医药生物

报告日期：2022 年 12 月 26 日

拱东收购 TPI，科伦默沙东合作

——投融资周报 20221226

投资要点

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 《安进最大并购案，药明彻底移出 UVL ——投融资周报 20221219》 2022.12.19

2 《防疫政策持续优化，看好抗原检测潜力——医药行业周报 20221217》 2022.12.17

3 《海外疫后药店经营趋势分析》 2022.12.15

- **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、生命科学等，投资轮次较为分散。基因测序技术研发商齐碳科技、高血压介入类器械研发商魅丽纬叶、一次性内窥镜供应商瑞派医疗等都收获了超亿元大额融资。

二级市场方面：12 月 23 日，业聚医疗港交所 IPO，募资净额约为 3.67 亿港元，业聚医疗是一家全球化布局的血管介入医疗器械创新企业；12 月 23 日，思派健康港交所 IPO，募资净额约 1.2 亿港元，思派健康主要有三条业务线：特药药房、健康保险和 SMO。

本周主要收并购与 MNC 投资事件：12 月 23 日，拱东医疗发布公告，称其境外全资子公司 GD Medical 与美国 TPI 公司（全称：Trademark Plastics, Inc. ）及其股东签署了《资产购买协议》，本次交易的预估购买价格为 4,200 万美元，最终购买价格将根据交割日的卖方负债、应付账款和预计交割交易费用等情况进行相应调整。

- **本周创新药械相关政策及重要事件梳理**

12 月 22 日，科伦药业发布公告称其向默沙东授权 7 个在研 ADC 项目。四川科伦药业控股子公司四川科伦博泰生物于与 MERCK SHARP & DOHME LLC.（简称“默沙东”）签署了独占许可及合作协议，科伦博泰将其管线中 7 种不同在研临床前 ADC 候选药物项目以全球独占许可或独占许可选择权形式授予默沙东在全球范围内或在中国大陆、香港和澳门以外地区进行研究、开发、生产制造与商业化。

12 月 23 日，上海医药、全资子公司上药控股有限公司（以下简称“上药控股”）分别与平安盐野义有限公司（以下简称“平安盐野义”）签署《战略合作框架协议》和《进口分销协议》。平安盐野义将把其母公司日本盐野义制药株式会社研发并在日本上市的抗新冠病毒口服药物 Ensitrelvir 片（研发代号：S-217622；以下简称“Ensitrelvir”）的进口品在中国大陆的独家进口权和经销权授予上海医药。

- **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 59 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（2022.12.23）**

本周 XBI 表现疲软，恒生医疗保健指数与 CS 创新药指数回落。本周 XBI 指数下降 0.10%，跑赢标准普尔 500 指数 0.10pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 27.76%，跑输标准普尔 500 指数 8.43pct。本周恒生医疗保健指数下跌 1.68%，跑

输恒生指数 2.41pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 21.64%，跑输恒生指数 5.38pct。本周 CS 创新药指数下降 3.58%，跑输沪深 300 指数 0.40pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 28.00%，跑输沪深 300 指数 5.49pct。

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-4.67%及-3.61%。其中涨幅排名前五的个股分别为惠泰医疗（9.59%）、泰格医药（5.20%）、新产业（4.18%）、爱美客（3.85%）、恩华药业（3.81%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-1.76%及-2.04%。其中涨幅排名前五的个股分别为：诺诚健华-B（9.84%）、百济神州（9.30%）、爱康医疗（9.29%）、绿叶制药（8.93%）、药明生物（5.36%）。

❑ 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：齐碳科技大额获融，业聚医疗港交所 IPO 5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：拱东医疗收购美国 TPI 公司 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 科伦向默沙东授权 7 个在研 ADC 项目 7
2.2 上海医药与盐野义达成战略合作 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 2022.12.23） 8
图 8： 恒生医疗保健指数与恒生指数表现（更新至 2022.12.23） 8
图 9： 中证创新药指数与沪深 300 表现（更新至 2022.12.23） 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：齐碳科技大额获融，业聚医疗港交所 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、生命科学等，投资轮次较为分散。基因测序技术研发商齐碳科技、高血压介入类器械研发商魅丽纬叶、一次性内窥镜供应商瑞派医疗等都收获了超亿元大额融资。

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
齐碳科技	基因测序技术研发商	C 轮	7 亿元	持续完善产品矩阵，加速推出中、高通量测序平台	美团等
魅丽纬叶	高血压介入类器械研发商	C 轮	数亿元	用于核心产品的商业化推广等	建兴医疗基金等
瑞派医疗	一次性内窥镜供应商	C 轮	数亿元	用于产能升级，产品迭代更新，加速国内与海外商业化拓展	广州生物岛产业基金等
Biomica（以色列）	微生物创新疗法开发商	/	/	完成肿瘤免疫项目 BMC128 的一期临床研究，并推进到二期临床试验等	上海生物医药基金
瑞龙诺赋	微创手术机器人研发商	PreB 轮	数千万美元	用于加速开展模块化手术机器人多专科临床试验等	江远投资等
罗森博特	智能化骨科手术机器人系统研发商	B 轮	一亿元	用于加速手术机器人新产品研发、临床注册、生产扩张以及全球化市场推广	深创投等
美华医疗	微生物医学仪器及诊断试剂研发、生产、销售商	B 轮	超亿元	用于公司产品研发投入，同时加速自主品牌的市场推广	山蓝资本等
博爱之光	视光医疗器械研发、生产商	A 轮	近亿元	用于人才建设、临床试验、产品研发及商业拓展	洲嶺资本等
安天圣施	小核酸药物研发商	PreA 轮	2000 万元	用于新品研发、临床试验、注册申报等	和瑞创投等

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 23 日，业聚医疗港交所 IPO，募资净额约为 3.67 亿港元。业聚医疗是一家全球化布局的血管介入医疗器械创新企业。业聚医疗的血管介入产品包括用于冠脉和外周血管介入的导管、导丝、球囊扩张导管、刻痕球囊和创新型涂层支架，同时还有神经介入球囊及业聚医疗旗下合资公司的心脏瓣膜等多个产品在研。

12 月 23 日，思派健康港交所 IPO，募资净额约 1.2 亿港元。思派健康科技成立于 2014 年，隶属于思派集团。思派健康主要有三条业务线：特药药房、健康保险和 SMO（为临床试验提供专业服务的组织），走的是“医+药+险”业务模式，其中特药药房为创收主体。

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：拱东医疗收购美国 TPI 公司

12 月 23 日，拱东医疗发布公告，称其境外全资子公司 GD Medical 与美国 TPI 公司（全称：Trademark Plastics, Inc.）及其股东签署了《资产购买协议》，本次交易的预估购买价格为 4,200 万美元，最终购买价格将根据交割日的卖方负债、应付账款和预计交割交易费用等情况进行相应调整。TPI 公司成立于 1989 年，位于美国加利福尼亚州，主要从事高分子一次性医用耗材、医用零部件等产品的研发、制造和销售。截至目前，TPI 公司已通过 ISO13485 质量管理体系认证和 MedAccred 认证。海外收购交易如得以实现，将有助于拱东实现境外产能布局，通过拱东与标的资产组的产业协同进行优势资源互补。

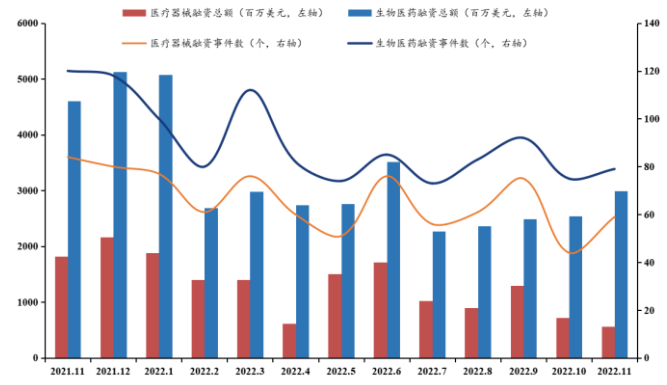
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 11 月）

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 59 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%。

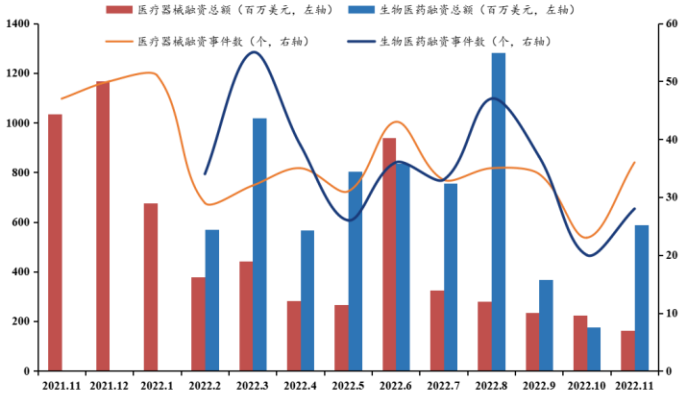
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是 11 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 48 起与 15 起。

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



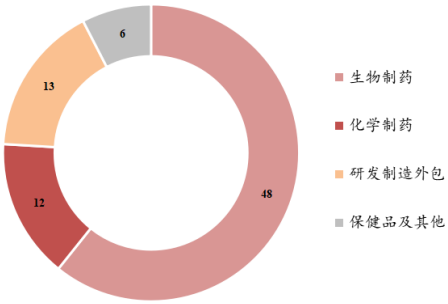
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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



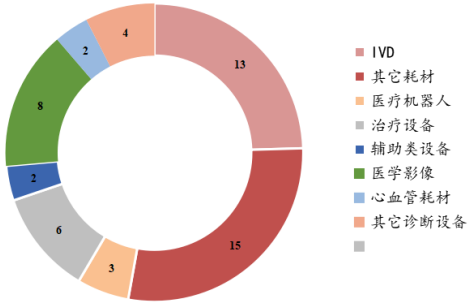
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

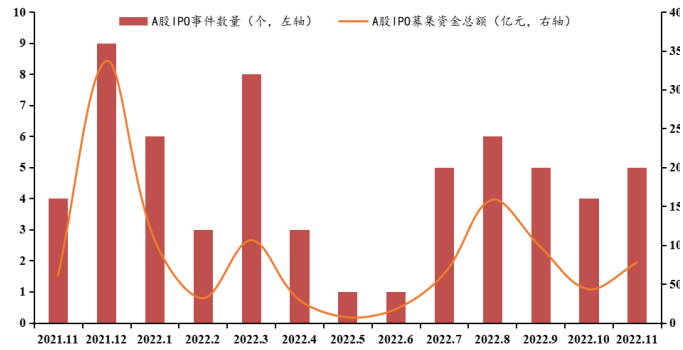
图4： 2022 年 11 月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

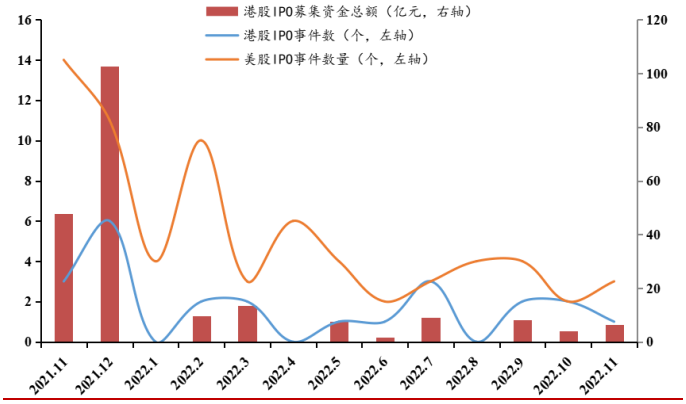
海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位，A 股医疗健康领域 IPO 推进稳定。2022 年 11 月，A 股医药生物行业共 5 家公司上市，分别为东星医疗、新天地、华夏眼科、泓博医药、怡和嘉业等。此外，港股 11 月共发生 1 起医疗健康领域公司 IPO；美股 11 月共发生 3 起 IPO 事件。

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 科伦向默沙东授权 7 个在研 ADC 项目

12 月 22 日，科伦药业发布公告称其向默沙东授权 7 个在研 ADC 项目。四川科伦药业控股子公司四川科伦博泰生物于与 MERCK SHARP & DOHME LLC.（简称“默沙东”）签署了独占许可及合作协议，科伦博泰将其管线中 7 种不同在研临床前 ADC 候选药物项目以全球独占许可或独占许可选择权形式授予默沙东在全球范围内或在中国大陆、香港和澳门以外地区进行研究、开发、生产制造与商业化。科伦博泰保留部分授予独占许可的项目和有权保留授予独占许可选择权的项目在中国大陆、 香港和澳门研究、开发、生产制造和商业化的权利。

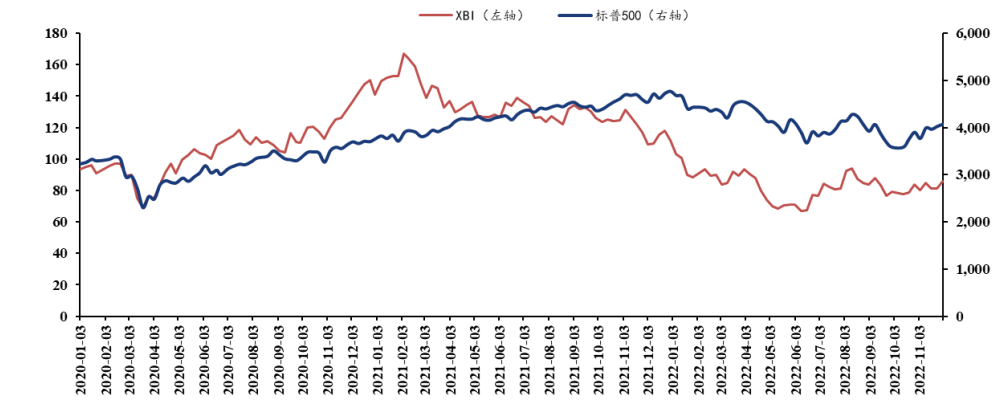
2.2 上海医药与盐野义达成战略合作

12 月 23 日，上海医药、全资子公司上药控股有限公司（以下简称“上药控股”）分别与平安盐野义有限公司（以下简称“平安盐野义”）签署《战略合作框架协议》和《进口分销协议》。平安盐野义将把其母公司日本盐野义制药株式会社研发并在日本上市的抗新冠病毒口服药物 Ensitrelvir 片（研发代号，S-217622；以下简称“Ensitrelvir”）的进口品在中国大陆的独家进口权和经销权授予上海医药。同时，双方约定就进行更广泛的新药和仿制药产品的合作展开深入讨论，合作范围包括不限于相关产品的中国本土化生产、进口、分销、以及相关仿制药营销网络的拓展和市场占有率的提升。此前，双方已于 2022 年 11 月就部分仿制药品种在中国大陆的营销合作事项签订合作协议并取得实质性进展，而本次《战略合作框架协议》和《进口分销协议》的签订将是双方既有合作的进一步拓宽和深化。

3 全球创新药械板块表现跟踪

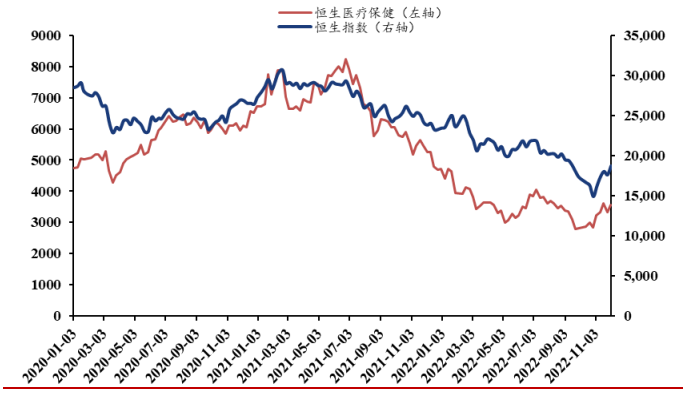
本周 XBI 表现疲软，恒生医疗保健指数与 CS 创新药指数回落。本周 XBI 指数下降 0.10%，跑赢标准普尔 500 指数 0.10pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 27.76%，跑输标准普尔 500 指数 8.43pct。本周恒生医疗保健指数下跌 1.68%，跑输恒生指数 2.41pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 21.64%，跑输恒生指数 5.38pct。本周 CS 创新药指数下降 3.58%，跑输沪深 300 指数 0.40pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 28.00%，跑输沪深 300 指数 5.49pct。

图7： XBI 及标准普尔指数表现（更新至 2022.12.23）



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 2022.12.23）



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 2022.12.23）



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-4.67%及-3.61%。其中涨幅排名前五的个股分别为惠泰医疗（9.59%）、泰格医药（5.20%）、新产业（4.18%）、爱美客（3.85%）、恩华药业（3.81%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-1.76%及-2.04%。其中涨幅排名前五的个股分别为：诺诚健华-B（9.84%）、百济神州（9.30%）、爱康医疗（9.29%）、绿叶制药（8.93%）、药明生物（5.36%）。

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）2022.12.23	周涨跌幅（%）	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	307.98	-6.85	1.90	2.06	2.39	17	16	14	未评级
000661.SZ	长春高新	689.52	-1.58	9.28	11.76	14.82	17	14	11	未评级
000963.SZ	华东医药	776.84	-0.43	1.31	1.50	1.81	33	29	25	未评级
002007.SZ	华兰生物	377.83	-8.81	0.71	0.84	0.99	33	25	21	未评级
002019.SZ	亿帆医药	153.99	-9.58	0.23	0.46	0.58	81	27	21	未评级
002038.SZ	双鹭药业	86.81	-9.53	0.41	-	-	38	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	227.82	3.81	0.79	0.91	1.10	26	25	21	未评级
002294.SZ	信立泰	350.39	-2.66	0.48	0.62	0.74	51	51	42	未评级
002399.SZ	海普瑞	186.79	-8.48	0.16	0.69	0.90	43	18	14	未评级
002422.SZ	科伦药业	339.79	3.36	0.78	1.14	1.39	20	21	17	未评级
002653.SZ	海思科	224.91	0.48	0.32	0.26	0.41	130	80	51	未评级
002773.SZ	康弘药业	143.71	-8.44	0.46	-	-	27	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	485.05	0.00	2.89	8.47	7.68	16	15	17	买入
300009.SZ	安科生物	163.81	-8.50	0.12	0.41	0.53	44	24	18	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,366.56	1.69	6.38	4.42	4.77	18	19	18	增持
300142.SZ	沃森生物	641.78	-1.31	0.27	0.74	1.12	108	54	36	未评级
300238.SZ	冠昊生物	27.42	-7.10	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	850.78	5.20	3.29	3.07	3.78	32	32	26	买入
300357.SZ	我武生物	267.92	-1.88	0.65	0.78	0.99	69	65	52	未评级
300558.SZ	贝达药业	202.00	-4.64	0.92	0.72	1.27	145	67	38	未评级
300601.SZ	康泰生物	339.06	-7.01	1.13	0.42	1.62	79	72	19	未评级
300725.SZ	药石科技	143.16	-4.44	2.44	1.77	2.61	49	41	27	买入
300759.SZ	康龙化成	724.41	-0.57	1.39	1.33	2.02	46	46	30	买入
300841.SZ	康华生物	111.49	-3.72	6.16	6.12	9.33	15	14	9	未评级
600079.SH	人福医药	375.69	-1.67	0.81	1.46	1.37	15	16	17	未评级
600196.SH	复星医药	990.57	-7.42	1.77	1.68	2.22	27	22	17	买入
600267.SH	海正药业	129.16	-8.64	0.41	0.50	0.60	41	22	18	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,344.28	-3.29	0.71	0.68	0.78	67	54	47	未评级
600380.SH	健康元	217.25	-6.01	0.69	0.80	0.93	15	14	12	未评级
600535.SH	天士力	161.67	-7.63	1.57	0.69	0.77	30	16	14	未评级
600739.SH	辽宁成大	193.36	-4.75	1.41			13			未评级
600867.SH	通化东宝	182.02	-4.10	0.66	0.82	0.57	11	11	16	未评级
601607.SH	上海医药	667.26	-7.44	1.38	1.54	1.76	12	12	10	未评级
603087.SH	甘李药业	184.18	-4.74	2.57	0.76	0.96	110	43	34	未评级
603127.SH	昭衍新药	297.09	-3.80	1.04	1.75	2.15	32	32	26	买入
603259.SH	药明康德	2,280.18	-2.60	1.72	3.07	3.29	26	25	23	买入
603456.SH	九洲药业	320.27	-1.44	0.76	1.08	1.49	35	36	26	买入
603858.SH	步长制药	245.87	-11.72	1.17			19			未评级
688166.SH	博瑞医药	88.13	-8.19	0.58	0.65	0.75	33	32	28	增持
688177.SH	百奥泰	90.19	-6.64	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	402.33	-16.62	7.74	-1.01	0.94	-	-	173	增持
688202.SH	美迪西	163.00	-5.64	3.24	5.50	8.59	43	34	22	增持

688222.SH	成都先导	57.58	-3.10	0.16	0.18	0.23	131	78	61	未评级
688321.SH	微芯生物	90.28	-3.21	0.05	0.05	0.24	-	-	93	未评级
688505.SH	复旦张江	87.16	-6.82	0.21			66			未评级
688520.SH	神州细胞-U	278.02	-8.26	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		413.81	-4.67				45	33	31	

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）2022.12.23	周涨跌幅（%）	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	295.71	-4.74	1.23	1.39	1.49	8	9	8	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	22.65	-5.71	0.60	0.59	0.69	7	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	996.42	-2.91	0.47	0.51	0.57	16	16	15	未评级
1177.HK	中国生物制药	831.57	-3.28	0.78	0.19	0.20	9	23	22	未评级
1513.HK	丽珠医药	239.50	-2.85	1.90	2.00	2.30	12	13	11	未评级
1521.HK	方达控股	54.86	-5.32	0.01	0.01	0.02	31	221	175	未评级
1530.HK	三生制药	202.18	1.34	0.68	0.72	0.80	10	12	10	未评级
1558.HK	东阳光药	59.05	-11.71	-0.67	0.40	0.42	-	17	16	未评级
1877.HK	君实生物	346.46	-6.50	-0.73	-1.93	-0.96	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	134.18	8.93	-0.04	0.21	0.28	-	18	13	未评级
2196.HK	复星医药	680.06	-6.78	1.77	1.78	2.44	17	14	10	未评级
2269.HK	药明生物	2,281.95	5.36	0.80	1.13	1.55	48	48	35	未评级
2359.HK	药明康德	2,288.47	0.26	1.72	2.80	3.29	23	28	24	未评级
2616.HK	基石药业-B	57.27	2.36	-1.60	-0.96	-0.53	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	823.21	-5.70	0.46	0.47	0.53	26	29	26	未评级
3759.HK	康龙化成	556.23	1.52	1.39	1.67	2.24	32	28	21	未评级
6160.HK	百济神州	1,856.49	9.30	-1.05	-0.54	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	174.45	-16.77	7.74	-0.78	0.53	-	-	133	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	260.06	9.84	-0.04	-0.46	-0.20	-	-	-	未评级
平均		640.04	-1.76				20	34	35	

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
		2022.12.23	（%）	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	324.10	-4.41	1.48	1.48	1.75	26	22	19	未评级
300003.SZ	乐普医疗	407.34	-7.00	0.91	1.15	1.32	25	19	16	未评级
300244.SZ	迪安诊断	156.66	-4.73	1.85	4.12	3.24	7	6	8	未评级
300326.SZ	凯利泰	51.98	-6.09	0.23	0.00	0.00	33	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	84.82	-6.47	0.98	1.21	1.41	14	12	10	增持
300406.SZ	九强生物	98.28	-7.69	0.69	0.71	1.06	27	23	16	未评级
300463.SZ	迈克生物	115.39	-5.89	1.56	1.53	1.75	15	12	11	未评级
300482.SZ	万孚生物	160.65	-15.84	1.43	3.40	2.42	13	11	15	未评级
300529.SZ	健帆生物	251.68	-2.26	1.48	1.78	2.40	21	17	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	304.42	2.16	0.62	0.76	1.00	49	45	34	未评级
300633.SZ	开立医疗	215.30	0.32	0.58	0.81	1.07	61	62	47	未评级
300639.SZ	凯普生物	75.38	-6.13	1.94	3.83	4.38	4	4	4	买入
300642.SZ	透景生命	34.03	-7.65	0.98	0.94	1.22	24	22	17	未评级
300653.SZ	正海生物	71.82	-2.56	0.94	1.17	1.50	36	34	27	未评级
300676.SZ	华大基因	218.01	-7.42	3.53	0.00	0.00	27	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	144.64	-13.18	11.27	0.00	0.00	13	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	95.44	-4.12	0.60	0.74	0.81	33	32	30	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,831.31	1.69	6.60	8.07	9.77	41	39	32	买入
300832.SZ	新产业	388.11	4.18	1.24	1.59	2.06	31	31	24	未评级
300896.SZ	爱美客	1,180.89	3.85	4.43	6.58	9.56	95	83	57	未评级
600529.SH	山东药玻	180.37	-3.58	0.89	1.05	1.29	29	26	21	未评级
603392.SH	万泰生物	1,133.86	-6.72	2.23	6.37	7.89	24	20	16	增持
603658.SH	安图生物	345.43	-0.92	1.66	2.12	2.74	30	28	22	未评级
603987.SH	康德莱	61.60	-6.00	0.66	0.85	1.04	18	16	13	未评级
688016.SH	心脉医疗	133.73	-1.33	4.39	5.65	7.40	36	33	25	未评级
688029.SH	南微医学	158.88	-4.21	1.73	1.81	2.48	52	47	34	增持
688050.SH	爱博医疗	230.92	3.03	1.63	2.33	3.28	100	94	67	未评级
688085.SH	三友医疗	57.21	-1.67	0.83	0.93	1.17	29	27	22	未评级
688139.SH	海尔生物	197.77	-2.52	2.66	1.87	2.61	33	33	24	增持
688161.SH	威高骨科	215.60	-5.32	1.73	2.00	2.44	34	27	22	未评级
688198.SH	佰仁医疗	169.09	-4.48	0.38	0.78	1.34	239	161	93	未评级
688301.SH	奕瑞科技	297.67	-1.94	6.66	8.47	11.23	45	48	36	增持
688366.SH	昊海生科	146.20	-4.03	2.02	1.63	2.45	72	51	34	未评级
688389.SH	普门科技	73.89	-8.42	0.45	0.60	0.80	33	29	22	未评级
688575.SH	亚辉龙	129.39	-5.39	0.36	1.37	1.56	14	17	15	增持
688580.SH	伟思医疗	34.94	-3.82	2.59	1.86	2.84	26	27	18	增持
688613.SH	奥精医疗	30.76	-5.95	0.91			31			未评级
688617.SH	惠泰医疗	200.94	9.59	3.12	4.86	6.65	66	62	45	未评级
688626.SH	翔宇医疗	48.77	-1.99	1.26	1.03	1.32	30	30	23	增持
688677.SH	海泰新光	93.29	0.52	1.35	2.08	2.80	56	52	38	增持
平均		303.76	-3.61				40	36	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（申万港股医疗器械概念板块）

代码	公司名称	市值（亿港元）2022.12.23	周涨跌幅（%）	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	563.10	-2.53	0.49	0.60	0.69	19	21	18	未评级
0853.HK	微创医疗	349.74	-3.33	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	294.29	-5.10	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	53.63	-4.50	2.02	0.00	0.00	24	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	115.75	-5.30	0.06	0.00	0.00	33	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	57.33	-4.11	0.84	0.85	1.00	16	18	15	未评级
9997.HK	康基医疗	100.73	-3.08	0.37	0.00	0.00	21	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	107.67	9.29	0.08	0.18	0.25	86	54	39	未评级
2500.HK	启明医疗-B	56.89	-3.01	-0.85	-0.95	-0.68	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	61.63	-2.66	-0.08	-0.09	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	62.25	1.88	-0.85	-0.50	-0.36	-	-	-	未评级
平均		165.73	-2.04				33	31	24	

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
安进最大并购案，药明彻底移出 UVL（2022.12.19）	今年医药最大并购案终落安进，药明生物彻底移出 UVL
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

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