

医药生物

报告日期：2022年12月12日

高瓴再收 CRO，康方出海或破纪录

——投融资周报 20221212

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、疫苗、IVD 等，投资轮次较为分散。创新疫苗研发商迈科康生物、mRNA 药物研发商威斯津生物、基因编辑药物研发商新芽基因等都收获超亿元大额融资。

二级市场方面：12月7日，辰光医疗北京证券交易所 IPO，募资净额约 7262 万元。辰光医疗主营超导 MRI 系统的核心硬件及高科技领域特种磁体的研发、生产和销售。

本周主要收购与 MNC 投资事件：12月9日，高瓴与乔治临床 (George Clinical) 签订收购协议，交易价格暂未披露；12月5日，全球领先的听力保健解决方案供应商索诺瓦宣布成功完成对中国海之声集团的收购。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

12月6日，港股创新药企康方生物宣布将授予 Summit Therapeutic (纳斯达克上市公司) 于美国、加拿大、欧洲和日本的开发和商业化的依沃西 (PD-1/VEGF 双特异性抗体) 的独家许可权。据康方生物披露，公司以此将获得 5 亿美元的首付款及最高可达 50 亿美元的包括产品开发、注册和商业里程碑款项付款。本次 License-out 案例有望刷新中国创新药企向海外授权药物的交易记录。

□ 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 (2022.12.9)

本周恒生医疗保健指数大涨，海外 XBI 表现持续疲软。本周 XBI 指数下跌 7.16%，跑输标准普尔 500 指数 3.37pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 28.97%，跑输标准普尔 500 指数 11.51pct。本周恒生医疗保健指数上涨 8.90%，跑赢恒生指数 2.34pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 17.76%，跑输恒生指数 2.82pct。本周 CS 创新药指数下跌 0.16%，跑输沪深 300 指数 3.45pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 25.36%，跑输沪深 300 指数 6.29pct。

国内市场方面，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 0.31% 及 0.77%。其中涨幅排名前五的个股分别为南微医学 (16.58%)、亚辉龙 (10.17%)、昊海生科 (9.05%)、乐普医疗 (8.22%)、心脉医疗 (7.23%)。本周 H 股创新药械板块平均涨幅分别达到 7.63% 及 7.70%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为：亿胜生物科技 (24.62%)、基石药业-B

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 《医药月度回暖，赛赋医药获融 ——投融资周报 20221206》

2022.12.06

2 《拥抱新周期，关注疫情后复苏主线——医药行业周报

20221203》 2022.12.04

3 《新冠疫苗更新报告：持续迭代，强化“第一道防线”》

2022.12.04

(20.22%)、康哲药业(19.13%)、诺诚健华-B(19.09%)、沛嘉医疗-B(17.46%)、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：迈科康生物大额获融，辰光医疗北交所 IPO	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：高瓴收购乔治临床，索诺瓦收购海之声	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 康方生物 License-out 金额或刷新记录	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	6
图 4: 2022 年 11 月全球医疗器械细分领域融资事件分布	6
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 2022.12.9)	7
图 8: 恒生医疗保健指数与恒生指数表现 (更新至 2022.12.9)	8
图 9: 中证创新药指数与沪深 300 表现 (更新至 2022.12.9)	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：迈科康生物大额获融，辰光医疗北交所 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、疫苗、IVD 等，投资轮次较为分散。创新疫苗研发商迈科康生物、mRNA 药物研发商威斯津生物、基因编辑药物研发商新芽基因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
壹基因	癌症基因检测服务提供商	B 轮	数千万人民币	用于肠癌早筛产品的注册申报及胃癌早筛、肝癌早筛的研发等。	诚达药业等
新芽基因	基因编辑药物研发商	A 轮	数千万美元	用于推进公司多个碱基编辑技术治疗管线的临床前研究、IND 申报和临床	BV 百度风投等
迈科康生物	创新疫苗研发商	B+	2 亿人民币	用于公司多个疫苗管线的临床试验、上海人用疫苗生产基地建设	广发乾和等
超目科技	眼部疾病治疗产品研发商	A+轮	近亿人民币	用于全球首创眼球震颤电调控产品的临床与新一代植入式医用芯片的研发	中智众合等
威斯津生物	mRNA 药物研发、生产商	A 轮	1.5 亿人民币	用于推进自主研发的品种临床试验	华鑫资本等
启慧生物	脂质微泡超声造影剂产品研发商	A 轮	数千万人民币	用于公司脂质微泡技术平台建设及脂质微泡超声造影管线开发	苇渡创投等
Pulmocide	呼吸疾病新药研发商	C 轮	5200 万美元	用于资助临床开发、扩大生产规模，以及为公司潜在商业化做准备。	Vivo Capital 等
SonoThera	基因药物研发商	A 轮	6075 万美元	用于开发该公司超声波引导的非病毒基因疗法平台	ARCH Venture Partners 等
Entact	靶向蛋白质精准药物研发商	A 轮	8100 万美元	用于增强蛋白质靶向性的精准药物	VenBio Partners 等
Dantari	靶向疗法研发商	A 轮	4700 万美元	用于推进其差异化抗体药物结合物 (ADC) 和化疗平台	Corner 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，12 月 7 日，辰光医疗北京证券交易所 IPO，募资净额约 7262 万元。辰光医疗主营超导 MRI 系统的核心硬件及高科技领域特种磁体的研发、生产和销售。据招股书披露，本次募集资金将用于磁共振成像核心零部件研发及产业化项目、科研定制型超导磁体研发项目、补充流动资金等。

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：高瓴收购乔治临床，索诺瓦收购海之声

12 月 9 日，高瓴与乔治临床 (George Clinical) 签订收购协议，交易价格未披露。乔治临床拥有超过 20 年的临床 CRO 服务经验，在亚太地区、美国和欧洲管理 39 个地区超过 400 多名员工，为生物制药、医疗器械和诊断客户提供包括所有试验阶段、注册和上市后试验的临床服务。2021 年，乔治临床营收为 6060 万美元，EBITDA 为 820 万美元。高瓴作为亚太地区投资 Biotech 最多的私募股权机构之一，无论是早期的种子孵化还是中后期的投资，都已构成了一个良好的产业生态。

12 月 5 日，全球领先的听力保健解决方案供应商索诺瓦宣布成功完成对中国海之声集团的收购。根据索诺瓦披露，海之声作为中国市场领先的全国听力保健连锁机构之一，在中国 20 余个省份、超过 70 个城市拥有约 200 家门店。本次收购这将大幅增加索诺瓦在快速发展的中国市场的门店覆盖率，并显著提升直接为中国消费者服务的能力。

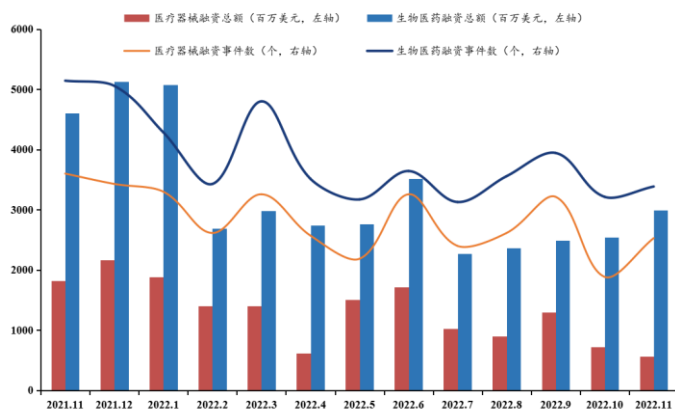
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 11 月）

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%。

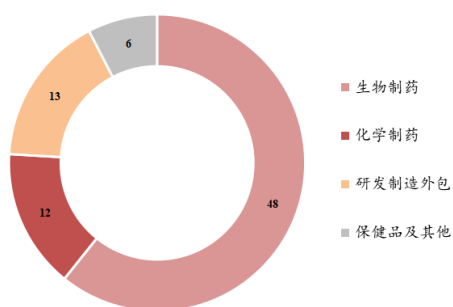
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是 11 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 48 起与 15 起。

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



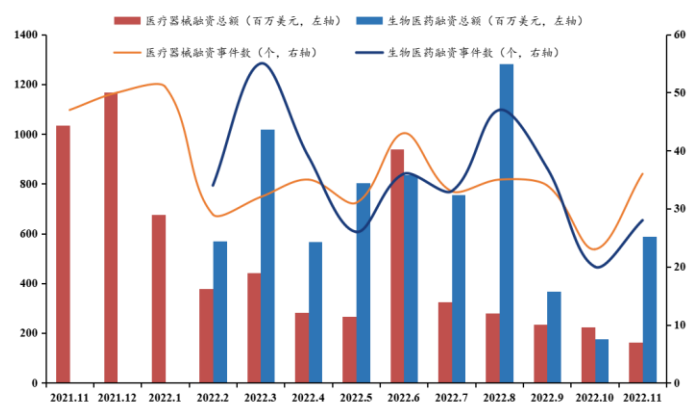
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3： 2022 年 11 月全球生物医药细分领域融资事件分布



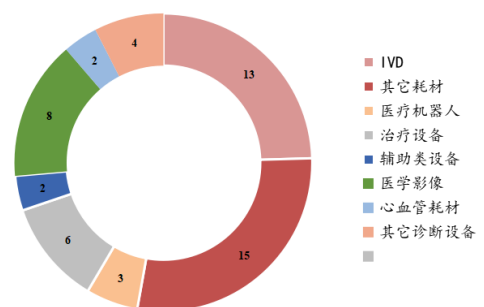
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

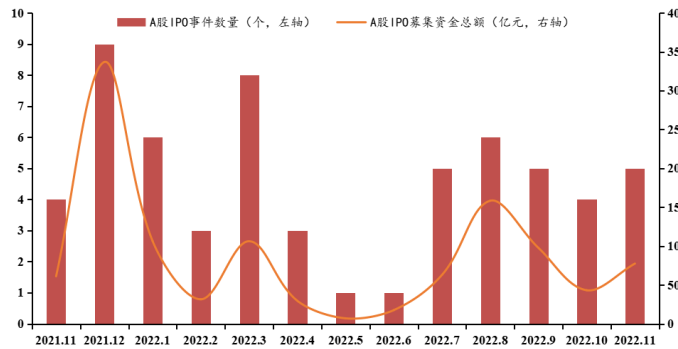
图4： 2022 年 11 月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

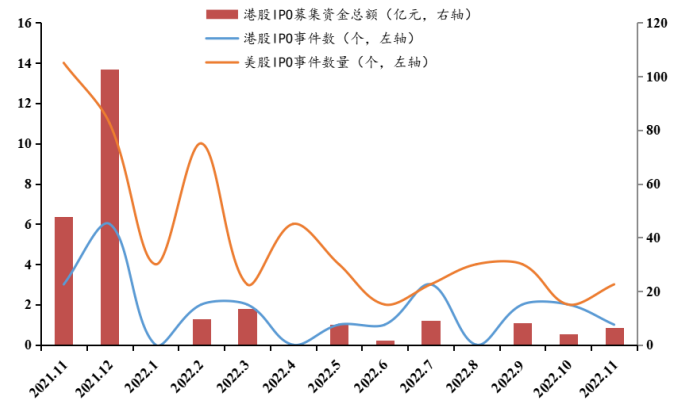
海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位，A 股医疗健康领域 IPO 推进稳定。 2022 年 11 月，A 股医药生物行业共 5 家公司上市，分别为东星医疗、新天地、华夏眼科、泓博医药、怡和嘉业等。此外，港股 11 月共发生 1 起医疗健康领域公司 IPO；美股 11 月共发生 3 起 IPO 事件。

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

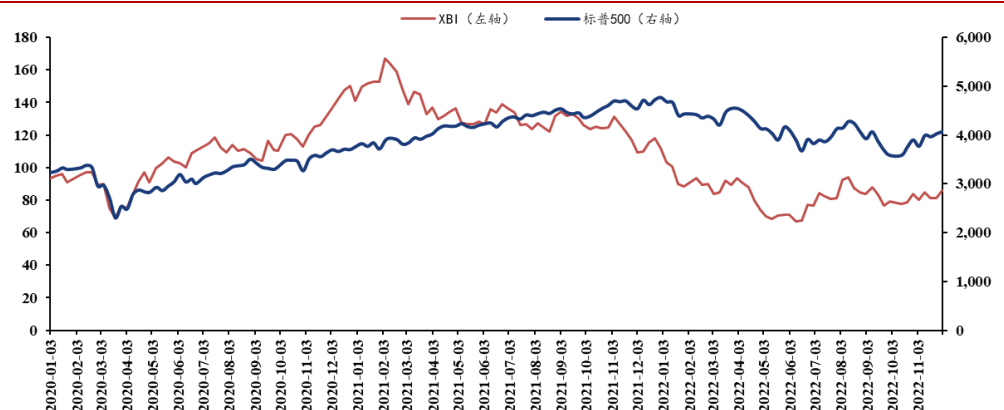
2.1 康方生物 License-out 金额或刷新记录

12月6日, 港股创新药企康方生物宣布将授予 Summit Therapeutic (纳斯达克上市公司) 于美国、加拿大、欧洲和日本的开发和商业化依沃西 (PD-1/VEGF 双特异性抗体) 的独家许可权。据康方生物披露, 公司以此将获得5亿美元的首付款及最高可达50亿美元的包括产品开发、注册和商业化里程碑款项付款。本次 License-out 案例有望刷新中国创新药企向海外授权药物的交易记录。

3 全球创新药械板块表现跟踪

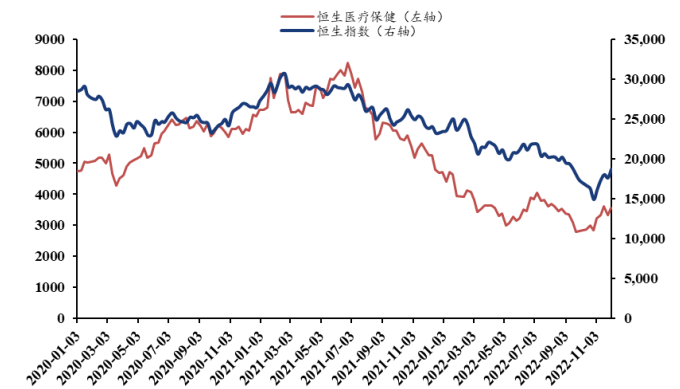
本周恒生医疗保健指数大涨, 海外 XBI 表现持续疲软。本周 XBI 指数下跌 7.16%, 跑输标准普尔 500 指数 3.37pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 28.97%, 跑输标准普尔 500 指数 11.51pct。本周恒生医疗保健指数上涨 8.90%, 跑赢恒生指数 2.34pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 17.76%, 跑输恒生指数 2.82pct。本周 CS 创新药指数下跌 0.16%, 跑输沪深 300 指数 3.45pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 25.36%, 跑输沪深 300 指数 6.29pct。

图7: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2022.12.9)



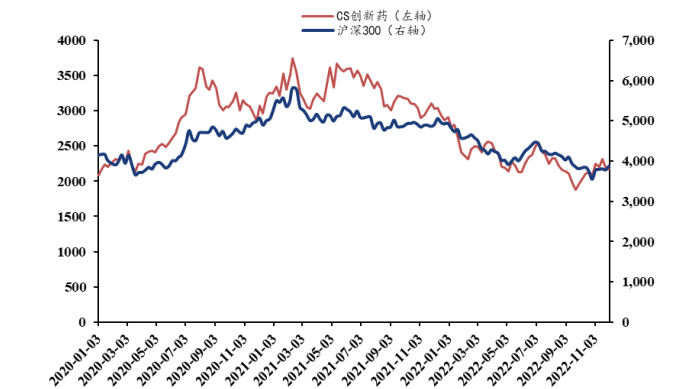
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 恒生医疗保健指数与恒生指数表现 (更新至 2022.12.9)



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 2022.12.9)



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 0.31%及 0.77%。其中涨幅排名前五的个股分别为南微医学 (16.58%)、亚辉龙 (10.17%)、昊海生科 (9.05%)、乐普医疗 (8.22%)、心脉医疗 (7.23%)。本周 H 股创新药械板块平均涨幅分别达到 7.63%及 7.70%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为: 亿胜生物科技 (24.62%)、基石药业-B (20.22%)、康哲药业 (19.13%)、诺诚健华-B (19.09%)、沛嘉医疗-B (17.46%)、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) 2022.12.9	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	338.86	-3.54	1.90	2.06	2.39	19	18	15	未评级
000661.SZ	长春高新	721.49	1.35	9.28	11.76	14.82	18	15	12	未评级
000963.SZ	华东医药	777.02	6.31	1.31	1.50	1.81	33	29	25	未评级
002007.SZ	华兰生物	377.83	0.83	0.71	0.84	0.99	33	25	21	未评级
002019.SZ	亿帆医药	163.43	5.13	0.23	0.46	0.58	86	29	23	未评级
002038.SZ	双鹭药业	94.62	4.42	0.41	-	-	42	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	208.57	6.59	0.79	0.91	1.10	24	23	19	未评级
002294.SZ	信立泰	358.52	-6.18	0.48	0.62	0.74	53	52	43	未评级
002399.SZ	海普瑞	205.71	1.67	0.16	0.69	0.90	48	20	16	未评级
002422.SZ	科伦药业	332.55	-1.39	0.78	1.14	1.30	20	21	18	未评级
002653.SZ	海思科	228.89	-5.30	0.32	0.26	0.41	132	81	52	未评级
002773.SZ	康弘药业	159.80	7.02	0.46	-	-	31	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	503.62	2.18	2.89	8.47	7.68	16	16	18	买入
300009.SZ	安科生物	172.68	2.99	0.12	0.41	0.53	46	25	19	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,388.32	-2.60	6.38	4.42	4.77	19	20	18	增持
300142.SZ	沃森生物	653.34	-0.76	0.27	0.74	1.12	110	55	36	未评级
300238.SZ	冠昊生物	29.86	0.00	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	798.26	-1.82	3.29	3.07	3.78	30	30	24	买入
300357.SZ	我武生物	265.30	-2.20	0.65	0.78	0.99	68	65	51	未评级
300558.SZ	贝达药业	208.25	-0.22	0.92	0.72	1.27	150	69	39	未评级
300601.SZ	康泰生物	389.82	3.79	1.13	0.46	1.62	91	76	22	未评级
300725.SZ	药石科技	155.36	-3.32	2.44	1.77	2.61	53	44	30	买入
300759.SZ	康龙化成	767.17	-0.92	1.39	1.33	2.02	48	48	32	买入
300841.SZ	康华生物	125.28	2.13	6.16	6.12	9.33	17	15	10	未评级
600079.SH	人福医药	378.63	0.74	0.85	1.46	1.37	15	16	17	未评级
600196.SH	复星医药	987.77	1.37	1.77	1.68	2.22	27	22	17	买入
600267.SH	海正药业	139.47	5.15	0.41	0.50	0.60	44	23	19	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,476.33	-4.15	0.71	0.68	0.78	71	57	50	未评级
600380.SH	健康元	232.86	0.33	0.69	0.80	0.93	16	15	13	未评级
600535.SH	天士力	176.51	1.82	1.57	0.69	0.77	32	17	15	未评级
600739.SH	辽宁成大	208.04	2.10	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	188.40	2.16	0.66	0.82	0.57	11	12	17	未评级
601607.SH	上海医药	721.97	2.41	1.38	1.54	1.76	13	13	11	未评级
603087.SH	甘李药业	193.06	-0.55	2.59	0.77	0.97	115	45	36	未评级
603127.SH	昭衍新药	318.57	2.01	1.04	1.75	2.15	34	34	28	买入
603259.SH	药明康德	2,368.38	2.96	1.72	3.07	3.29	27	26	24	买入
603456.SH	九洲药业	326.53	0.62	0.76	1.08	1.49	36	36	26	买入
603858.SH	步长制药	288.57	6.93	1.17			23			未评级
688166.SH	博瑞医药	93.32	-3.11	0.58	0.65	0.75	35	34	29	增持
688177.SH	百奥泰	95.49	1.23	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	474.46	-6.47	7.74	-1.01	0.94	-	-	204	增持
688202.SH	美迪西	182.89	-1.58	3.24	5.50	8.59	48	38	24	增持

688222.SH	成都先导	60.98	-0.85	0.16	0.18	0.23	138	82	65	未评级
688321.SH	微芯生物	95.29	-5.11	0.05	0.05	0.24	-	-	98	未评级
688505.SH	复旦张江	94.98	-1.07	0.21			72			未评级
688520.SH	神州细胞-U	303.94	-9.00	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		431.11	0.31				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) 2022.12.9	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	323.66	19.13	1.23	1.39	1.49	9	9	9	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	23.45	24.62	0.60	0.59	0.69	7	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	992.84	-8.47	0.47	0.51	0.57	16	16	15	未评级
1177.HK	中国生物制药	854.15	1.11	0.78	0.19	0.20	9	24	22	未评级
1513.HK	丽珠医药	242.31	-0.77	1.90	2.00	2.30	12	13	11	未评级
1521.HK	方达控股	49.31	3.90	0.01	0.01	0.02	28	198	157	未评级
1530.HK	三生制药	206.08	3.94	0.68	0.72	0.80	10	12	11	未评级
1558.HK	东阳光药	64.85	11.67	-0.67	0.40	0.42	-	18	18	未评级
1877.HK	君实生物	332.70	7.29	-0.73	-1.93	-0.96	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	122.46	10.93	-0.04	0.20	0.25	-	17	14	未评级
2196.HK	复星医药	690.11	7.04	1.77	1.85	2.44	17	14	11	未评级
2269.HK	药明生物	2,275.62	4.05	0.80	1.13	1.54	48	48	35	未评级
2359.HK	药明康德	2,331.38	5.85	1.72	2.80	3.29	24	28	24	未评级
2616.HK	基石药业-B	53.44	20.22	-1.60	-0.96	-0.53	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	914.41	4.18	0.46	0.47	0.53	29	33	29	未评级
3759.HK	康龙化成	580.05	7.51	1.39	1.67	2.24	33	29	22	未评级
6160.HK	百济神州	1,676.91	5.25	-1.05	-0.54	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	220.48	-1.55	7.74	-0.78	0.53	-	-	168	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	231.13	19.09	-0.04	-0.46	-0.20	-	-	-	未评级
平均		641.33	7.63				20	33	37	

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	
		2022.12.9	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
002223.SZ	鱼跃医疗	364.80	-1.83	1.48	1.48	1.75	29	25	21	未评级
300003.SZ	乐普医疗	457.93	8.22	0.91	1.15	1.32	28	21	18	未评级
300244.SZ	迪安诊断	169.14	-1.10	1.85	4.12	3.24	7	7	8	未评级
300326.SZ	凯利泰	57.22	0.76	0.23	0.00	0.00	36	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	93.45	1.25	0.98	1.21	1.41	15	13	12	增持
300406.SZ	九强生物	108.99	5.71	0.69	0.71	1.06	30	26	17	未评级
300463.SZ	迈克生物	124.21	6.23	1.56	1.53	1.75	16	13	12	未评级
300482.SZ	万孚生物	218.30	4.18	1.43	3.40	2.42	18	14	20	未评级
300529.SZ	健帆生物	260.42	0.19	1.48	1.78	2.39	22	18	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	297.26	3.26	0.62	0.76	1.00	48	44	33	未评级
300633.SZ	开立医疗	225.48	1.58	0.58	0.81	1.07	64	65	49	未评级
300639.SZ	凯普生物	81.71	-6.82	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
300642.SZ	透景生命	38.14	1.70	0.98	0.94	1.22	27	25	19	未评级
300653.SZ	正海生物	77.26	1.85	0.94	1.17	1.50	39	37	29	未评级
300676.SZ	华大基因	239.53	-1.83	3.53	0.00	0.00	30	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	168.05	5.86	11.27	0.00	0.00	15	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	102.60	-4.84	0.60	0.74	0.81	36	35	32	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,776.03	-5.05	6.60	8.07	9.77	40	39	32	买入
300832.SZ	新产业	371.99	-2.83	1.24	1.60	2.06	30	30	23	未评级
300896.SZ	爱美客	1,144.39	6.75	4.43	6.59	9.58	92	80	55	未评级
600529.SH	山东药玻	186.28	-3.80	0.89	1.05	1.30	30	27	22	未评级
603392.SH	万泰生物	1,309.09	-5.34	2.23	6.37	7.89	27	23	18	增持
603658.SH	安图生物	355.28	1.46	1.66	2.12	2.74	31	29	22	未评级
603987.SH	康德莱	68.27	0.19	0.66	0.85	1.04	20	18	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	146.55	7.23	4.39	5.65	7.40	40	36	28	未评级
688029.SH	南微医学	175.66	16.58	1.73	1.81	2.48	58	52	38	增持
688050.SH	爱博医疗	228.08	-2.46	1.63	2.33	3.28	99	93	66	未评级
688085.SH	三友医疗	62.97	-1.24	0.83	0.93	1.17	32	30	24	未评级
688139.SH	海尔生物	204.51	-4.03	2.66	1.87	2.61	34	34	25	增持
688161.SH	威高骨科	225.40	-0.95	1.73	2.00	2.44	35	28	23	未评级
688198.SH	佰仁医疗	196.54	3.93	0.38	0.78	1.34	278	187	108	未评级
688301.SH	奕瑞科技	312.47	-7.18	6.66	8.47	11.23	47	51	38	增持
688366.SH	昊海生科	147.49	9.05	2.02	1.75	2.49	72	49	34	未评级
688389.SH	普门科技	82.58	-3.50	0.45	0.60	0.80	37	33	24	未评级
688575.SH	亚辉龙	158.48	10.17	0.36	1.37	1.56	17	20	18	增持
688580.SH	伟思医疗	39.02	1.05	2.59	1.86	2.84	29	31	20	增持
688613.SH	奥精医疗	33.97	0.95	0.91			34			未评级
688617.SH	惠泰医疗	193.20	-2.72	3.12	4.86	6.65	63	60	44	未评级
688626.SH	翔宇医疗	51.44	-3.63	1.26	1.03	1.32	31	31	24	增持
688677.SH	海泰新光	96.74	-4.58	1.35	2.08	2.80	58	53	40	增持
平均		316.27	0.86				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 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) 2022.12.9	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	532.02	0.87	0.49	0.60	0.70	18	19	17	未评级
0853.HK	微创医疗	391.04	11.81	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	340.30	11.11	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	56.85	11.05	2.02	0.00	0.00	25	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	122.70	-1.12	0.06	0.00	0.00	35	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	60.64	10.81	0.84	0.85	1.00	17	19	16	未评级
9997.HK	康基医疗	101.22	3.00	0.37	0.00	0.00	21	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	93.72	5.53	0.08	0.18	0.25	75	47	34	未评级
2500.HK	启明医疗-B	64.74	7.00	-0.85	-0.92	-0.68	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	68.61	7.14	-0.08	-0.09	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	63.34	17.46	-0.85	-0.50	-0.36	-	-	-	未评级
平均		172.29	7.70				32	28	22	

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
医药月度回暖, 赛赋医药获融 (2022.12.12)	11 月生物医药投融资回暖, 医疗器械震荡持续
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

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>