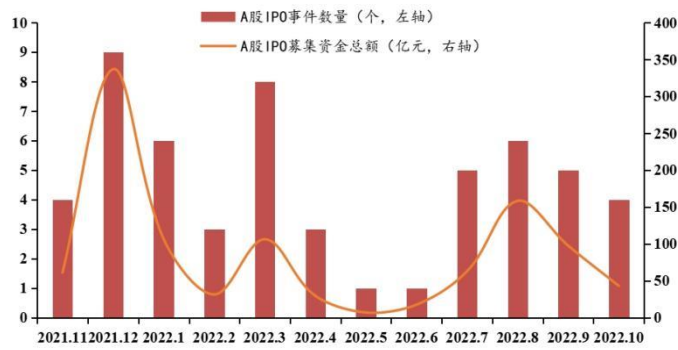
图4： 2022 年 10 月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

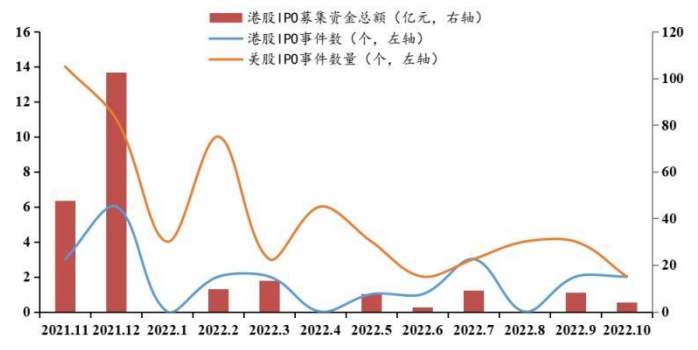
**海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位，A 股医疗健康领域 IPO 推进稳定。**2022 年 9 月，A 股医药生物行业共 4 家公司上市，分别为康为世纪、中科美菱、美好医疗、毕得医药等。此外，港股 10 月共发生 2 起医疗健康领域公司 IPO；美股 10 月共发生 2 起 IPO 事件，较上个月下降 2 起。

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 上海大力支持生物医药，新药持有人最高支持 7500 万元

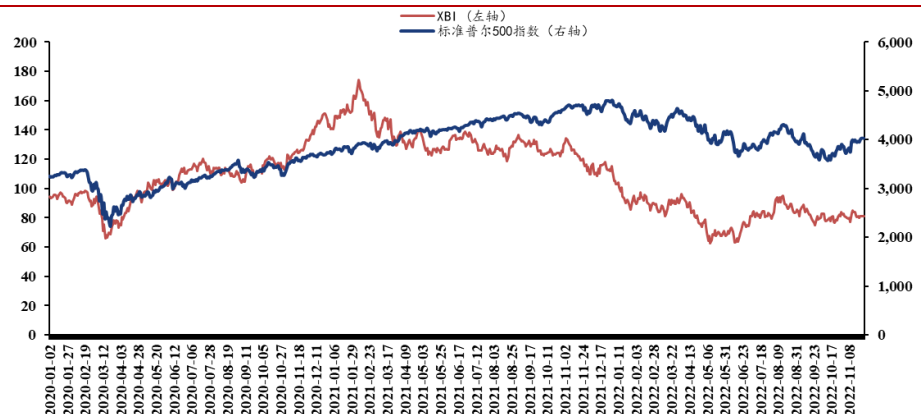
11月21日，上海市人民政府办公厅发布关于印发《上海市加快打造全球生物医药研发经济和产业化高地的若干政策措施》的通知，《措施》内容包括6个方面共16条。瞄准合成生物学、基因编辑、干细胞与再生医学、细胞治疗与基因治疗、人工智能辅助药物设计等重点领域，布局若干市级科技重大专项和战略性新兴产业重大项目。主要目标是到2025年，实现上海研发经济总体规模达到1000亿元以上，培育或引进100个以上创新药和医疗器械重磅产品，培育50家以上具备生物医药研发、销售、结算等复合功能的创新型总部，培育20家以上高水平生物医药孵化器和加速器。

具体措施包括：对由本市注册申请人获得药品注册证书，委托外省市企业（包括关联公司）生产实现产出的1类创新药，给予不超过研发投入的30%、最高不超过2000万元资金支持；每个单位每年累计支持额度不超过7500万元等。

## 3 全球创新药械板块表现跟踪

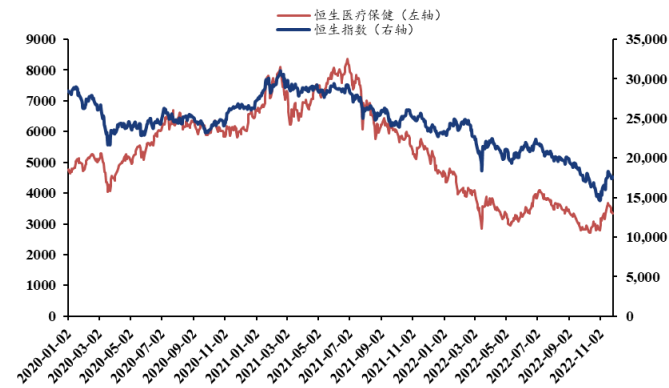
本周国内创新指数回调，海外XBI表现持续疲软。本周XBI指数下跌0.01%，跑输标准普尔500指数1.57pct。2022年以来XBI指数累计下跌27.65%，跑输标准普尔500指数11.93pct。本周CS创新药指数下跌5.98%，跑输沪深300指数5.30pct。2022年以来CS创新药累计下跌25.28%，跑输沪深300指数1.70pct。本周恒生医疗保健指数下跌7.47%，跑输恒生指数5.14pct。2022年以来恒生医疗保健累计下跌29.47%，跑输恒生指数4.58pct。

图7: XBI及标准普尔指数表现（更新至2022.11.25）



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 2022.11.25)



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 2022.11.25)



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 股创新药械均出现大幅回调。A 股创新药械板块平均跌幅分别为-6.21%及-5.52%。其中涨幅排名前五的个股分别为拱东医疗 (3.49%)、迈瑞医疗 (0.76%)、信立泰 (-0.49%)、澳华内镜 (-0.59%)、普门科技 (-1.47%)。本周 H 股创新药械板块涨幅分别达到-7.22%及-7.74%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为: 三生制药 (17.44%)、丽珠医药 (0.00%)、康基医疗 (-0.67%)、先健科技 (-2.75%)、威高股份 (-4.28%)。

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) 2022.11.25	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
000513.SZ	丽珠集团	349.71	0.48	1.90	2.06	2.39	19	18	16	未评级
000661.SZ	长春高新	663.50	-7.13	9.28	11.76	14.82	16	14	11	未评级
000963.SZ	华东医药	704.58	-8.22	1.31	1.50	1.81	30	27	22	未评级
002007.SZ	华兰生物	371.08	-5.31	0.71	0.84	0.99	32	24	20	未评级
002019.SZ	亿帆医药	156.69	-5.89	0.23	0.56	0.65	82	23	20	未评级
002038.SZ	双鹭药业	90.30	-6.79	0.41	-	-	40	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	193.86	-8.16	0.79	0.91	1.10	22	21	17	未评级
002294.SZ	信立泰	381.04	-0.49	0.48	0.62	0.74	56	55	46	未评级
002399.SZ	海普瑞	201.46	-5.05	0.16	0.69	0.90	47	20	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	330.57	-5.93	0.78	1.13	1.30	20	21	18	未评级
002653.SZ	海思科	239.75	-4.25	0.32	0.25	0.40	139	89	55	未评级
002773.SZ	康弘药业	150.15	-6.69	0.46	-	-	29	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	510.95	-9.38	2.89	8.47	7.68	17	16	18	买入
300009.SZ	安科生物	170.34	-3.78	0.12	0.41	0.53	46	25	19	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,446.56	-5.00	6.38	4.42	4.77	20	20	19	增持
300142.SZ	沃森生物	695.72	-7.89	0.27	0.74	1.12	117	59	39	未评级
300238.SZ	冠昊生物	29.88	-5.05	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	792.85	-6.98	3.29	3.07	3.78	29	30	24	买入
300357.SZ	我武生物	258.65	-5.53	0.65	0.78	0.99	66	63	50	未评级
300558.SZ	贝达药业	210.83	-4.94	0.92	0.72	1.27	152	70	40	未评级
300601.SZ	康泰生物	386.91	-8.99	1.13	0.46	1.62	90	76	21	未评级
300725.SZ	药石科技	163.31	-7.96	2.44	1.77	2.61	56	46	31	买入
300759.SZ	康龙化成	792.66	-4.46	1.39	1.33	2.02	50	50	33	买入
300841.SZ	康华生物	124.12	-9.18	6.16	6.12	9.33	17	15	10	未评级
600079.SH	人福医药	342.22	-4.90	0.85	1.42	1.35	13	15	16	未评级
600196.SH	复星医药	935.45	-8.84	1.77	1.68	2.22	26	21	16	买入
600267.SH	海正药业	133.84	-5.18	0.41	0.50	0.60	42	22	19	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,528.00	-1.59	0.71	0.68	0.78	72	58	51	未评级
600380.SH	健康元	236.33	-5.40	0.69	0.80	0.93	16	15	13	未评级
600535.SH	天士力	175.61	-9.65	1.57	0.69	0.77	32	17	15	未评级
600739.SH	辽宁成大	201.62	-2.08	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	184.81	-1.28	0.66	0.82	0.57	11	11	16	未评级
601607.SH	上海医药	690.86	-4.30	1.38	1.54	1.76	13	12	11	未评级
603087.SH	甘李药业	189.24	-11.43	2.59	0.77	0.97	113	44	35	未评级
603127.SH	昭衍新药	316.91	-10.70	1.04	1.75	2.15	34	34	28	买入
603259.SH	药明康德	2,425.78	-5.28	1.72	3.07	3.29	27	27	25	买入
603456.SH	九洲药业	344.05	-5.56	0.76	1.08	1.49	38	38	28	买入
603858.SH	步长制药	235.59	-4.74	1.17			18			未评级
688166.SH	博瑞医药	88.64	-6.57	0.60	0.65	0.75	33	33	29	增持
688177.SH	百奥泰	96.48	-5.78	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	540.93	-8.37	7.74	-1.01	0.94	-	-	233	增持
688202.SH	美迪西	194.92	-14.24	3.25	5.50	8.59	51	41	26	增持

688222.SH	成都先导	60.90	-9.15	0.16	0.18	0.23	138	82	65	未评级
688321.SH	微芯生物	99.97	-2.05	0.05	0.05	0.24	-	-	103	未评级
688505.SH	复旦张江	95.49	-6.45	0.21			73			未评级
688520.SH	神州细胞-U	378.54	-9.83	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		432.86	-6.22				48	35	33	

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) 2022.11.25	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	236.62	-8.27	1.23	1.39	1.49	6	7	6	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	18.22	-5.07	0.60	0.59	0.69	6	5	5	未评级
1093.HK	石药集团	1,147.98	-4.37	0.47	0.51	0.57	18	19	17	未评级
1177.HK	中国生物制药	797.71	-5.78	0.78	0.19	0.20	8	22	21	未评级
1513.HK	丽珠医药	240.90	0.00	1.90	2.00	2.30	12	13	11	未评级
1521.HK	方达控股	46.22	-4.26	0.01	0.01	0.02	26	184	146	未评级
1530.HK	三生制药	197.06	17.44	0.68	0.72	0.80	10	11	10	未评级
1558.HK	东阳光药	52.80	-8.81	-0.67	0.40	0.42	-	15	14	未评级
1877.HK	君实生物	282.53	-18.12	-0.79	-2.08	-1.03	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	106.85	-5.05	-0.04	0.20	0.25	-	15	12	未评级
2196.HK	复星医药	646.06	-8.51	1.77	1.85	2.44	16	13	10	未评级
2269.HK	药明生物	2,014.84	-7.55	0.80	1.13	1.55	42	42	31	未评级
2359.HK	药明康德	2,283.97	-8.15	1.72	2.80	3.29	23	28	23	未评级
2616.HK	基石药业-B	39.98	-11.14	-1.61	-0.96	-0.53	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	824.39	-5.82	0.46	0.47	0.53	26	30	26	未评级
3759.HK	康龙化成	500.25	-8.20	1.39	1.67	2.23	29	25	19	未评级
6160.HK	百济神州	1,423.00	-12.59	-1.05	-0.54	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	243.00	-18.17	7.74	-0.78	0.53	-	-	185	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	178.20	-14.84	-0.04	-0.46	-0.20	-	-	-	未评级
平均		593.71	-7.22				19	31	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 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	
		2022.11.25	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
002223.SZ	鱼跃医疗	333.02	-13.31	1.48	1.48	1.75	26	22	19	未评级
300003.SZ	乐普医疗	428.58	-4.39	0.91	1.14	1.31	27	20	17	未评级
300244.SZ	迪安诊断	171.14	-5.84	1.86	4.14	3.26	7	7	8	未评级
300326.SZ	凯利泰	54.14	-7.36	0.23	0.00	0.00	34	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	92.64	-6.50	0.98	1.21	1.41	15	13	11	增持
300406.SZ	九强生物	103.93	-4.85	0.69	0.71	1.06	29	25	17	未评级
300463.SZ	迈克生物	114.23	-8.17	1.56	1.53	1.75	15	12	11	未评级
300482.SZ	万孚生物	168.29	-3.20	1.43	3.40	2.42	13	11	16	未评级
300529.SZ	健帆生物	257.67	-4.78	1.48	1.78	2.39	21	18	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	271.49	-7.73	0.62	0.76	1.00	44	40	30	未评级
300633.SZ	开立医疗	214.32	-5.31	0.58	0.81	1.07	61	62	47	未评级
300639.SZ	凯普生物	87.68	-2.73	1.94	3.83	4.38	5	5	5	买入
300642.SZ	透景生命	37.39	-6.48	0.98	0.94	1.22	26	24	19	未评级
300653.SZ	正海生物	73.84	-8.23	0.94	1.17	1.50	37	35	27	未评级
300676.SZ	华大基因	243.42	-4.58	3.53	0.00	0.00	31	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	154.80	-5.93	11.27	0.00	0.00	14	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	102.37	-5.86	0.60	0.74	0.81	36	35	32	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,989.05	0.76	6.60	8.07	9.77	42	41	34	买入
300832.SZ	新产业	388.35	-3.16	1.24	1.60	2.06	32	31	24	未评级
300896.SZ	爱美客	961.03	-9.81	4.43	6.59	9.58	77	67	46	未评级
600529.SH	山东药玻	178.91	-3.62	0.89	1.05	1.30	29	29	23	未评级
603392.SH	万泰生物	1,363.09	-3.57	2.23	6.37	7.89	29	24	19	增持
603658.SH	安图生物	359.74	-4.87	1.66	2.12	2.74	31	29	22	未评级
603987.SH	康德莱	64.03	-7.29	0.66	0.85	1.04	19	17	14	未评级
688016.SH	心脉医疗	135.81	-7.26	4.39	5.65	7.40	37	33	25	未评级
688029.SH	南微医学	146.39	-12.75	1.73	1.81	2.48	48	43	32	增持
688050.SH	爱博医疗	221.61	-6.56	1.63	2.33	3.28	96	90	64	未评级
688085.SH	三友医疗	61.75	-2.32	0.83	0.93	1.17	31	29	23	未评级
688139.SH	海尔生物	219.90	-1.91	2.66	1.87	2.61	36	37	26	增持
688161.SH	威高骨科	223.96	-3.11	1.73	2.00	2.44	35	28	23	未评级
688198.SH	佰仁医疗	177.76	-8.63	0.38	0.78	1.34	252	169	98	未评级
688301.SH	奕瑞科技	341.72	-1.48	6.66	8.47	11.23	51	56	42	增持
688366.SH	昊海生科	133.02	-8.69	2.02	1.75	2.49	65	44	31	未评级
688389.SH	普门科技	87.78	-1.47	0.45	0.60	0.80	40	35	26	未评级
688575.SH	亚辉龙	122.59	-6.77	0.36	1.37	1.56	13	16	14	增持
688580.SH	伟思医疗	38.15	-12.33	2.59	1.86	2.84	29	30	20	增持
688613.SH	奥精医疗	33.11	-10.36	0.91			33			未评级
688617.SH	惠泰医疗	191.64	-4.02	3.12	4.86	6.65	63	59	43	未评级
688626.SH	翔宇医疗	53.50	-10.68	1.26	1.03	1.32	33	32	25	增持
688677.SH	海泰新光	101.80	-3.38	1.35	2.08	2.80	61	56	42	增持
平均		312.59	-5.96				41	37	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 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) 2022.11.25	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	490.89	-4.28	0.49	0.60	0.70	17	18	15	未评级
0853.HK	微创医疗	300.70	-12.26	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	260.26	-15.68	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	46.84	-8.97	2.02	0.00	0.00	21	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	114.82	-2.75	0.06	0.00	0.00	32	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	51.65	-6.93	0.84	0.85	1.00	14	16	14	未评级
9997.HK	康基医疗	91.34	-0.67	0.37	0.00	0.00	19	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	78.10	-9.44	0.08	0.18	0.25	62	39	29	未评级
2500.HK	启明医疗-B	51.07	-8.82	-0.85	-0.92	-0.68	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	58.26	-8.68	-0.08	-0.09	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	51.21	-6.67	-0.85	-0.50	-0.36	-	-	-	未评级
平均		145.01	-7.74				28	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 7: 往期投融资周报观点复盘整理

报告标题	主要观点复盘
海外 CXO 业绩梳理, AZ 补强罕见病 (2022.11.19)	海外 CXO 3Q22 表现整体向好, 看好 Biotech 需求重回
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

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>