医药生物

报告日期：2023 年 01 月 03 日

M 药国内获批，吉利德抗体加速

——投融资周报 20230103

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 《CXO 领涨，重视底部机会——医药行业周报》 2023.01.02

2 《医药行业月报：重视医药消费及估值底蓝筹》 2022.12.31

3 《拱东收购 TPI，科伦默沙东合作 ——投融资周报 20221226》 2022.12.26

- **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、医疗服务等，投资轮次较为分散。众生药业、海正药业、科伦药业的创新药子公司众生睿创、博锐生物、科伦博泰都收获了超亿元大额融资；实验动物科研服务商灵斌生物、小分子创新药 CDMO 乐威医药、肿瘤基因检测技术研发商迈景基因等都收获了亿元级大额融资。

二级市场方面：12 月 27 日，川宁生物创业板 IPO，募资净额约为 10.22 亿元，川宁生物是科伦药业控股子公司，也是科伦药业在全球布局抗生素全产业链中最重要环节；12 月 30 日，博安生物港交所 IPO，募资净额约为 1.53 亿港元。博安生物为绿叶制药集团的控股子公司，是一家综合性生物制药公司，专业从事治疗用抗体开发、生产和商业化；12 月 30 日，微创介入冷冻治疗领域的龙头康沣生物港交所 IPO，募资净额约为 1.40 亿港元，康沣生物是一家专注于冷冻消融微创介入治疗技术在心血管领域应用的企业。

本周主要收并购与 MNC 投资事件：12 月 28 日，吉利德科学公司发布公告称以 6700 万美元收购 Jounce Therapeutics 的免疫疗法药物 GS-1811(一种 CCR8 抗体)，接管了这种实验性癌症免疫疗法药物的全部研发和商业权利。

- **本周创新药械相关政策及重要事件梳理**

2022 年 12 月 30 日，国家药监局发布通告，应急附条件批准默沙东公司新冠病毒治疗药物莫诺拉韦胶囊（商品名称：利卓瑞/LAGEVRIO）进口注册。

2022 年 12 月 29 日，《新英格兰医学杂志》发表了君实生物旗下的口服核苷类抗新冠药物 VV116 三期临床实验结果，结果表明对于有高危因素的轻中度 Covid-19 成人患者，君实生物的 VV116 在三期临床试验中的疗效非劣于 Paxlovid，且不良事件更少。

- **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（2022.12.30）**

本周国内与海外医疗创新指数均出现反弹。本周 XBI 指数上升 2.62%，跑赢标准普尔 500 指数 2.76pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 25.87%，跑输标准普尔 500 指数 6.42pct。本周恒生医疗保健指数上升 2.94%，跑赢恒生指数 1.98pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 19.34%，跑输恒生指数 3.88pct。本

周 CS 创新药指数上升 3.14%，跑赢沪深 300 指数 2.01pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 25.74%，跑输沪深 300 指数 4.11pct。

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 股创新药械表现大幅回升。A 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+2.58%及+1.75%。其中涨幅排名前五的个股分别为昊海生科（16.17%）、美迪西（14.18%）、凯莱英（12.89%）、药石科技（12.27%）、康龙化成（11.81%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+3.79%及+5.61%。其中涨幅排名前五的个股分别为：诺诚健华-B（37.59%）、昊海生物科技（19.64%）、康龙化成（15.95%）、药明生物（10.73%）、启明医疗-B（10.54%）。

❑ 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：众生睿创大额获融，川宁生物创业板 IPO 5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：吉利德加速布局免疫疗法 6
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 默沙东 M 药国内获批 7
2.2 君实生物 VV116 三期临床研究结果发表 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 2022.12.30） 8
图 8： 恒生医疗保健指数与恒生指数表现（更新至 2022.12.30） 8
图 9： 中证创新药指数与沪深 300 表现（更新至 2022.12.30） 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：众生睿创大额获融，川宁生物创业板 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、医疗服务等，投资轮次较为分散。众生药业、海正药业、科伦药业的创新药子公司众生睿创、博锐生物、科伦博泰都收获了超亿元大额融资；实验动物科研服务商灵赋生物、小分子创新药 CDMO 乐威医药、肿瘤基因检测技术研发商迈景基因等都收获了亿元级大额融资。

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
众生睿创	肝病及呼吸病新药研发商	C 轮	3.7 亿人民币	用于核心研发管线的临床试验推进及新冠和甲流口服药的商业化	宣德基金等
博锐生物	创新药研发商	/	5.4 亿人民币	用于筹措发展，优化股权结构，实现优势互补，加速企业的证券化进程	台州国有资产投资集团等
科伦博泰	创新药研发商	B 轮	2 亿美元	/	默沙东等
灵赋生物	实验动物科研服务商	A1 轮	1.7 亿人民币	用于非人灵长类资源基地布局和实验设施建设	鼎赋投资等
乐威医药	小分子创新药 CDMO	C+轮	数亿人民币	用于新药原料药生产暨研发产业园项目的建设	庐江城投等
迈景基因	肿瘤基因检测技术研发商	C 轮	数亿人民币	用于研发投入与 IVD 产品注册	犇驰资本等
福寿康	居家养老护理服务商	C+轮	1 亿人民币	用于商业服务和数字化运营体系建设	国寿大养老基金
博奥信生物	创新抗体药物研发商	B 轮	1 亿人民币	用于打造国际一流团队，拓宽公司创新药物管线	广发信德等
惟德精准	精准安全诊疗手术机器人研发商	A 轮	1 亿人民币	用于加快公司多管线经皮介入手术机器人的研发工作，并推动产品的市场建设。	本草资本等
金橡医学	肿瘤分子诊断及科研转化服务提供商	B 轮	2 亿人民币	用于肿瘤早筛产品研发、产品注册申报、市场营销推广	羿凯创投等
威凯尔医药	化学制药综合研发商	B 轮	2 亿人民币	用于推进公司创新药核心产品的临床开发，以及 CDMO 产业化基地建设。	长江创投等
D2M Biotherapeutics	肿瘤免疫药物研发商	A 轮	2000 万美元	用于管线的推进和技术平台的建设	龙磐资本等

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 27 日，川宁生物创业板 IPO，募资净额约为 10.22 亿元。川宁生物是科伦药业控股子公司，也是科伦药业在全球布局抗生素全产业链中最重要环节。川宁生物通过对新疆优质资源的创新性开发利用，在生物发酵重点技术、重点环节取得关键性突破，攻克抗生素行业的环保痛点。根据招股书披露，此次募集资金将加速推进上海研究院合成生物学产品的研发与产业化落地。

12 月 30 日，博安生物港交所 IPO，募资净额约为 1.53 亿港元。博安生物为绿叶制药集团的控股子公司，是一家综合性生物制药公司，专业从事治疗用抗体开发、生产和商业化，专注于肿瘤、自身免疫、疼痛和内分泌疾病等。根据招股书披露，募集资金将用于核心产品研发、商业化、补充营运资金等用途。

12 月 30 日，微创介入冷冻治疗领域的龙头康沣生物港交所 IPO，募资净额约为 1.40 亿港元。康沣生物是一家专注于冷冻消融微创介入治疗技术在心血管领域应用的企业。根据招

股书披露，募集资金用于冷冻消融系统产品的研发、推广及制造以及推进现有 14 款在研项目等。

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：吉利德加速布局免疫疗法

12 月 28 日，吉利德科学公司发布公告称以 6700 万美元收购 Jounce Therapeutics 的免疫疗法药物 GS-1811（一种 CCR8 抗体），接管了这种实验性癌症免疫疗法药物的全部研发和商业权利。Jounce Therapeutics 是一家临床阶段的免疫治疗公司，致力于通过开发治疗方法转化癌症治疗方法。

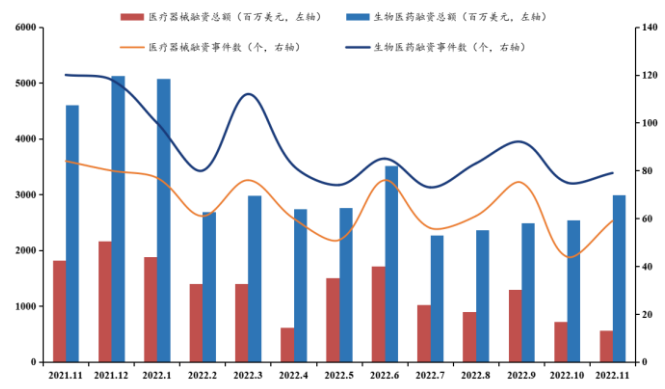
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2022 年 11 月）

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%。

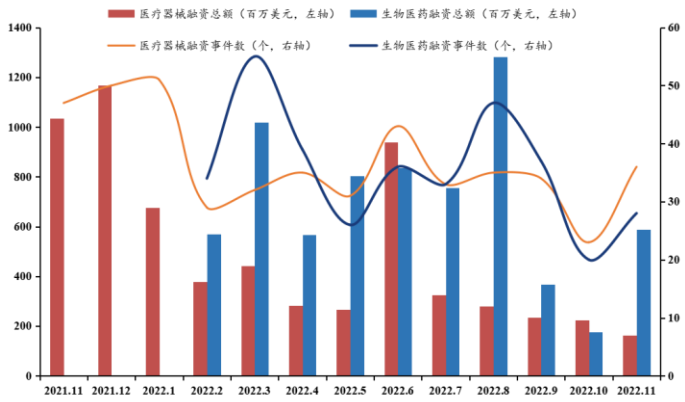
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是 11 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 48 起与 15 起。

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



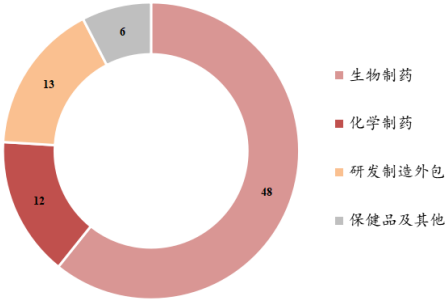
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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



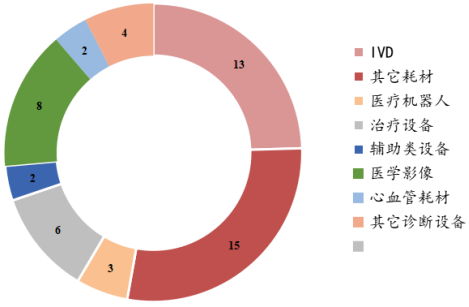
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

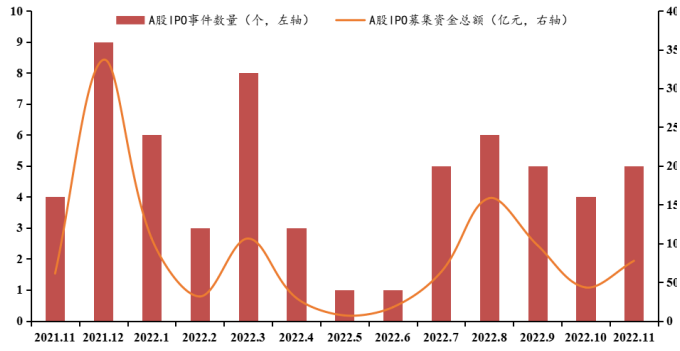
图4： 2022 年 11 月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

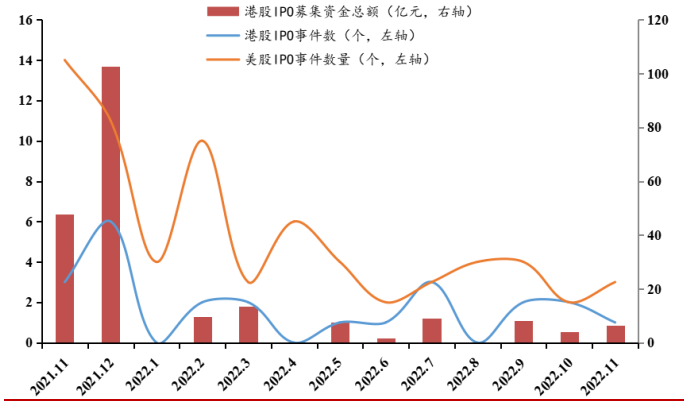
海外医疗健康领域 IPO 热度仍处于低位，A 股医疗健康领域 IPO 推进稳定。2022 年 11 月，A 股医药生物行业共 5 家公司上市，分别为东星医疗、新天地、华夏眼科、泓博医药、怡和嘉业等。此外，港股 11 月共发生 1 起医疗健康领域公司 IPO；美股 11 月共发生 3 起 IPO 事件。

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 默沙东 M 药国内获批

2022 年 12 月 30 日，国家药监局发布通告，应急附条件批准默沙东公司新冠病毒治疗药物莫诺拉韦胶囊（商品名称：利卓瑞/LAGEVRIO）进口注册。本品为口服小分子新冠病毒治疗药物，用于治疗成人伴有进展为重症高风险因素的轻至中度新型冠状病毒感染(COVID-19)患者，例如伴有高龄、肥胖或超重、慢性肾脏疾病、糖尿病、严重心血管疾病、慢性阻塞性肺疾病、活动性癌症等重症高风险因素的患者。

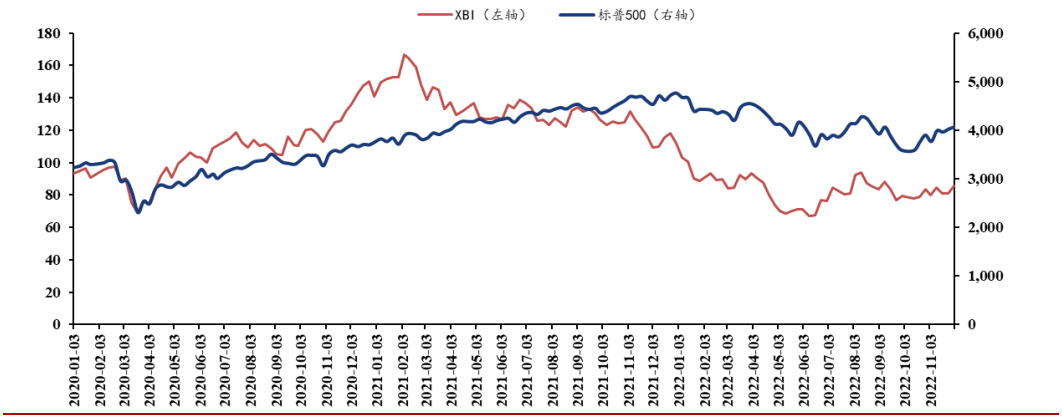
2.2 君实生物 VV116 三期临床研究结果发表

2022 年 12 月 29 日，《新英格兰医学杂志》（The New England Journal of Medicine，NEJM）发表了君实生物旗下的口服核苷类抗新型冠状病毒（SARS-CoV-2）药物 VV116（JT001）对比奈玛特韦片/利托那韦片组合药物（PAXLOVID）用于伴有进展为重度包括死亡高风险因素的轻至中度新型冠状病毒感染（COVID-19）患者早期治疗的 III 期临床研究（NCT05341609）成果。**实验结果表明，对于有高危因素的轻中度 Covid-19 成人患者，君实生物的 VV116 在三期临床试验中的疗效非劣于 Paxlovid，且不良事件更少。**该研究由上海交通大学医学院附属瑞金医院牵头开展，是奥密克戎变异株流行期间首个针对中国 COVID-19 患者开展的小分子口服抗病毒药物“头对头”III 期临床研究。

3 全球创新药械板块表现跟踪

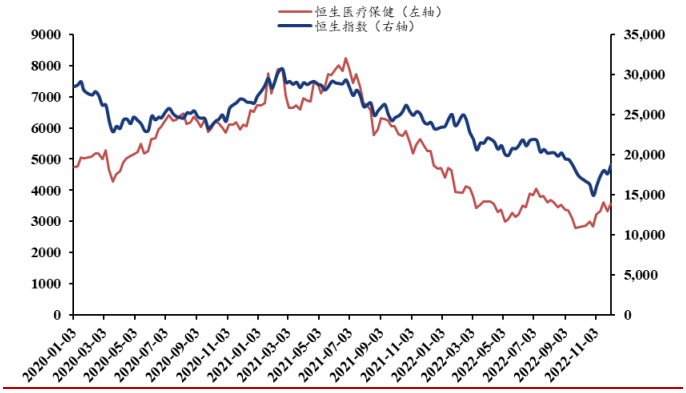
本周国内与海外医疗创新指数均出现反弹。本周 XBI 指数上升 2.62%，跑赢标准普尔 500 指数 2.76pct。2022 年以来 XBI 指数累计下跌 25.87%，跑输标准普尔 500 指数 6.42pct。本周恒生医疗保健指数上升 2.94%，跑赢恒生指数 1.98pct。2022 年以来恒生医疗保健累计下跌 19.34%，跑输恒生指数 3.88pct。本周 CS 创新药指数上升 3.14%，跑赢沪深 300 指数 2.01pct。2022 年以来 CS 创新药累计下跌 25.74%，跑输沪深 300 指数 4.11pct。

图7： XBI 及标准普尔指数表现（更新至 2022.12.30）



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 2022.12.30）



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 2022.12.30）



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 股创新药械表现大幅回升。A 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+2.58%及+1.75%。其中涨幅排名前五的个股分别为昊海生科（16.17%）、美迪西（14.18%）、凯莱英（12.89%）、药石科技（12.27%）、康龙化成（11.81%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+3.79%及+5.61%。其中涨幅排名前五的个股分别为：诺诚健华-B（37.59%）、昊海生物科技（19.64%）、康龙化成（15.95%）、药明生物（10.73%）、启明医疗-B（10.54%）。

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）2022.12.30	周涨跌幅（%）	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	303.87	-1.34	1.90	2.06	2.39	17	16	14	未评级
000661.SZ	长春高新	673.66	-2.30	9.28	11.76	14.82	17	14	11	未评级
000963.SZ	华东医药	820.87	5.67	1.31	1.50	1.81	34	31	26	未评级
002007.SZ	华兰生物	412.85	9.27	0.71	0.84	0.99	36	27	23	未评级
002019.SZ	亿帆医药	150.19	-2.47	0.23	0.46	0.58	79	27	21	未评级
002038.SZ	双鹭药业	84.45	-2.72	0.41	-	-	37	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	247.36	8.58	0.79	0.91	1.11	29	27	22	未评级
002294.SZ	信立泰	366.22	4.52	0.48	0.62	0.74	54	53	44	未评级
002399.SZ	海普瑞	188.55	0.94	0.16	0.69	0.90	44	19	14	未评级
002422.SZ	科伦药业	377.05	10.97	0.78	1.14	1.39	23	23	19	未评级
002653.SZ	海思科	239.32	6.41	0.32	0.26	0.41	138	85	54	未评级
002773.SZ	康弘药业	144.26	0.38	0.46	-	-	28	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	547.58	12.89	2.89	8.47	7.68	18	17	19	买入
300009.SZ	安科生物	156.62	-4.39	0.12	0.41	0.53	42	23	18	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,405.28	2.83	6.38	4.42	4.77	19	20	18	增持
300142.SZ	沃森生物	645.15	0.53	0.27	0.74	1.12	108	54	36	未评级
300238.SZ	冠昊生物	27.26	-0.58	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	914.29	7.47	3.29	3.07	3.78	34	34	28	买入
300357.SZ	我武生物	288.49	7.68	0.65	0.78	0.99	74	70	56	未评级
300558.SZ	贝达药业	205.25	1.61	0.92	0.70	1.25	148	71	39	未评级
300601.SZ	康泰生物	353.29	4.20	1.13	0.42	1.62	82	75	19	未评级
300725.SZ	药石科技	160.73	12.27	2.44	1.77	2.61	55	45	31	买入
300759.SZ	康龙化成	809.93	11.81	1.39	1.33	2.02	51	51	34	买入
300841.SZ	康华生物	113.94	2.20	6.16	6.12	9.33	16	14	9	未评级
600079.SH	人福医药	390.06	3.82	0.81	1.46	1.37	16	16	17	未评级
600196.SH	复星医药	941.67	-4.94	1.77	1.68	2.22	26	21	16	买入
600267.SH	海正药业	132.04	2.23	0.41	0.50	0.60	41	22	18	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,457.83	4.84	0.71	0.68	0.78	70	57	49	未评级
600380.SH	健康元	217.63	0.18	0.69	0.80	0.93	15	14	12	未评级
600535.SH	天士力	161.37	-0.19	1.57	0.69	0.77	30	16	14	未评级
600739.SH	辽宁成大	192.59	-0.40	1.41			13			未评级
600867.SH	通化东宝	183.02	0.55	0.66	0.82	0.57	11	11	16	未评级
601607.SH	上海医药	659.13	-1.22	1.38	1.54	1.75	12	12	10	未评级
603087.SH	甘李药业	184.29	0.06	2.57	0.76	0.96	110	43	34	未评级
603127.SH	昭衍新药	312.89	5.32	1.04	1.75	2.15	33	33	27	买入
603259.SH	药明康德	2,398.01	5.17	1.72	3.07	3.29	27	26	25	买入
603456.SH	九洲药业	353.97	10.52	0.76	1.08	1.49	39	39	28	买入
603858.SH	步长制药	232.38	-5.49	1.17			18			未评级
688166.SH	博瑞医药	95.35	8.20	0.58	0.65	0.75	36	35	30	增持
688177.SH	百奥泰	90.19	0.00	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	361.33	-10.19	7.74	-1.01	0.94	-	-	155	增持
688202.SH	美迪西	186.12	14.18	3.24	5.50	8.59	49	39	25	增持

688222.SH	成都先导	54.01	-6.19	0.16	0.14	0.23	122	94	57	未评级
688321.SH	微芯生物	90.28	0.00	0.05	0.05	0.24	-	-	93	未评级
688505.SH	复旦张江	85.92	-1.42	0.21			65			未评级
688520.SH	神州细胞-U	269.87	-2.93	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		427.97	2.58				47	35	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）2022.12.30	周涨跌幅（%）	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	301.10	1.82	1.23	1.39	1.49	8	9	8	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	24.01	6.06	0.61	0.59	0.69	7	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	978.52	-1.80	0.47	0.51	0.57	15	16	14	未评级
1177.HK	中国生物制药	859.79	3.39	0.78	0.19	0.20	9	24	22	未评级
1513.HK	丽珠医药	245.58	2.54	1.90	2.00	2.30	12	13	11	未评级
1521.HK	方达控股	59.58	8.61	0.01	0.01	0.02	34	240	190	未评级
1530.HK	三生制药	202.42	0.12	0.68	0.72	0.80	10	12	10	未评级
1558.HK	东阳光药	57.20	-3.13	-0.67	0.40	0.42	-	16	16	未评级
1877.HK	君实生物	476.69	37.59	-0.73	-1.93	-0.96	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	129.92	-3.17	-0.04	0.21	0.28	-	17	13	未评级
2196.HK	复星医药	668.04	-1.77	1.77	1.78	2.44	17	14	10	未评级
2269.HK	药明生物	2,526.82	10.73	0.80	1.13	1.55	53	53	39	未评级
2359.HK	药明康德	2,440.94	6.66	1.72	2.80	3.29	25	29	25	未评级
2616.HK	基石药业-B	55.48	-3.14	-1.60	-0.96	-0.53	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	878.88	6.76	0.46	0.47	0.53	28	31	28	未评级
3759.HK	康龙化成	644.96	15.95	1.39	1.67	2.24	37	32	24	未评级
6160.HK	百济神州	1,811.93	-2.40	-1.05	-0.54	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	165.17	-5.32	7.74	-0.78	0.53	-	-	126	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	240.65	-7.46	-0.04	-0.45	-0.20	-	-	-	未评级
平均		671.98	3.79				21	37	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 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
		2022.12.30	（%）	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	319.39	-1.45	1.48	1.45	1.73	25	22	18	增持
300003.SZ	乐普医疗	431.98	6.05	0.91	1.15	1.32	27	20	17	未评级
300244.SZ	迪安诊断	157.54	0.56	1.85	4.12	3.24	7	6	8	未评级
300326.SZ	凯利泰	51.63	-0.69	0.23	0.00	0.00	32	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	84.82	0.00	0.98	1.21	1.41	14	12	10	增持
300406.SZ	九强生物	96.39	-1.92	0.69	0.71	1.06	26	23	15	未评级
300463.SZ	迈克生物	105.96	-8.17	1.56	1.53	1.75	14	11	10	未评级
300482.SZ	万孚生物	141.67	-11.82	1.43	3.40	2.42	11	9	13	未评级
300529.SZ	健帆生物	250.15	-0.61	1.48	1.78	2.40	21	17	13	未评级
300595.SZ	欧普康视	319.45	4.94	0.62	0.76	1.00	52	47	36	未评级
300633.SZ	开立医疗	234.60	8.96	0.58	0.81	1.07	66	68	51	未评级
300639.SZ	凯普生物	74.06	-1.75	1.94	3.83	4.38	4	4	4	买入
300642.SZ	透景生命	34.06	0.10	0.98	0.94	1.22	24	22	17	未评级
300653.SZ	正海生物	77.40	7.77	0.94	1.17	1.50	39	37	29	未评级
300676.SZ	华大基因	213.95	-1.86	3.53	0.00	0.00	27	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	138.70	-4.10	11.27	0.00	0.00	12	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	105.31	10.35	0.60	0.74	0.81	37	36	33	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,830.95	-0.01	6.60	8.07	9.77	41	39	32	买入
300832.SZ	新产业	394.16	1.56	1.24	1.59	2.06	32	31	24	未评级
300896.SZ	爱美客	1,225.35	3.77	4.43	6.58	9.56	99	86	59	未评级
600529.SH	山东药玻	188.47	4.49	0.89	1.05	1.29	31	27	22	未评级
603392.SH	万泰生物	1,147.99	1.25	2.23	6.37	7.89	24	20	16	增持
603658.SH	安图生物	362.61	4.97	1.66	2.12	2.74	31	29	23	未评级
603987.SH	康德莱	60.85	-1.22	0.66	0.85	1.04	18	16	13	未评级
688016.SH	心脉医疗	136.07	1.75	4.39	5.65	7.40	37	33	26	未评级
688029.SH	南微医学	153.79	-3.21	1.73	1.81	2.48	51	45	33	增持
688050.SH	爱博医疗	242.64	5.08	1.63	2.33	3.28	105	99	70	未评级
688085.SH	三友医疗	62.68	9.55	0.83	0.93	1.17	32	30	24	未评级
688139.SH	海尔生物	201.26	1.77	2.66	1.87	2.61	33	34	24	增持
688161.SH	威高骨科	208.76	-3.17	1.73	2.00	2.44	33	26	21	未评级
688198.SH	佰仁医疗	175.02	3.51	0.38	0.78	1.34	248	166	96	未评级
688301.SH	奕瑞科技	332.84	11.81	6.66	8.47	11.23	50	54	41	增持
688366.SH	昊海生科	169.85	16.17	2.02	1.63	2.43	83	60	40	未评级
688389.SH	普门科技	75.28	1.89	0.45	0.60	0.80	34	30	22	未评级
688575.SH	亚辉龙	111.42	-13.89	0.36	1.37	1.56	12	14	13	增持
688580.SH	伟思医疗	36.51	4.48	2.59	1.86	2.84	28	29	19	增持
688613.SH	奥精医疗	31.23	1.52	0.91			31			未评级
688617.SH	惠泰医疗	204.63	1.83	3.12	4.86	6.65	67	63	46	未评级
688626.SH	翔宇医疗	51.01	4.59	1.26	1.03	1.32	31	31	24	增持
688677.SH	海泰新光	98.29	5.35	1.35	2.08	2.80	59	54	40	增持
平均		308.47	1.75				41	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 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）2022.12.30	周涨跌幅（%）	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	585.96	4.06	0.49	0.60	0.69	20	21	19	未评级
0853.HK	微创医疗	375.51	7.37	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	304.83	3.58	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	64.17	19.64	2.02	0.00	0.00	29	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	119.45	3.20	0.06	0.00	0.00	34	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	61.33	6.97	0.84	0.85	1.00	17	19	16	未评级
9997.HK	康基医疗	99.62	-1.10	0.37	0.00	0.00	21	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	109.23	1.45	0.08	0.18	0.25	87	55	40	未评级
2500.HK	启明医疗-B	62.89	10.54	-0.85	-0.95	-0.68	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	62.83	1.95	-0.08	-0.09	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	64.76	4.03	-0.85	-0.50	-0.36	-	-	-	未评级
平均		173.69	5.61				35	32	25	

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
拱东收购 TPI，科伦默沙东合作（2022.12.26）	拱东医疗加速美国布局，科伦授权默沙东 7 个 ADC 在研项目
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

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