

医药生物

报告日期：2022年12月19日

## 安进最大并购案，药明彻底移出 UVL

### ——投融资周报 20221219

#### 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、CRO、医疗服务等，投资轮次较为分散。特色原料药及中间体开发商华先医药、神经系统疾病药物研发商福贝生物、脑机接口系统相关设备研发、生产商博睿康等。

**二级市场方面：**12月12日，高视医疗港交所IPO，募资净额约为2.83亿港元。高视医疗是眼科医疗器械公司；12月15日，思路迪医药港交所IPO，拟募集资金2.51亿港元。思路迪医药是中国早期从事精准医疗的企业之一，拥有诊断和新药两个独立发展的品牌。

**本周主要收并购与MNC投资事件：**12月11日，东诚药业发布公告，其下属公司米度生物拟以3020万美元收购临床CRO公司XING IMAGING；12月12日，安进发布公告称将以116.5美元/股，总额约260亿美元的价格收购Horizon Therapeutics，成为今年迄今为止医药行业最大的并购案；12月13日，武田发布公告称将以60亿美元收购Nimbus Therapeutics的全资子公司Nimbus Lakshmi及其酪氨酸激酶2（TYK2）抑制剂NDI-034858。

##### □ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

12月16日，药明生物宣布，子公司上海药明生物技术有限公司（WuXi Biologics (Shanghai) Co., Ltd.）今日正式从美国商务部的“未核实清单”（UVL）中移除。至此，药明生物两家子公司都已经移出UVL。

##### □ 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（2022.12.16）

**本周恒生医疗保健指数回落，CS创新药指数回升。**本周XBI指数上涨1.80%，跑输标准普尔500指数2.08pct。2022年以来XBI指数累计下跌27.69%，跑输标准普尔500指数8.52pct。本周恒生医疗保健指数下跌3.09%，跑输恒生指数0.83pct。2022年以来恒生医疗保健累计下跌20.30%，跑输恒生指数3.43pct。本周CS创新药指数上涨0.05%，跑赢沪深300指数1.16pct。2022年以来CS创新药累计下跌25.32%，跑输沪深300指数5.36pct。

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股创新药械表现回落。A股创新药械板块平均涨跌幅分别为-0.47%及-3.54%。其中

#### 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 《海外疫后药店经营趋势分析》 2022.12.15

2 《【浙商医药】细胞治疗行业：实体瘤和异体CAR-T破局在即，看好本土突围

20221210》 2022.12.13

3 《高瓴再收CRO，康方出海或破纪录——投融资周报

20221212》 2022.12.13

涨幅排名前五的个股分别为华兰生物（9.66%）、复星药业（8.22%）、恩华药业（5.22%）、亿帆医药（4.20%）、安科生物（3.68%）。本周H股创新药械板块平均涨跌幅分别为+1.35%及-2.15%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为：方达控股（17.50%）、君实生物（11.37%）、威高股份（8.59%）、复星医药（5.61%）、爱康医疗（5.12%）。

#### □ 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：华先医药大额获融，高视医疗港交所 IPO .....	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：安进完成今年医药最大并购，武田加速布局自免药物 .....	5
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 11 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 药明生物上海子公司正式从 UVL 中移除 .....	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 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 2022.12.16) .....	8
图 8: 恒生医疗保健指数与恒生指数表现 (更新至 2022.12.16) .....	8
图 9: 中证创新药指数与沪深 300 表现 (更新至 2022.12.16) .....	8
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) .....	9
表 3: H 股创新药板块估值梳理 (Wind 港股股创新药概念板块) .....	10
表 4: A 股医疗器械板块估值梳理 (Wind 医疗器械精选板块) .....	11
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) .....	12
表 6: 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：华先医药大额获融，高视医疗港交所 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、CRO、医疗服务等，投资轮次较为分散。特色原料药及中间体开发商华先医药、神经系统疾病药物研发商福贝生物、脑机接口系统相关设备研发、生产商博睿康等。

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
睿视科技	儿童青少年视力健康管理服务提供商	A 轮	5000 万人民币	用于近视防控产品技术的持续研发、扩大生产规模以达量产	国药中金
国信医药	临床 CRO	B+轮	近亿人民币	用于完善产业链布局、扩大业务及利润规模	约印医疗基金等
福贝生物	神经系统疾病药物研发商	PreB 轮	1 亿人民币	用于临床项目的推进和临床前研发管线的拓展	达晨资本等
华先医药	特色原料药及中间体开发商	B 轮	1.5 亿人民币	用于建设华东研发中心以及扩充新产能	人合资本等
珂睿科技	色谱仪器研发、制造销售商	PreA 轮	数千万人民币	用于研发投入与商业转化	为来资本
博睿康	脑机接口系统相关设备研发、生产商	C 轮	1 亿人民币	用于推动微创植入脑机接口系统进入临床	松禾资本
Synchron	植入式神经接口领域产品研发商	C 轮	7500 万美元	用于加速平台产品的开发，并启动一项关键的临床试验。	ARCH Venture Partners 等
Storm Therapeutics	RNA 修饰酶 (RME) 新型疗法开发商	B 轮	3000 万美元	用于推动公司治疗实体瘤和白血病的临床项目	Pfizer Ventures 等
Tellus Therapeutics	新型小分子药物开发商	A 轮	3500 万美元	用于 TT-20 开发和其管线计划	Perceptive Xontogeny
Gilgamesh	精神疾病治疗药物研发商	B 轮	3900 万美元	用于推进公司两个主导项目的安全性和疗效研究。	Prime Movers Lab 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 12 日，高视医疗港交所 IPO，募资净额约为 2.83 亿港元。**高视医疗是眼科医疗器械公司，产品组合涵盖用于诊断、治疗或手术的眼科医疗器械，覆盖所有七个眼科亚专科。根据招股书披露，此次募集资金将用于改善研发能力及加速商业化专利；改善产能及增强制造能力；聘请专门从事眼科医疗器械的销售及营销员工；在未来五年为潜在战略性投资及收购提供资金；以及用作营运资金和一般企业用途。

**12 月 15 日，思路迪医药港交所 IPO，拟募集资金 2.51 亿港元。**思路迪医药是中国早期从事精准医疗的企业之一，拥有诊断和新药两个独立发展的品牌：思路迪诊断主要聚焦于肿瘤精准诊断；思路迪医药专注于肿瘤药物研发，其核心业务模式是通过联合合作开发、许可引进及自主发现等方式，开发及商业化肿瘤产品及候选药物。根据招股书披露，此次募集资金将进一步提升其内部发现能力，继续利用合作开发及许可引进模式开展针对更多适应症临床试验造福慢性癌症患者。

### 1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：安进完成今年医药最大并购，武田加速布局自免药物

12月11日，东诚药业发布公告，其下属公司米度生物拟以3020万美元收购CRO公司XING IMAGING。XING IMAGING是一家核药转化及临床试验影像CRO服务公司，利用新型PET药品的制备质控技术、利用新型PET药品的PET扫描服务及影像阅片管理经验，协助国际药企在临床试验期间精准影像诊断CRO服务。根据董事会制定的发展战略，通过本次收购，旨在加强公司核药临床影像服务能力，打造新核药临床转化网络，完善公司在核医药领域的产业布局。

12月12日，安进发布公告称将以116.5美元/股，总额约260亿美元的价格收购Horizon Therapeutics，成为今年迄今为止医药行业最大的并购案。Horizon Therapeutics是一家生物制药公司，专注于开发用于轻度至中度疼痛缓解和关节炎的处方药。其痛风药物Krystexxa在今年7月份获得FDA新批准的与甲氨蝶呤联合用药扩充适应范围后，有望成为重磅炸弹药物。今年前三个季度，Horizon的两款主要药物之一Tepezza的净销售额从去年同期的10.72亿美元跃升至14.72亿美元，而Krystexxa的净销售额从3.952亿美元跃升至5.001亿美元。

12月13日，武田(Takeda)发布公告称将以60亿美元收购Nimbus Therapeutics的全资子公司Nimbus Lakshmi及其酪氨酸激酶2(TYK2)抑制剂NDI-034858。武田将向Nimbus支付40亿美元的预付款，以及高达20亿美元的商业里程碑付款。NDI-034858是一种口服的、选择性异生酪氨酸激酶2抑制剂，正在评估用于治疗多种自身免疫性疾病。武田表示TYK2抑制剂引入公司的后期产品线中后，将扩大品组合和患者影响。

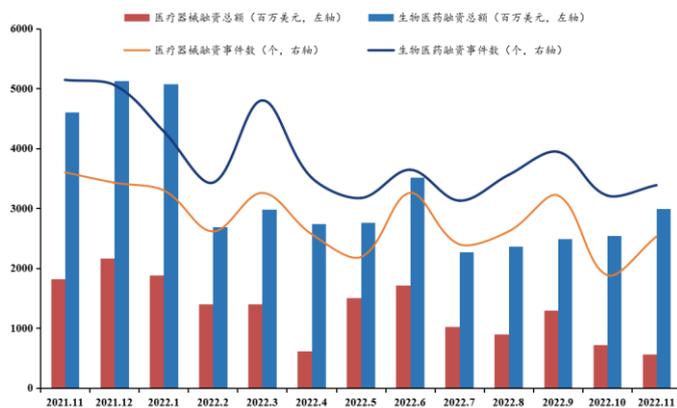
### 1.3 投融资月度数据整理（更新至2022年11月）

**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%。

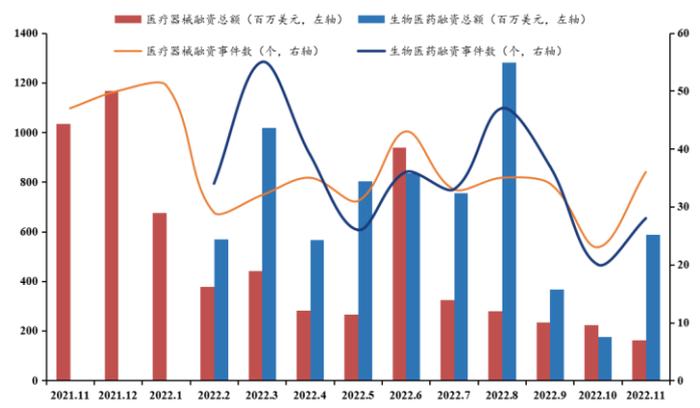
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是11月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了48起与15起。

图1：2021年11月-2022年11月全球医疗健康领域融资概况



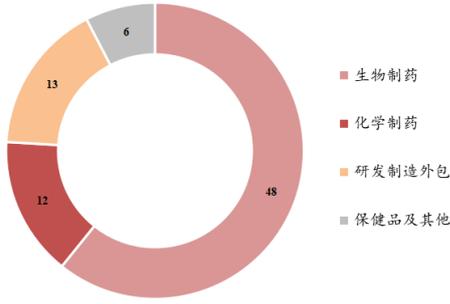
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2：2021年11月-2022年11月国内医疗健康领域融资概况



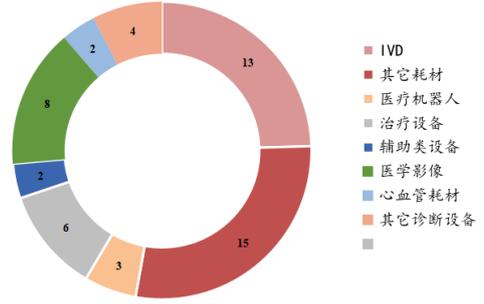
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

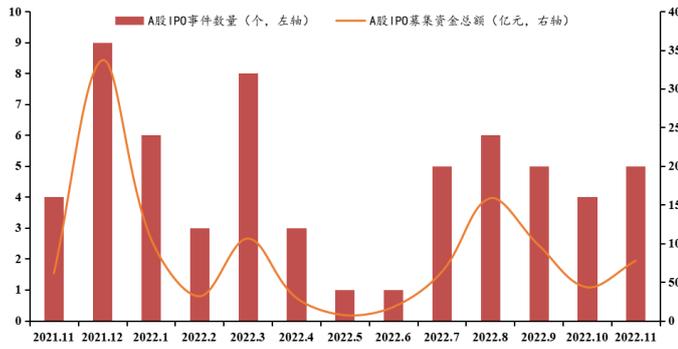
图4: 2022年11月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

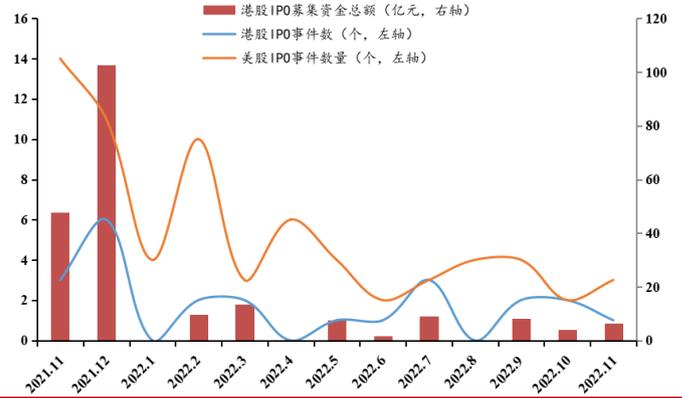
海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位, A 股医疗健康领域 IPO 推进稳定。2022 年 11 月, A 股医药生物行业共 5 家公司上市, 分别为东星医疗、新天地、华夏眼科、泓博医药、怡和嘉业等。此外, 港股 11 月共发生 1 起医疗健康领域公司 IPO; 美股 11 月共发生 3 起 IPO 事件。

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

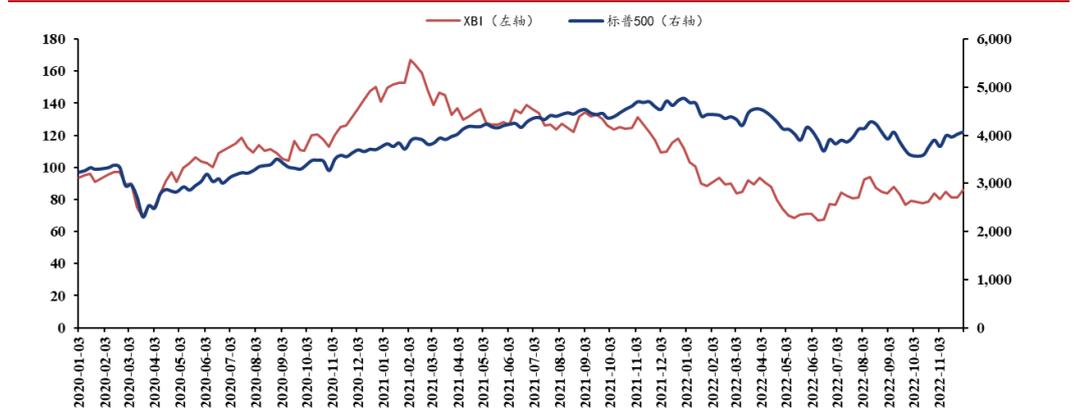
### 2.1 药明生物上海子公司正式从 UVL 中移除

12 月 16 日, 药明生物宣布, 子公司上海药明生物技术有限公司 (WuXi Biologics (Shanghai) Co., Ltd.) 今日正式从美国商务部的“未核实清单” (UVL) 中移除。至此, 药明生物两家子公司都已经移出 UVL。2022 年 2 月, 药明生物两家子公司——无锡药明生物技术股份有限公司 (WuXi Biologics Co., Ltd.) 和上海药明生物技术有限公司由于美国针对部分出口产品用途核实延期而被列入 UVL。此后, 两家子公司均在中国商务部的协调下成功完成了美国商务部的最终用户访问。10 月 7 日, 无锡药明生物技术股份有限公司正式从 UVL 中移除; 12 月 16 日, 上海药明生物技术有限公司正式从 UVL 移除。

## 3 全球创新药械板块表现跟踪

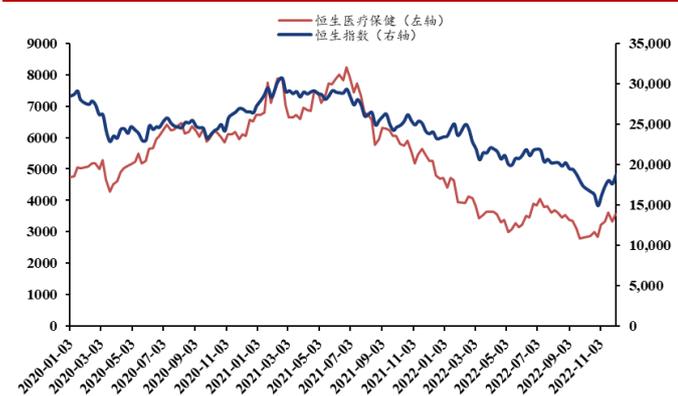
本周恒生医疗保健指数回落, CS 创新药指数回升。本周 XBI 指数上涨 1.80%, 跑输标准普尔 500 指数 2.08pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 27.69%, 跑输标准普尔 500 指数 8.52pct。本周恒生医疗保健指数下跌 3.09%, 跑输恒生指数 0.83pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 20.30%, 跑输恒生指数 3.43pct。本周 CS 创新药指数上涨 0.05%, 跑赢沪深 300 指数 1.16pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 25.32%, 跑输沪深 300 指数 5.36pct。

图7: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2022.12.16)



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 2022.12.16)



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 2022.12.16)



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 股创新药械表现回落。A 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-0.47%及-3.54%。其中涨幅排名前五的个股分别为华兰生物(9.66%)、复星药业(8.22%)、恩华药业(5.22%)、亿帆医药(4.20%)、安科生物(3.68%)。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+1.35%及-2.15%。其中涨跌幅排名前五的个股分别为: 方达控股(17.50%)、君实生物(11.37%)、威高股份(8.59%)、复星医药(5.61%)、爱康医疗(5.12%)。

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) 2022.12.16	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
000513.SZ	丽珠集团	330.62	-2.43	1.90	2.06	2.39	18	17	15	未评级
000661.SZ	长春高新	700.57	-2.90	9.28	11.76	14.82	17	15	12	未评级
000963.SZ	华东医药	780.18	0.41	1.31	1.50	1.81	33	30	25	未评级
002007.SZ	华兰生物	414.31	9.66	0.71	0.84	0.99	36	27	23	未评级
002019.SZ	亿帆医药	170.29	4.20	0.23	0.46	0.58	89	30	24	未评级
002038.SZ	双鹭药业	95.95	1.41	0.41	-	-	42	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	219.45	5.22	0.79	0.91	1.10	25	24	20	未评级
002294.SZ	信立泰	359.97	0.40	0.48	0.62	0.74	53	52	43	未评级
002399.SZ	海普瑞	204.10	-0.78	0.16	0.69	0.90	47	20	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	328.72	-1.15	0.78	1.14	1.30	20	20	18	未评级
002653.SZ	海思科	223.83	-2.21	0.32	0.26	0.41	129	79	51	未评级
002773.SZ	康弘药业	156.95	-1.78	0.46	-	-	30	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	485.05	-3.69	2.89	8.47	7.68	16	15	17	买入
300009.SZ	安科生物	179.04	3.68	0.12	0.41	0.53	48	26	20	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,343.84	-3.20	6.38	4.42	4.77	18	19	18	增持
300142.SZ	沃森生物	650.29	-0.47	0.27	0.74	1.12	109	55	36	未评级
300238.SZ	冠昊生物	29.51	-1.15	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	808.73	1.31	3.29	3.07	3.78	30	30	25	买入
300357.SZ	我武生物	273.05	2.92	0.65	0.78	0.99	70	67	53	未评级
300558.SZ	贝达药业	211.83	1.72	0.92	0.72	1.27	152	71	40	未评级
300601.SZ	康泰生物	364.61	-6.47	1.13	0.42	1.62	85	78	20	未评级
300725.SZ	药石科技	149.81	-3.57	2.44	1.77	2.61	51	42	29	买入
300759.SZ	康龙化成	728.58	-5.03	1.39	1.33	2.02	46	46	30	买入
300841.SZ	康华生物	115.80	-7.57	6.16	6.12	9.33	16	14	9	未评级
600079.SH	人福医药	382.06	0.91	0.85	1.46	1.37	15	16	17	未评级
600196.SH	复星医药	1,069.93	8.22	1.77	1.68	2.22	30	24	18	买入
600267.SH	海正药业	141.39	1.37	0.41	0.50	0.60	44	24	20	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,424.02	-2.11	0.71	0.68	0.78	69	56	49	未评级
600380.SH	健康元	231.13	-0.75	0.69	0.80	0.93	16	15	13	未评级
600535.SH	天士力	175.02	-0.85	1.57	0.69	0.77	32	17	15	未评级
600739.SH	辽宁成大	202.99	-2.43	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	189.80	0.74	0.66	0.82	0.57	12	12	17	未评级
601607.SH	上海医药	720.86	-0.15	1.38	1.54	1.76	13	13	11	未评级
603087.SH	甘李药业	191.93	-0.58	2.59	0.77	0.97	115	44	35	未评级
603127.SH	昭衍新药	308.82	-3.06	1.04	1.75	2.15	33	33	27	买入
603259.SH	药明康德	2,341.15	-1.15	1.72	3.07	3.29	26	26	24	买入
603456.SH	九洲药业	324.94	-0.49	0.76	1.08	1.49	36	36	26	买入
603858.SH	步长制药	278.50	-3.49	1.17			22			未评级
688166.SH	博瑞医药	95.98	2.85	0.58	0.65	0.75	36	35	30	增持
688177.SH	百奥泰	96.60	1.17	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	482.53	1.70	7.74	-1.01	0.94	-	-	207	增持
688202.SH	美迪西	172.74	-5.55	3.24	5.50	8.59	46	36	23	增持

688222.SH	成都先导	59.42	-2.56	0.16	0.18	0.23	135	80	63	未评级
688321.SH	微芯生物	93.27	-2.11	0.05	0.05	0.24	-	-	96	未评级
688505.SH	复旦张江	93.54	-1.52	0.21			71			未评级
688520.SH	神州细胞-U	303.05	-0.29	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		428.36	-0.47				47	35	32	

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) 2022.12.16	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	310.42	-4.09	1.23	1.39	1.49	8	9	8	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	24.02	2.44	0.60	0.59	0.69	7	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	1,026.26	3.37	0.47	0.51	0.57	16	17	15	未评级
1177.HK	中国生物制药	859.79	0.66	0.78	0.19	0.20	9	24	22	未评级
1513.HK	丽珠医药	246.52	1.74	1.90	2.00	2.30	12	13	11	未评级
1521.HK	方达控股	57.94	17.50	0.01	0.01	0.02	33	233	184	未评级
1530.HK	三生制药	199.50	-3.20	0.68	0.72	0.80	10	11	10	未评级
1558.HK	东阳光药	66.88	3.12	-0.67	0.40	0.42	-	19	18	未评级
1877.HK	君实生物	370.54	11.37	-0.73	-1.93	-0.96	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	123.17	0.58	-0.04	0.21	0.28	-	16	12	未评级
2196.HK	复星医药	729.50	5.61	1.77	1.85	2.43	18	15	11	未评级
2269.HK	药明生物	2,165.85	-4.82	0.80	1.13	1.55	45	45	33	未评级
2359.HK	药明康德	2,282.53	-2.10	1.72	2.80	3.29	23	28	23	未评级
2616.HK	基石药业-B	55.96	4.71	-1.60	-0.96	-0.53	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	872.95	-4.53	0.46	0.47	0.53	27	31	28	未评级
3759.HK	康龙化成	547.89	-5.54	1.39	1.67	2.24	31	27	20	未评级
6160.HK	百济神州	1,698.52	1.29	-1.05	-0.54	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	209.59	-4.94	7.74	-0.78	0.53	-	-	160	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	236.77	2.44	-0.04	-0.46	-0.20	-	-	-	未评级
平均		636.03	1.35				20	35	38	

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	
		2022.12.16	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		2023E
002223.SZ	鱼跃医疗	339.04	-7.06	1.48	1.48	1.75	27	23	19	未评级
300003.SZ	乐普医疗	437.99	-4.35	0.91	1.15	1.32	27	20	18	未评级
300244.SZ	迪安诊断	164.44	-2.78	1.85	4.12	3.24	7	6	8	未评级
300326.SZ	凯利泰	55.35	-3.26	0.23	0.00	0.00	35	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	90.69	-2.95	0.98	1.21	1.41	14	13	11	增持
300406.SZ	九强生物	106.46	-2.32	0.69	0.71	1.06	29	25	17	未评级
300463.SZ	迈克生物	122.62	-1.28	1.56	1.53	1.75	16	13	11	未评级
300482.SZ	万孚生物	190.87	-12.56	1.43	3.40	2.42	15	13	18	未评级
300529.SZ	健帆生物	257.51	-1.12	1.48	1.78	2.39	21	18	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	297.98	0.24	0.62	0.76	1.00	48	44	33	未评级
300633.SZ	开立医疗	214.62	-4.82	0.58	0.81	1.07	61	62	47	未评级
300639.SZ	凯普生物	80.30	-1.72	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
300642.SZ	透景生命	36.85	-3.39	0.98	0.94	1.22	26	24	18	未评级
300653.SZ	正海生物	73.71	-4.59	0.94	1.17	1.50	37	35	27	未评级
300676.SZ	华大基因	235.48	-1.69	3.53	0.00	0.00	30	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	166.60	-0.86	11.27	0.00	0.00	15	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	99.54	-2.99	0.60	0.74	0.81	35	34	31	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,767.78	-0.22	6.60	8.07	9.77	40	39	32	买入
300832.SZ	新产业	372.55	0.15	1.24	1.60	2.06	30	30	23	未评级
300896.SZ	爱美客	1,137.12	-0.64	4.43	6.59	9.57	92	80	55	未评级
600529.SH	山东药玻	187.07	0.43	0.89	1.05	1.30	30	27	22	未评级
603392.SH	万泰生物	1,215.58	-7.14	2.23	6.37	7.89	25	21	17	增持
603658.SH	安图生物	348.66	-1.86	1.66	2.12	2.74	30	28	22	未评级
603987.SH	康德莱	65.53	-4.01	0.66	0.85	1.04	20	18	14	未评级
688016.SH	心脉医疗	135.53	-7.51	4.39	5.65	7.40	37	33	25	未评级
688029.SH	南微医学	165.86	-5.58	1.73	1.81	2.48	55	49	36	增持
688050.SH	爱博医疗	224.13	-1.73	1.63	2.33	3.28	97	92	65	未评级
688085.SH	三友医疗	58.18	-7.60	0.83	0.93	1.17	29	28	22	未评级
688139.SH	海尔生物	202.89	-0.79	2.66	1.87	2.61	33	34	24	增持
688161.SH	威高骨科	227.72	1.03	1.73	2.00	2.44	36	28	23	未评级
688198.SH	佰仁医疗	177.01	-9.93	0.38	0.78	1.34	251	168	97	未评级
688301.SH	奕瑞科技	303.55	-2.85	6.67	9.75	12.79	46	43	33	增持
688366.SH	昊海生科	152.35	3.29	2.02	1.75	2.49	75	50	35	未评级
688389.SH	普门科技	80.68	-2.30	0.45	0.60	0.80	36	32	24	未评级
688575.SH	亚辉龙	136.76	-13.70	0.36	1.37	1.56	15	18	15	增持
688580.SH	伟思医疗	36.33	-6.89	2.59	1.86	2.84	27	28	19	增持
688613.SH	奥精医疗	32.71	-3.73	0.91			32			未评级
688617.SH	惠泰医疗	183.36	-5.10	3.12	4.86	6.65	60	57	41	未评级
688626.SH	翔宇医疗	49.76	-3.27	1.26	1.03	1.32	30	30	24	增持
688677.SH	海泰新光	92.82	-4.06	1.35	2.08	2.80	56	51	38	增持
平均		308.10	-3.54				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 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) 2022.12.16	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	577.73	8.59	0.49	0.60	0.69	20	21	18	未评级
0853.HK	微创医疗	361.80	-7.48	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	310.11	-8.87	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	56.16	-1.23	2.02	0.00	0.00	25	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	122.23	-0.38	0.06	0.00	0.00	35	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	59.79	-1.39	0.84	0.85	1.00	17	18	16	未评级
9997.HK	康基医疗	103.93	2.67	0.37	0.00	0.00	21	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	98.52	5.12	0.08	0.18	0.25	79	49	36	未评级
2500.HK	启明医疗-B	58.65	-9.40	-0.85	-0.92	-0.68	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	63.31	-7.72	-0.08	-0.09	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	61.10	-3.53	-0.85	-0.50	-0.36	-	-	-	未评级
平均		170.30	-2.15				33	30	23	

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
高瓴再收 CRO, 康方出海或破记录 (2022.12.12)	康方生物依沃西创历史, 高瓴挖掘亚太 CRO 投资机会
医药月度回暖, 赛赋医药获融 (2022.12.5)	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。

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>