

医药生物

报告日期：2022年12月06日

医药月度回暖，赛赋医药获融

——投融资周报 20221206

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、上游设备耗材等，投资轮次较为分散。临床前 CRO 赛赋医药、医药零售经营及管理解决方案提供商华瓴科技、神经退行性疾病治疗新药开发商等都收获超亿元大额融资。

二级市场方面：11月30日，东星医疗深交所创业板 IPO，资净额约 10.03 亿元。东星医疗长期深耕微创外科医疗器械领域，主营业务为以吻合器为代表的外科手术医疗器械研发、生产与销售。

本周主要收购与 MNC 投资事件：11月29日，爱尔眼科发布公告称公司拟以 9 亿元收购西安爱尔、泉州爱尔等 26 家医院部分股权；11月29日，复星医药发布公告称其附属公司拟收购 CDMO 业务公司 Phixen S.A.S. 全部股权；11月29日，华润三九发布公告称公司拟以 29.02 亿元收购昆药集团 28% 股权；11月29日，阿斯利康发布公告称公司拟以 3.2 亿美元收购生物技术公司 Neogene Therapeutics。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

11月29日，安徽省医药集中采购平台发布《安徽省 2022 年度部分化学药品及生物制剂集中采购文件》。此次公布的 46 个化药、生物药品品种中，包括利妥昔单抗等生物类似药明星单品。

□ 2022 年月度投融资数据整理（更新至 2022 年 11 月）

全球：11 月投融资数据持续波动：生物医药回暖、医疗器械投融资连续两个月下行。2022 年 11 月全球生物医药领域共发生 79 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额约 29.90 亿美元，环比上升约 18%；2022 年 11 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 5.62 亿美元，环比下降约 22%。

国内：生物医药反弹，医疗器械连续 5 个月下行。2022 年 11 月国内生物医药领域累积发生 28 起融资事件，融资总额为 5.87 亿美元，环比上升约 232%；2022 年 11 月医疗器械领域共发生 36 起融资事件，融资总额为 1.62 亿美元，环比下降约 27%。从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是 11 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 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 11 月，A 股医药生物行业共 5 家公司上市，分别为东星医疗、新天地、华夏眼科、泓博医药、怡和嘉业等。此外，港股 11 月共发生 1 起医疗健康领域公司 IPO；美股 11 月共发生 3 起 IPO 事件。

□ 全球创新药械板块表现梳理（2022.12.2）

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 0.06%，跑输标准普尔 500 指数 1.47pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 27.60%，跑输标准普尔 500 指数 12.07pct。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。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。

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 股创新药械回暖。A 股创新药械板块平均涨幅分别为 0.10% 及 2.49%。其中涨幅排名前五的个股分别为万孚生物（24.51%）、亚辉龙（17.35%）、步长制药（14.55%）、诺唯赞（13.54%）、鱼跃医疗（11.59%）。本周 H 股创新药械板

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 《疫情主线明确，防疫产业链强势领涨——医药行业月度报告》 2022.12.01
- 2 《【浙商医药】2023 年医药投资策略：拥抱新周期》 2022.11.30
- 3 《MSD 收购 Imago，上海新政支持创新 ——投融资周报 20221128》 2022.11.28

块涨幅分别达到+4.28%及+10.94%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为：启明医疗-B（18.48%）、微创机器人（17.68%）、微创医疗（16.28%）、康哲药业（14.85%）、爱康医疗（13.71%）。

□ **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：赛赋医药大额获融，东星医疗创业板 IPO	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：复星医药收欧洲 CDMO，阿斯利康完善 CGT 能力	5
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 11 月）	6
2 本周创新药械相关政策及事件梳理	7
2.1 安徽集采纳入生物类似药	7
3 全球创新药械板块表现跟踪	7
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 11 月全球医疗健康领域融资概况	6
图 2: 2021 年 11 月-2022 年 11 月国内医疗健康领域融资概况	6
图 3: 2022 年 11 月全球生物医药细分领域融资事件分布	7
图 4: 2022 年 11 月全球医疗器械细分领域融资事件分布	7
图 5: 2021.11-2022.11 国内医疗健康领域 IPO 概况	7
图 6: 2021.11-2022.11 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 2022.12.2)	8
图 8: 恒生医疗保健指数与恒生指数表现 (更新至 2022.12.2)	8
图 9: 中证创新药指数与沪深 300 表现 (更新至 2022.12.2)	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：赛赋医药大额获融，东星医疗创业板 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、CXO、上游设备耗材等，投资轮次较为分散。临床前 CRO 赛赋医药、医药零售经营及管理解决方案提供商华瓴科技、神经退行性疾病治疗新药开发商等都收获超亿元大额融资。

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
南粟科技	泛脑功能障碍数字疗法领域产品研发商	A 轮	数千万人民币	用于公司临床推进脑功能障碍数字疗法产业化及医疗器械注册工作	树兰俊杰资本
中科睿极	细胞培养设备和耗材开发商	A+轮	数千万人民币	用于干细胞药物、干细胞外泌体临床研究、培养基及微载体产线建设、生物反应器研发及医疗器械产品研发	泰越资本等
康湃医疗	女性乳腺癌防治解决方案提供商	A 轮	数千万人民币	用于加快公司现有乳腺癌相关产品在国内外的商业化落地	博永投资
迈克赛德	医疗设备和配套试剂耗材研发、生产销售商	A 轮	数千万人民币	用于推进公司高端模块化尿液流水线商业化及国内外营销团队的扩充	长春市股权投资基金等
华瓴科技	医药零售经营、管理解决方案提供商	A 轮	数亿人民币	用于数字化平台研发、市场拓展及创新业务的搭建	深创投等
滬港中科	生物医药临床前研发服务商	B 轮	近亿人民币	用于推进创新药物和器械临床前评价所需关键资源建设和香港及国际业务发展布局。	济时资本等
赛赋医药	临床前 CRO	D 轮	5 亿人民币	用于进一步夯实 CRO 服务平台，加快新一代细胞基因治疗药物（CGT）技术平台能力建设和实验设施扩建	国投创业等
August Bioservices	药物开发和研究合同服务提供商	B 轮	6500 万美元	用于加快新疗法在药物开发上的进展	Oak HC/FT 等
Carrick Therapeutics	癌症新药开发商	C 轮	2500 万美元	用于正在进行和计划进行的临床试验	Evotec 等
Vial	CRO	B 轮	6700 万美元	用于加速药物的临床开发	General Catalyst 等
Cajal Neuroscience	神经退行性疾病治疗新药开发商	A 轮	9600 万美元	用于推进神经退行性治疗方法	Lux Capital 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30日，东星医疗深交所创业板 IPO，资净额约 10.03 亿元。东星医疗长期深耕微创外科医疗器械领域，主营业务为以吻合器为代表的外科手术医疗器械研发、生产与销售。根据招股书披露，此次募集资金将用于微创医疗器械零部件智能制造及扩产项目、威克医疗微创外科新产品项目、医疗外科器械研发中心项目。

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：复星医药收欧洲 CDMO，阿斯利康完善 CGT 能力

11月29日，爱尔眼科发布公告称公司拟以 9 亿元收购西安爱尔、泉州爱尔等 26 家医院部分股权。此次拟收购的 26 家医院中，除西安、郑州以外，其余均为基层医疗机构，分布在全国 18 个省份，更广泛的地域及下沉的市场将更好地满足基层眼病患者的需求。爱尔

眼科此次收购基于标的医院的基础条件和发展趋势，有利于公司完善区域市场布局，形成规模效应，并进一步加速下沉和服务。

11月29日，复星医药发布公告称其附属公司拟收购CDMO业务公司Phixen S.A.S.全部股权。本次收购有助于公司实现欧洲市场产品和服务供应能力的拓展。目标公司专注于CDMO业务，在无菌产品（包括高壁垒复杂制剂）、生物制品的技术开发和制造领域拥有丰富的技术积累和经验。

11月29日，华润三九发布公告称公司拟以29.02亿元收购昆药集团28%股权。交易完成后，昆药集团将成为华润三九的控股子公司。华润三九表示，收购昆药集团后，将在原有业务基础上，进一步拓宽主要产品矩阵，补充传统国药品牌，尤其是以三七和青蒿为原材料的天然植物药产品。

11月29日，阿斯利康发布公告称公司拟以3.2亿美元收购生物技术公司Neogene Therapeutics。Neogene在TCR-T发现、开发和制造方面具备领先能力。阿斯利康表示，Neogene领先的TCR发现能力和丰富的制造经验补充了公司在过去三年中建立的细胞治疗能力，能够加快开发潜在的治疗细胞疗法。根据协议条款，阿斯利康预计将以现金和无债务的方式收购Neogene公司的所有流通股，在首次支付2亿美元后，再加上基于里程碑的费用，价值高达1.2亿美元。

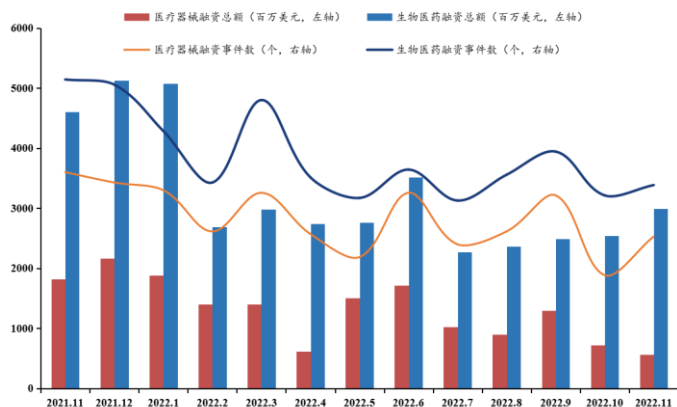
1.3 投融资月度数据整理（更新至2022年11月）

全球：11月投融资数据持续波动：生物医药回暖、医疗器械投融资连续两个月下行。2022年11月全球生物医药领域共发生79起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额约29.90亿美元，环比上升约18%；2022年11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5.62亿美元，环比下降约22%。

国内：生物医药反弹，医疗器械连续5个月下行。2022年11月国内生物医药领域累积发生28起融资事件，融资总额为5.87亿美元，环比上升约232%；2022年11月医疗器械领域共发生36起融资事件，融资总额为1.62亿美元，环比下降约27%。

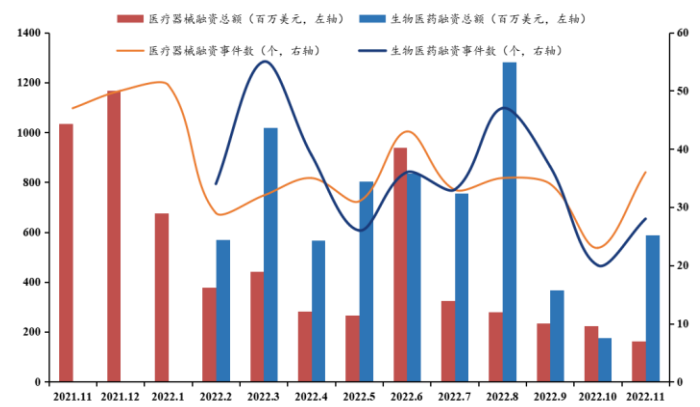
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是11月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了48起与15起。

图1：2021年11月-2022年11月全球医疗健康领域融资概况



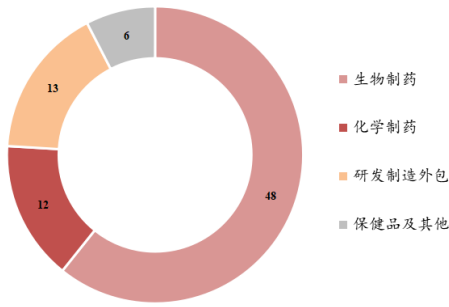
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2021年11月-2022年11月国内医疗健康领域融资概况



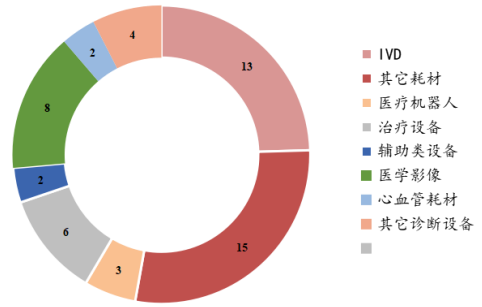
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3: 2022年11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

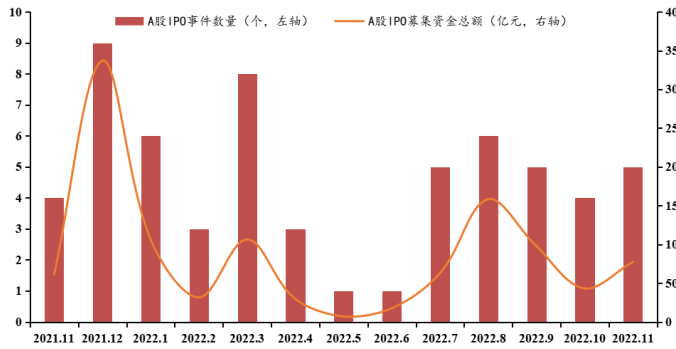
图4: 2022年11月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

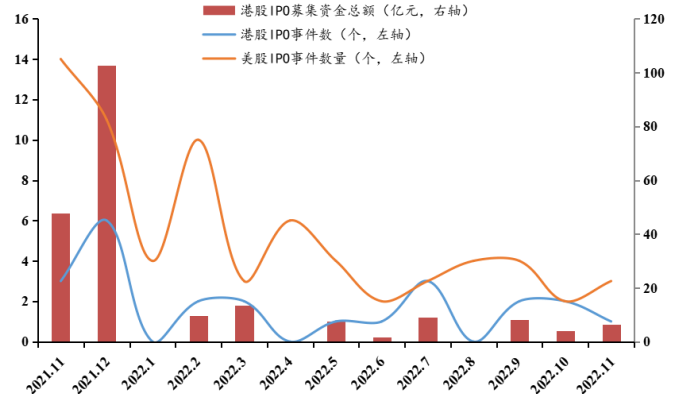
海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位, A 股医疗健康领域 IPO 推进稳定。2022 年 11 月, A 股医药生物行业共 5 家公司上市, 分别为东星医疗、新天地、华夏眼科、泓博医药、怡和嘉业等。此外, 港股 11 月共发生 1 起医疗健康领域公司 IPO; 美股 11 月共发生 3 起 IPO 事件。

图5: 2021.11-2022.11 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: 2021.11-2022.11 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

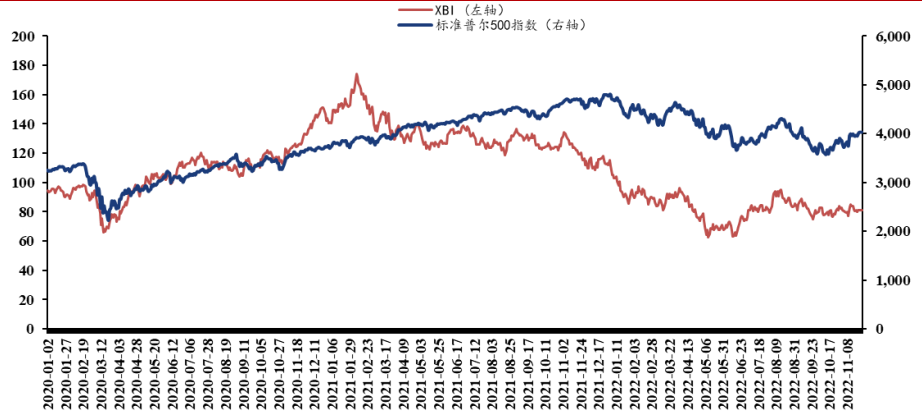
2.1 安徽集采纳入生物类似药

11 月 29 日, 安徽省医药集中采购平台发布《安徽省 2022 年度部分化学药品及生物制剂集中采购文件》。此次公布的 46 个化药、生物品种中, 包括利妥昔单抗等生物类似药明星单品。本次集采除现场谈判、报价外, 其余资质材料均采用网上系统申报方式提交。安徽这次设计的分组规则将原研药放入 A 组, 仿制药、生物类似药放入 B 组。并规定组内仅单品的药品纳入专家谈判, 无须再次报价。此次安徽上报的采购量, 不仅包括全省公立医院、医保定点社会医院, 还将定点药店囊括在内。

3 全球创新药械板块表现跟踪

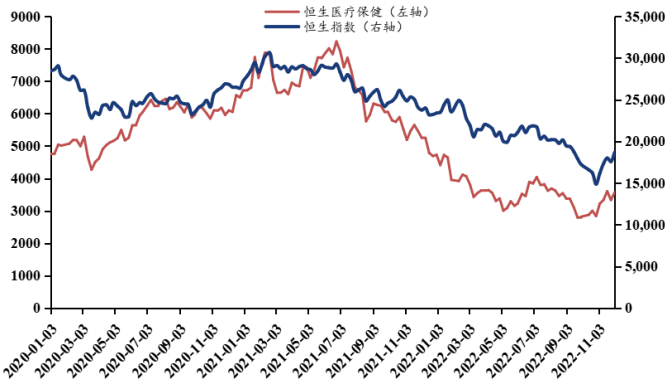
本周国内创新指数回调, 海外 XBI 表现持续疲软。本周 XBI 指数下跌 0.06%, 跑输标准普尔 500 指数 1.47pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 27.60%, 跑输标准普尔 500 指数 12.07pct。本周恒生医疗保健指数下跌 7.47%, 跑输恒生指数 5.14pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 29.47%, 跑输恒生指数 4.58pct。本周 CS 创新药指数下跌 5.98%, 跑输沪深 300 指数 5.30pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 25.28%, 跑输沪深 300 指数 1.70pct。

图7: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2022.12.2)



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 2022.12.2)



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 2022.12.2)



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 股创新药械回暖。A 股创新药械板块平均涨幅分别为 0.10%及 2.49%。其中涨幅排名前五的个股分别为万孚生物 (24.51%)、亚辉龙 (17.35%)、步长制药 (14.55%)、诺唯赞 (13.54%)、鱼跃医疗 (11.59%)。本周 H 股创新药械板块涨幅分别达到+4.28%及+10.94%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为: 启明医疗-B (18.48%)、微创机器人 (17.68%)、微创医疗 (16.28%)、康哲药业 (14.85%)、爱康医疗 (13.71%)。

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) 2022.12.2	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
000513.SZ	丽珠集团	351.30	0.45	1.90	2.06	2.39	19	18	16	未评级
000661.SZ	长春高新	711.86	7.29	9.28	11.76	14.82	17	15	12	未评级
000963.SZ	华东医药	730.89	3.73	1.31	1.50	1.81	31	28	23	未评级
002007.SZ	华兰生物	374.72	0.98	0.71	0.84	0.99	33	24	21	未评级
002019.SZ	亿帆医药	155.46	-0.78	0.23	0.46	0.58	81	28	22	未评级
002038.SZ	双鹭药业	90.61	0.34	0.41	-	-	40	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	195.67	0.94	0.79	0.91	1.10	23	21	18	未评级
002294.SZ	信立泰	382.16	0.29	0.48	0.62	0.74	56	55	46	未评级
002399.SZ	海普瑞	202.34	0.44	0.16	0.69	0.90	47	20	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	337.23	2.01	0.78	1.13	1.30	20	21	18	未评级
002653.SZ	海思科	241.69	0.81	0.32	0.25	0.40	140	90	56	未评级
002773.SZ	康弘药业	149.32	-0.55	0.46	-	-	29	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	492.86	-3.54	2.89	8.47	7.68	16	16	17	买入
300009.SZ	安科生物	167.66	-1.57	0.12	0.41	0.53	45	24	19	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,425.44	-1.46	6.38	4.42	4.77	19	20	19	增持
300142.SZ	沃森生物	658.31	-5.38	0.27	0.74	1.12	111	56	37	未评级
300238.SZ	冠昊生物	29.86	-0.09	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	813.09	2.55	3.29	3.07	3.78	30	30	25	买入
300357.SZ	我武生物	271.27	4.88	0.65	0.78	0.99	69	66	52	未评级
300558.SZ	贝达药业	208.71	-1.01	0.92	0.72	1.27	150	70	39	未评级
300601.SZ	康泰生物	375.59	-2.92	1.13	0.46	1.62	87	73	21	未评级
300725.SZ	药石科技	160.69	-1.60	2.44	1.77	2.61	55	45	31	买入
300759.SZ	康龙化成	774.31	-2.31	1.39	1.33	2.02	49	49	32	买入
300841.SZ	康华生物	122.67	-1.17	6.16	6.12	9.33	17	15	10	未评级
600079.SH	人福医药	375.85	9.83	0.85	1.42	1.35	15	16	17	未评级
600196.SH	复星医药	974.42	4.17	1.77	1.68	2.22	27	22	16	买入
600267.SH	海正药业	132.64	-0.90	0.41	0.50	0.60	42	22	18	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,583.50	2.20	0.71	0.68	0.78	74	60	52	未评级
600380.SH	健康元	232.09	-1.79	0.69	0.80	0.93	16	15	13	未评级
600535.SH	天士力	173.37	-1.28	1.57	0.69	0.77	32	17	15	未评级
600739.SH	辽宁成大	203.76	1.06	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	184.42	-0.22	0.66	0.82	0.57	11	11	16	未评级
601607.SH	上海医药	704.91	2.03	1.38	1.54	1.76	13	12	11	未评级
603087.SH	甘李药业	194.12	2.58	2.59	0.77	0.97	116	45	36	未评级
603127.SH	昭衍新药	312.30	-1.45	1.04	1.75	2.15	33	33	27	买入
603259.SH	药明康德	2,300.29	-5.17	1.72	3.07	3.29	26	25	24	买入
603456.SH	九洲药业	324.53	-5.67	0.76	1.08	1.49	36	36	26	买入
603858.SH	步长制药	269.87	14.55	1.17			21			未评级
688166.SH	博瑞医药	96.32	5.46	0.58	0.65	0.75	36	35	30	增持
688177.SH	百奥泰	94.33	-2.23	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	507.30	-6.22	7.74	-1.01	0.94	-	-	218	增持
688202.SH	美迪西	185.61	-4.78	3.25	5.50	8.59	49	39	25	增持

688222.SH	成都先导	61.50	0.99	0.16	0.18	0.23	139	83	65	未评级
688321.SH	微芯生物	100.42	0.45	0.05	0.05	0.24	-	-	104	未评级
688505.SH	复旦张江	96.01	0.54	0.21			73			未评级
688520.SH	神州细胞-U	334.00	-11.76	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		431.85	0.10				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) 2022.12.2	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	271.68	14.82	1.23	1.39	1.49	7	8	7	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	18.81	3.46	0.60	0.59	0.69	6	6	5	未评级
1093.HK	石药集团	1,084.73	-5.51	0.47	0.51	0.57	17	18	16	未评级
1177.HK	中国生物制药	844.74	5.90	0.78	0.19	0.20	9	23	22	未评级
1513.HK	丽珠医药	244.18	1.36	1.90	2.00	2.30	12	13	11	未评级
1521.HK	方达控股	47.45	2.67	0.01	0.01	0.02	27	189	150	未评级
1530.HK	三生制药	198.28	0.62	0.68	0.72	0.80	10	11	10	未评级
1558.HK	东阳光药	58.08	10.00	-0.67	0.40	0.42	-	16	16	未评级
1877.HK	君实生物	288.01	1.94	-0.73	-1.93	-0.96	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	110.39	3.32	-0.04	0.20	0.25	-	16	12	未评级
2196.HK	复星医药	644.72	-0.21	1.77	1.85	2.44	16	13	10	未评级
2269.HK	药明生物	2,185.74	8.48	0.80	1.13	1.54	46	46	34	未评级
2359.HK	药明康德	2,202.60	-3.56	1.72	2.80	3.29	22	27	23	未评级
2616.HK	基石药业-B	44.28	10.75	-1.61	-0.96	-0.53	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	877.69	6.47	0.46	0.47	0.53	28	31	28	未评级
3759.HK	康龙化成	539.55	7.86	1.39	1.67	2.24	31	27	20	未评级
6160.HK	百济神州	1,593.20	11.85	-1.05	-0.54	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	223.94	-7.84	7.74	-0.78	0.53	-	-	171	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	194.08	8.91	-0.04	-0.46	-0.20	-	-	-	未评级
平均		614.32	4.28				19	32	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	
		2022.12.2	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
002223.SZ	鱼跃医疗	371.62	11.59	1.48	1.48	1.75	29	25	21	未评级
300003.SZ	乐普医疗	425.93	-0.62	0.91	1.14	1.31	26	20	17	未评级
300244.SZ	迪安诊断	170.20	-0.55	1.85	4.12	3.24	7	7	8	未评级
300326.SZ	凯利泰	56.79	4.90	0.23	0.00	0.00	36	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	92.30	-0.37	0.98	1.21	1.41	15	13	11	增持
300406.SZ	九强生物	103.11	-0.79	0.69	0.71	1.06	28	25	16	未评级
300463.SZ	迈克生物	116.92	2.36	1.56	1.53	1.75	15	12	11	未评级
300482.SZ	万孚生物	209.54	24.51	1.43	3.40	2.42	17	14	19	未评级
300529.SZ	健帆生物	259.93	0.88	1.48	1.78	2.39	22	18	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	287.87	6.03	0.62	0.76	1.00	47	42	32	未评级
300633.SZ	开立医疗	221.97	3.57	0.58	0.81	1.07	63	64	49	未评级
300639.SZ	凯普生物	87.68	0.00	1.94	3.83	4.38	5	5	5	买入
300642.SZ	透景生命	37.50	0.31	0.98	0.94	1.22	26	24	19	未评级
300653.SZ	正海生物	75.85	2.73	0.94	1.17	1.50	38	36	28	未评级
300676.SZ	华大基因	244.00	0.24	3.53	0.00	0.00	31	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	158.75	2.56	11.27	0.00	0.00	14	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	107.82	5.33	0.60	0.74	0.81	38	37	33	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,976.81	-0.31	6.60	8.07	9.77	42	41	34	买入
300832.SZ	新产业	382.84	-1.42	1.24	1.60	2.06	31	31	24	未评级
300896.SZ	爱美客	1,072.06	11.55	4.43	6.59	9.58	86	75	52	未评级
600529.SH	山东药玻	193.64	-2.96	0.89	1.05	1.30	31	28	23	未评级
603392.SH	万泰生物	1,382.94	1.46	2.23	6.37	7.89	29	24	19	增持
603658.SH	安图生物	350.18	-2.66	1.66	2.12	2.74	30	28	22	未评级
603987.SH	康德莱	68.13	6.41	0.66	0.85	1.04	20	18	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	136.67	0.64	4.39	5.65	7.40	37	34	26	未评级
688029.SH	南微医学	150.68	2.93	1.73	1.81	2.48	50	44	32	增持
688050.SH	爱博医疗	233.82	5.51	1.63	2.33	3.28	102	95	68	未评级
688085.SH	三友医疗	63.76	3.26	0.83	0.93	1.17	32	30	24	未评级
688139.SH	海尔生物	213.09	-3.09	2.66	1.87	2.61	35	36	26	增持
688161.SH	威高骨科	227.56	1.61	1.73	2.00	2.44	36	28	23	未评级
688198.SH	佰仁医疗	189.10	6.38	0.38	0.78	1.34	268	180	104	未评级
688301.SH	奕瑞科技	336.64	-1.48	6.66	8.47	11.23	51	55	41	增持
688366.SH	昊海生科	135.25	1.68	2.02	1.75	2.49	66	45	31	未评级
688389.SH	普门科技	85.58	-2.50	0.45	0.60	0.80	39	34	25	未评级
688575.SH	亚辉龙	143.85	17.35	0.36	1.37	1.56	16	19	16	增持
688580.SH	伟思医疗	38.61	1.21	2.59	1.86	2.84	29	30	20	增持
688613.SH	奥精医疗	33.65	1.65	0.91			33			未评级
688617.SH	惠泰医疗	198.61	3.64	3.12	4.86	6.65	65	61	45	未评级
688626.SH	翔宇医疗	53.38	-0.24	1.26	1.03	1.32	33	32	25	增持
688677.SH	海泰新光	101.38	-0.41	1.35	2.08	2.80	61	56	42	增持
平均		319.90	2.82				42	38	28	

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) 2022.12.2	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	527.45	7.45	0.49	0.60	0.70	18	19	16	未评级
0853.HK	微创医疗	349.67	16.28	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	306.27	17.68	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	51.19	9.29	2.02	0.00	0.00	23	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	124.08	8.06	0.06	0.00	0.00	35	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	54.72	5.95	0.84	0.85	1.00	15	17	14	未评级
9997.HK	康基医疗	98.27	8.27	0.37	0.00	0.00	20	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	88.81	13.71	0.08	0.18	0.25	71	45	32	未评级
2500.HK	启明医疗-B	60.51	18.48	-0.85	-0.92	-0.68	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	64.03	9.92	-0.08	-0.09	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	53.92	5.29	-0.85	-0.50	-0.36	-	-	-	未评级
平均		161.72	10.94				30	27	21	

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
MSD 收购 Imago, 上海新政支持创新 (2022.11.27)	默沙东加注血液疾病管线, 上海新药持有人最高支持 7500 万
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

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>