

医药生物

报告日期：2023年02月06日

1月数据更新，最大医疗PE成立 ——投融资周报 20230206

投资要点

行业评级：看好(维持)

□ 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、眼科、CGT等。核心医疗、至善唯新等都收获了超亿元大额融资。

二级市场方面：二级市场方面，首家中概生科股硕迪生物于北京时间2023年2月3日在美国纳斯达克上市，预计募资总额1.61亿美元。硕迪生物是一家致力于将生物制剂和多肽药物转化成具有出色药效的口服小分子药物的生物科技公司。

本周主要收并购与MNC投资事件：2023年1月24日，据BioProcess International报道，韩国乐天宣布将在未来7年内投资30亿美元在韩国建设三个大型工厂(mega plants)，总产能将达360000升，主要用于抗体药物的生产，并具备可扩展能力。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

2023年2月1日，Patient Square Capital宣布，成功完成了首期基金的募集，超募9亿美元，基金总规模高达39亿美元，管理资产总规模达到59亿美元。Patient Square Capital成为有史以来首轮募资规模最大的私募股权基金，也是有史以来规模最大的医药风险投资基金。

- 分析师：孙建**
执业证书号：S1230520080006
02180105933
sunjian@stocke.com.cn
- 相关报告**
- 《周关注：从年报业绩预告看新周期主线——医药生物行业年度跟踪》 2023.02.04
 - 《兼顾估值经营，挖掘创新复苏——医药行业月报》
2023.01.31
 - 《海外CXO进入年报期，蓬勃生物C轮融资——投融资周报 20230129》 2023.01.29

□ 月度投融资数据整理（更新至2023年1月）

全球：1月投融资数据持续波动：生物医药略微回暖，医疗器械回落。2023年1月全球生物医药领域共发生80起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额约27.73亿美元，环比上升约12%，同比下降约45%；2023年1月医疗器械领域共发生79起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额超过9.31亿美元，环比下降约7%，同比下降约50%。

国内：生物医药和医疗器械热度回落。2023年1月国内生物医药领域累积发生34起融资事件，融资总额为8亿美元，环比下降约15%，同比下降约56%；2023年1月医疗器械领域共发生44起融资事件，融资总额为2.71亿美元，环比下降约58%，同比下降约58%。

从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是1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55起与22起。从投资轮次分布上看，A轮和B轮是1月全球生物医药和医疗器械投融资事件发生数量最多的轮次。

□ 月度IND数据整理（更新至2023年1月）

2023年1月，国产创新药IND（化药1类）受理号为109个，进口创新药IND（化药1类+5.1类）受理号为15个，国产创新药IND（全部生物药）受理号为67个，进口创新药IND（全部生物药）受理号为27个。

□ 全球创新药械板块表现梳理（2023.2.3）

1月20日-2月3日，XBI与国内创新药指数表现回落。1月20日-2月3日，XBI指数上升3.91%，跑输标准普尔500指数0.22pct。2023年以来XBI指数累计上涨8.90%，跑赢标准普尔500指数1.17pct。1月20日-2月3日恒生生物科技指数下降0.75%，跑赢恒生指数0.99pct。2023年以来恒生生物科技指数累计上升11.85%，跑赢恒生指数2.35pct。1月20日-2月3日CS创新药指数下降2.57%，跑输沪深300指数1.61pct。2023年以来CS创新药累计上涨9.34%，跑赢沪深300指数2.36pct。

□ 从市场表现来看，本周 A 股和 H 股创新药械表现分化。根据 Wind 板块分类，A 股创新药械板块周涨跌幅（算术平均）分别为 -0.76% 及 +0.73%（截至 2023 年 2 月 3 日）。其中涨幅排名前五的个股分别为伟思医疗（+12.34%）、康华生物（+10.58%）、威高骨科（+7.86%）、新产业（+7.44%）、翔宇医疗（+6.73%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为 -1.76% 及 +4.42%。其中涨幅排名前五的个股分别为沛嘉医疗-B（+20.00%）、基石药业-B（+14.83%）、绿叶制药（+14.32%）、东阳光药（+11.78%）、启明医疗-B（+10.16%）。

□ 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：核心医疗大额获融，硕迪生物美国上市	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：韩国乐天投 30 亿美元进军 CDMO	5
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 1 月）	6
2 IND 月度数据整理（更新至 2023 年 1 月）	7
3 本周创新药械相关政策及事件梳理	8
3.1 有史以来最大规模的医疗健康 PE 成立	8
4 全球创新药械板块表现跟踪	8
5 往期观点复盘	13
6 风险提示	13

图表目录

图 1: 2022 年 1 月-2023 年 1 月全球医疗健康领域融资概况	6
图 2: 2022 年 1 月-2023 年 1 月国内医疗健康领域融资概况	6
图 3: 2023 年 1 月全球生物医药融资事件按轮次分布	6
图 4: 2023 年 1 月全球医疗器械融资事件按轮次分布	6
图 5: 2023 年 1 月全球生物医药细分领域融资事件分布	7
图 6: 2023 年 1 月全球医疗器械细分领域融资事件分布	7
图 7: 2022.1-2023.1 国内医疗健康领域 IPO 概况	7
图 8: 2022.1-2023.1 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况	7
图 9: IND 数据整理 (更新至 2023 年 1 月)	7
图 10: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.2.3)	8
图 11: 恒生生物科技及恒生指数表现 (更新至 2023.2.3)	8
图 12: 中证创新药指数及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.2.3)	9

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)	10
表 3: H 股创新药板块估值梳理 (Wind 港股股创新药概念板块)	11
表 4: A 股医疗器械板块估值梳理 (Wind 医疗器械精选板块)	12
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)	13
表 6: 往期投融资周报观点复盘整理	13

1 投融资数据整理

1.1 本周投融资事件：核心医疗大额获融，硕迪生物美国上市

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、眼科、CGT 等。核心医疗、至善唯新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
核心医疗	人工心脏系列产品研发商	C 轮	数亿元人民币	加速产品线的研发、临床及商业化布局，搭建创新型有源植介入平台	元亨利贞等
至善唯新	基因药物研发商	A+轮	超 2 亿元人民币	多个产品管线的临床推进和临床前管线的拓展以及公司人才团队的扩展和完善	国投创业等
仙微视觉	视力解决方案研发商	天使轮	5000 万人民币	用于全飞秒近视矫正手术装置的研发生产和产业化	鼎心投资等
华鹊景	智能神经康复机器人研发商	A 轮	数千万人民币	用于产品规模化量产、市场营销与品牌建设以及持续巩固产品技术的领先地位	深创投等
霆升科技	心脏介入治疗器械研发商	B 轮	超亿元人民币	用于心腔内超声产品批量化生产、研发团队扩建及新产品开发	力鼎资本等
中合基因	基因生物合成仪供应商	天使轮	数千万人民币	用于加速开发一体化桌面式 Kb 级基因合成仪	中科海河母基金等
左旋星	CGT 产品研发商	PreA 轮	/	用于拓展针对细胞基因治疗产品的 GMP 生产及安全性检测评估平台的升级与扩建	经纬创投等
暖阳医疗	神经介入治疗器械研发、生产商	/	数千万人民币	用于推进神经介入多款核心产品的临床注册，以及已获证产品的商业化	匀升投资等
玮沐医疗	介入类医疗器械研发商	PreA 轮	数千万人民币	用于加速公司现有核心管线的临床进度，早日实现产品商业化	嘉兴沃永等

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，首家中概生科股硕迪生物于北京时间 2023 年 2 月 3 日在美国纳斯达克上市，预计募资总额 1.61 亿美元。本次 IPO 中，硕迪生物计划发行 12074 万股美国存托股票（ADS），发行价为每股 ADS15.00 美元。硕迪生物本次募资总收入预计为 1.611 亿美元。硕迪生物由 Raymond Stevens 博士和知名 AI 制药上市公司薛定谔创始人 Rich Friesner 共同创立，是一家利用基于结构的药物设计技术，结合先进的计算技术和世界一流的专业知识，致力于将生物制剂和多肽药物转化成具有出色药效的口服小分子药物的生物科技公司。

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：韩国乐天投 30 亿美元进军 CDMO

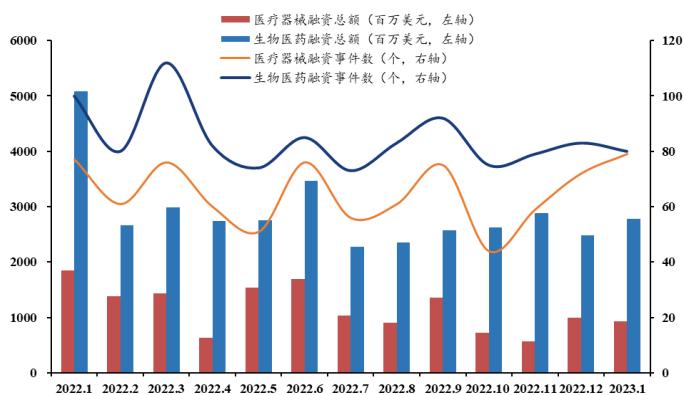
2023 年 1 月 24 日，据 BioProcess International 报道，韩国乐天宣布将在未来 7 年内投资 30 亿美元在韩国建设三个大型工厂（mega plants），总产能将达 360000 升，主要用于抗体药物的生产，并具备可扩展能力。官网信息显示，乐天生物（Lotte Biologics）成立于 2022 年，通过耗资 1.6 亿美元收购 BMS 位于美国纽约东锡拉丘兹（East Syracuse）的工厂，进入到生物药 CDMO 领域，其目标是成为全球排名前 10 的生物药 CDMO 公司。

1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 1 月）

全球：1月投融资数据持续波动：生物医药略微回暖，医疗器械回落。2023年1月全球生物医药领域共发生80起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额约27.73亿美元，环比上升约12%，同比下降约45%；2023年1月医疗器械领域共发生79起融资事件（不包括IPO、定向增发等），披露融资总额超过9.31亿美元，环比下降约7%，同比下降约50%。

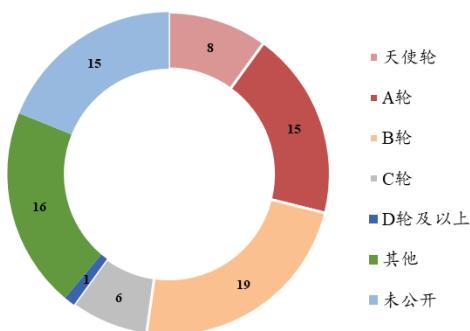
国内：生物医药和医疗器械热度回落。2023年1月国内生物医药领域累积发生34起融资事件，融资总额为8亿美元，环比下降约15%，同比下降约56%；2023年1月医疗器械领域共发生44起融资事件，融资总额为2.71亿美元，环比下降约58%，同比下降约58%。

图1：2022年1月-2023年1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

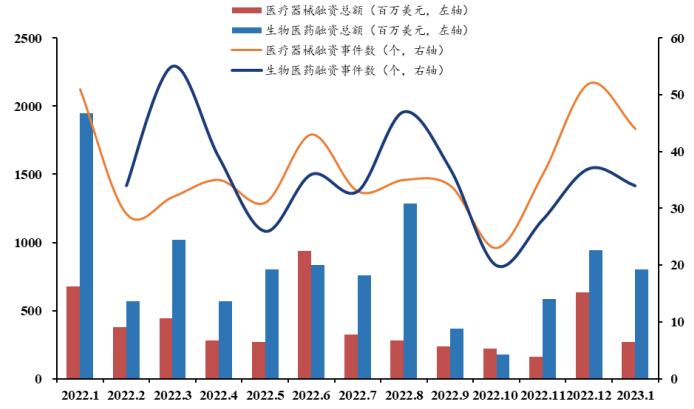
图3：2023年1月全球生物医药融资事件按轮次分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

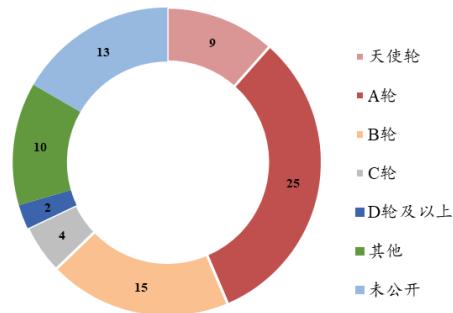
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是1月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了55起与22起。从投资轮次分布上看，A轮和B轮是1月全球生物医药和医疗器械投融资事件发生数量最多的轮次。

图2：2022年1月-2023年1月国内医疗健康领域融资概况



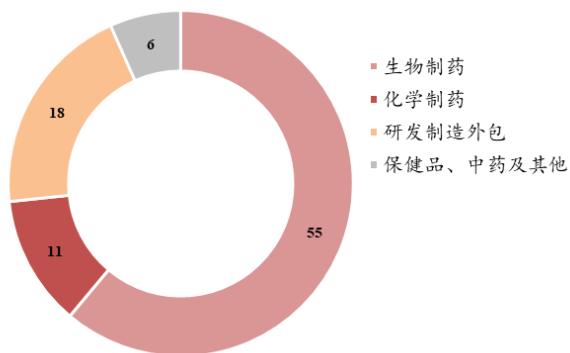
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图4：2023年1月全球医疗器械融资事件按轮次分布



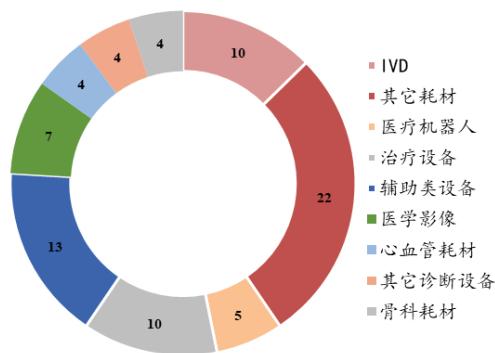
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图5：2023年1月全球生物医药细分领域融资事件分布



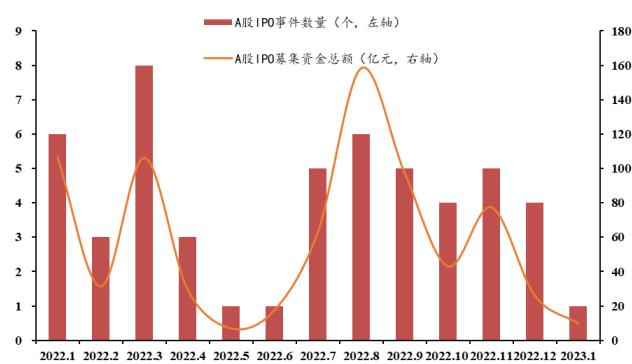
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图6：2023年1月全球医疗器械细分领域融资事件分布



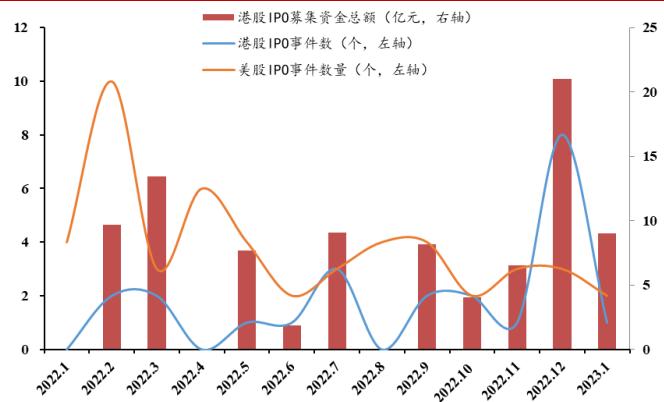
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图7：2022.1-2023.1国内医疗健康领域IPO概况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图8：2022.1-2023.1港股+美股医疗健康领域IPO概况

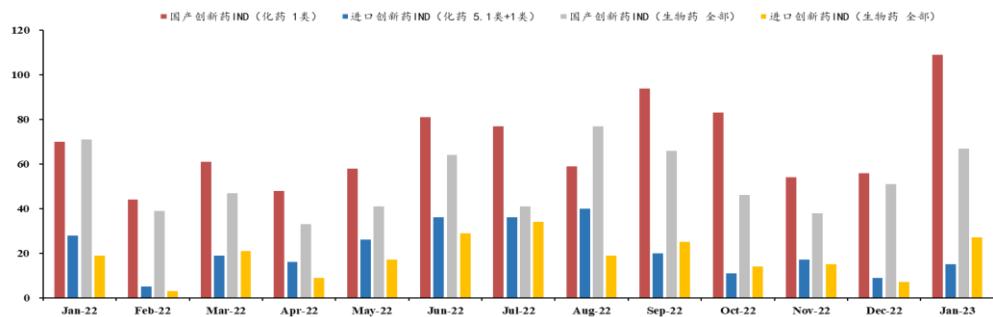


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 IND月度数据整理（更新至2023年1月）

2023年1月，国产创新药IND（化药1类）受理号为109个，进口创新药IND（化药1类+5.1类）受理号为15个，国产创新药IND（全部生物药）受理号为67个，进口创新药IND（全部生物药）受理号为27个。

图9：IND数据整理（更新至2023年1月）



资料来源：Wind医药库，CDE，浙商证券研究所

3 本周创新药械相关政策及事件梳理

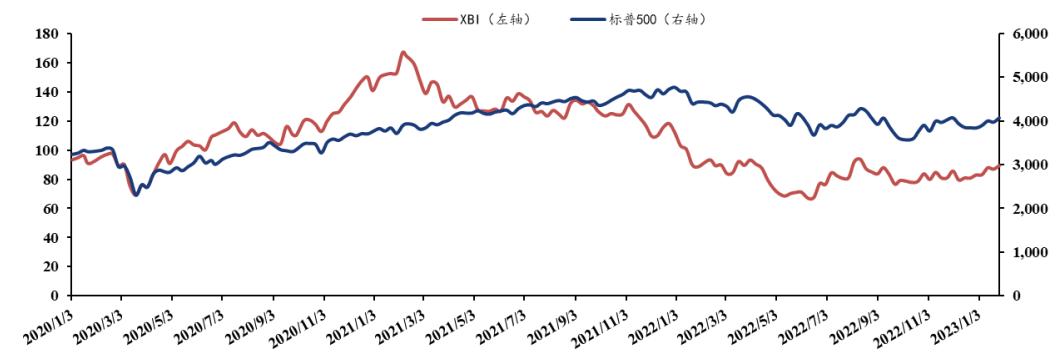
3.1 有史以来最大规模的医疗健康 PE 成立

2023年2月1日，Patient Square Capital宣布成功完成了首期基金的募集，超募9亿美元。基金总规模高达39亿美元，管理资产总规模达到59亿美元。Patient Square Capital将成为有史以来首轮募资规模最大的私募股权基金，也是有史以来规模最大的医药风险投资基金。Patient Square Capital投资领域覆盖医疗健康全行业各个阶段，包括：从临床开发阶段到商业化阶段的药品；医疗设备、诊断和生命科学工具；医疗服务；及其他相关医疗技术。

4 全球创新药械板块表现跟踪

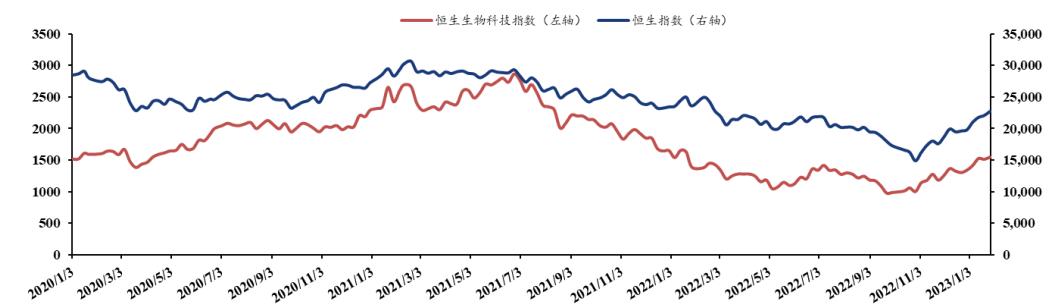
1月20日-2月3日，XBI与国内创新药指数表现回落。1月20日-2月3日，XBI指数上升3.91%，跑输标准普尔500指数0.22pct。2023年以来XBI指数累计上涨8.90%，跑赢标准普尔500指数1.17pct。1月20日-2月3日恒生生物科技指数下降0.75%，跑赢恒生指数0.99pct。2023年以来恒生生物科技指数累计上升11.85%，跑赢恒生指数2.35pct。1月20日-2月3日CS创新药指数下降2.57%，跑输沪深300指数1.61pct。2023年以来CS创新药指数累计上涨9.34%，跑赢沪深300指数2.36pct。

图10： XBI及标准普尔指数表现（更新至2023.2.3）



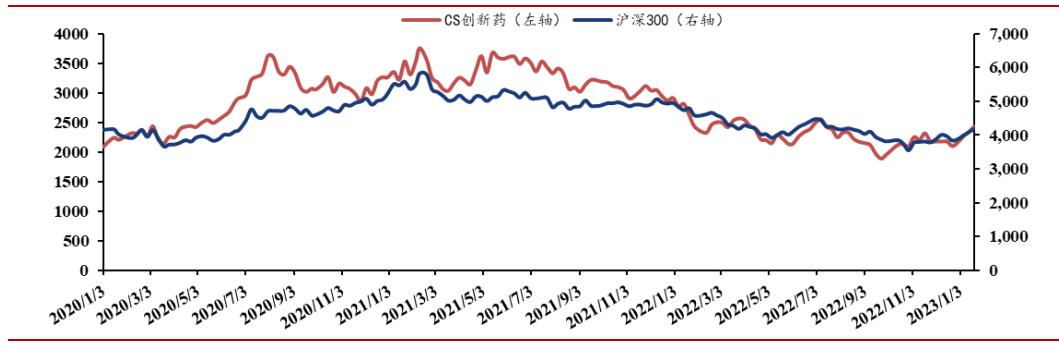
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图11： 恒生生物科技及恒生指数表现（更新至2023.2.3）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图12：中证创新药指数及沪深300指数表现（更新至2023.2.3）



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股创新药械表现分化。根据Wind板块分类，A股创新药械板块周涨跌幅（算术平均）分别为-0.76%及+0.73%（截至2023年2月3日）。其中涨幅排名前五的个股分别为伟思医疗(+12.34%)、康华生物(+10.58%)、威高骨科(+7.86%)、新产业(+7.44%)、翔宇医疗(+6.73%)。本周H股创新药械板块平均涨跌幅分别为-1.76%及+4.42%。其中涨幅排名前五的个股分别为沛嘉医疗-B(+20.00%)、基石药业-B(+14.83%)、绿叶制药(+14.32%)、东阳光药(+11.78%)、启明医疗-B(+10.16%)。

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) 2023.2.3	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		
000513.SZ	丽珠集团	321.64	-0.38	1.90	2.06	2.39	18	17	14	未评级
000661.SZ	长春高新	807.21	-4.39	9.28	11.76	14.82	20	17	13	未评级
000963.SZ	华东医药	833.15	-2.88	1.31	1.50	1.80	35	32	26	未评级
002007.SZ	华兰生物	409.39	-3.28	0.71	0.85	1.00	36	27	22	未评级
002019.SZ	亿帆医药	164.53	4.84	0.23	0.46	0.58	86	29	23	未评级
002038.SZ	双鹭药业	89.48	0.35	0.41	-	-	39	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	254.92	3.05	0.79	0.90	1.10	29	28	23	未评级
002294.SZ	信立泰	432.77	4.78	0.48	0.61	0.74	64	64	52	未评级
002399.SZ	海普瑞	201.75	0.36	0.16	0.69	0.90	47	20	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	415.30	5.00	0.78	1.14	1.22	25	26	21	增持
002653.SZ	海思科	260.51	2.06	0.31	0.25	0.39	151	96	61	未评级
002773.SZ	康弘药业	163.48	-1.33	0.46	-	-	31	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	615.28	-1.60	2.89	8.47	7.68	20	20	22	买入
300009.SZ	安科生物	190.92	-1.38	0.12	0.42	0.53	51	27	21	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,561.60	-6.67	6.38	4.42	4.77	21	22	20	增持
300142.SZ	沃森生物	649.32	-0.88	0.27	0.74	1.12	109	55	36	未评级
300238.SZ	冠昊生物	28.45	4.28	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	1,033.82	-3.96	3.29	3.07	3.78	38	39	31	买入
300357.SZ	我武生物	288.55	-0.65	0.65	0.77	0.97	74	72	57	未评级
300558.SZ	贝达药业	266.64	4.02	0.92	0.39	1.13	192	164	57	买入
300601.SZ	康泰生物	430.94	2.64	1.13	1.93	2.38	100	20	16	增持
300725.SZ	药石科技	168.50	-6.97	2.44	1.77	2.61	57	48	32	买入
300759.SZ	康龙化成	890.08	-9.65	1.39	1.33	2.02	56	56	37	买入
300841.SZ	康华生物	136.48	10.58	6.16	6.12	9.33	19	17	11	未评级
600079.SH	人福医药	434.96	-2.95	0.81	1.50	1.37	18	18	20	未评级
600196.SH	复星医药	913.08	-5.89	1.77	1.68	2.22	25	20	15	买入
600267.SH	海正药业	134.92	1.51	0.41	0.50	0.61	42	23	19	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,730.21	-1.70	0.71	0.67	0.77	78	64	55	未评级
600380.SH	健康元	230.35	-0.58	0.69	0.80	0.93	16	15	13	未评级
600535.SH	天士力	175.16	0.43	1.57	0.50	0.77	32	23	15	未评级
600739.SH	辽宁成大	206.36	1.50	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	198.57	-0.60	0.66	0.82	0.57	12	12	17	未评级
601607.SH	上海医药	700.68	1.12	1.38	1.54	1.75	13	12	11	未评级
603087.SH	甘李药业	211.89	2.83	2.57	0.76	0.96	126	49	39	未评级
603127.SH	昭衍新药	338.60	-4.85	1.04	1.75	2.15	36	36	29	买入
603259.SH	药明康德	2,776.56	-3.79	1.72	3.07	3.29	31	31	29	买入
603456.SH	九洲药业	393.73	-4.91	0.70	1.08	1.49	44	41	29	买入
603858.SH	步长制药	213.47	-9.09	1.17			17			未评级
688166.SH	博瑞医药	98.73	-3.55	0.58	0.65	0.75	37	36	31	增持
688177.SH	百奥泰	115.86	0.32	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	344.87	-5.00	7.74	-1.01	0.94	-	-	148	增持
688202.SH	美迪西	181.23	-10.27	3.24	5.50	8.59	48	38	24	增持

688222.SH	成都先导	64.11	5.82	0.16	0.07	0.16	145	221	100	未评级
688321.SH	微芯生物	125.89	4.43	0.05	0.05	0.24	-	-	130	未评级
688505.SH	复旦张江	97.14	3.28	0.21			74			未评级
688520.SH	神州细胞-U	332.67	-0.77	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		470.30	-0.76				52	43	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) 2023.2.3	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		
0867.HK	康哲药业	338.37	-3.63	1.23	1.39	1.49	9	10	9	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	25.09	6.04	0.61	0.59	0.69	8	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	1,091.89	-2.76	0.47	0.51	0.57	17	18	16	未评级
1177.HK	中国生物制药	878.61	-4.89	0.78	0.19	0.20	9	24	23	未评级
1513.HK	丽珠医药	254.00	-3.04	1.90	2.00	2.30	13	14	12	未评级
1521.HK	方达控股	59.01	-2.05	0.01	0.01	0.02	33	237	188	未评级
1530.HK	三生制药	204.63	-7.09	0.68	0.72	0.80	10	12	10	未评级
1558.HK	东阳光药	71.81	11.78	-0.67	0.43	0.51	-	19	16	未评级
1877.HK	君实生物	383.43	-6.49	-0.73	-1.94	-0.90	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	155.83	14.32	-0.04	0.21	0.28	-	20	16	未评级
2196.HK	复星医药	676.06	-5.77	1.77	1.66	2.22	17	15	11	未评级
2269.HK	药明生物	2,786.56	-7.05	0.80	1.12	1.53	58	59	43	未评级
2359.HK	药明康德	2,998.57	-7.74	1.72	2.94	3.42	30	34	30	未评级
2616.HK	基石药业-B	64.97	14.83	-1.60	-0.90	-0.38	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	970.08	-5.21	0.46	0.47	0.53	30	35	31	未评级
3759.HK	康龙化成	687.93	-17.03	1.39	1.67	2.24	39	35	26	未评级
6160.HK	百济神州	2,090.16	-2.77	-1.04	-0.48	-0.40	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	170.62	-7.70	7.74	-0.78	0.53	-	-	130	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	259.71	2.79	-0.04	-0.45	-0.20	-	-	-	未评级
平均		745.65	-1.76				23	39	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
		2023.2.3	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	312.07	-1.64	1.48	1.45	1.73	25	21	18	增持
300003.SZ	乐普医疗	432.35	-2.91	0.91	1.15	1.32	27	20	17	未评级
300244.SZ	迪安诊断	168.38	-2.29	1.85	3.56	2.74	7	8	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	53.92	-1.18	0.23	-	-	34	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	96.09	1.64	0.98	1.21	1.41	15	14	12	增持
300406.SZ	九强生物	98.57	-0.77	0.69	0.71	1.06	27	24	16	未评级
300463.SZ	迈克生物	114.96	1.13	1.56	1.31	1.47	15	14	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	145.00	2.19	1.43	3.40	2.42	12	10	13	未评级
300529.SZ	健帆生物	275.43	-0.76	1.48	1.74	2.35	23	20	15	未评级
300595.SZ	欧普康视	330.37	-1.94	0.62	0.76	0.99	54	49	37	未评级
300633.SZ	开立医疗	223.77	0.48	0.58	0.82	1.08	63	64	49	未评级
300639.SZ	凯普生物	78.94	-0.06	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
300642.SZ	透景生命	37.32	1.61	0.98	0.94	1.22	26	24	19	未评级
300653.SZ	正海生物	90.04	-0.93	0.94	-	1.50	49	-	33	未评级
300676.SZ	华大基因	235.19	4.12	3.53	-	-	30	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	168.58	4.41	11.27	-	-	15	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	117.85	-0.34	0.60	0.73	0.72	41	41	41	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,946.74	-4.55	6.60	8.07	9.77	42	40	33	买入
300832.SZ	新产业	472.15	7.44	1.24	1.59	2.06	38	38	29	未评级
300896.SZ	爱美客	1,289.35	-2.61	4.43	6.56	9.54	104	91	62	未评级
600529.SH	山东药玻	193.31	2.32	0.89	1.05	1.29	31	28	23	未评级
603392.SH	万泰生物	1,199.55	-2.51	2.23	6.37	7.89	25	21	17	增持
603658.SH	安图生物	392.80	2.38	1.66	2.12	2.74	34	32	24	未评级
603987.SH	康德莱	68.18	0.78	0.66	0.85	1.04	20	18	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	156.96	-0.66	4.39	5.65	7.40	43	39	29	未评级
688029.SH	南微医学	174.27	-3.46	1.73	1.81	2.48	57	51	37	增持
688050.SH	爱博医疗	246.13	-0.33	1.63	2.33	3.28	107	100	71	未评级
688085.SH	三友医疗	71.60	5.42	0.83	0.93	1.17	36	34	27	未评级
688139.SH	海尔生物	226.99	-6.08	2.66	1.87	2.61	37	38	27	增持
688161.SH	威高骨科	272.28	7.86	1.73	2.00	2.44	43	34	28	未评级
688198.SH	佰仁医疗	181.87	0.10	0.38	0.65	1.20	258	207	111	未评级
688301.SH	奕瑞科技	332.56	-1.70	6.66	8.47	11.23	50	54	41	增持
688366.SH	昊海生科	177.94	-5.60	2.02	1.63	2.43	87	63	42	未评级
688389.SH	普门科技	93.86	-4.51	0.45	0.60	0.80	42	37	28	未评级
688575.SH	亚辉龙	120.20	3.06	0.36	1.37	1.56	13	15	14	增持
688580.SH	伟思医疗	46.16	12.34	2.59	1.86	2.84	35	36	24	增持
688613.SH	奥精医疗	35.53	6.64	0.91			35			未评级
688617.SH	惠泰医疗	243.35	2.03	3.12	4.94	6.74	79	74	54	未评级
688626.SH	翔宇医疗	59.89	6.73	1.26	1.03	1.32	37	36	28	增持
688677.SH	海泰新光	101.84	1.25	1.35	2.08	2.80	61	56	42	增持
平均		327.06	0.73				45	42	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 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) 2023.2.3	周涨跌幅 (%)	EPS			PE		评级	
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E		
1066.HK	威高股份	617.95	-4.65	0.49	0.60	0.69	21	23	20	未评级
0853.HK	微创医疗	481.58	-0.38	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	325.44	2.72	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	73.66	-1.40	2.02	0.00	0.00	33	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	150.94	8.67	0.06	0.00	0.00	43	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	82.43	-0.23	0.84	0.85	1.00	23	25	22	未评级
9997.HK	康基医疗	125.35	8.78	0.37	0.00	0.00	26	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	100.42	-1.10	0.08	0.18	0.24	80	51	37	未评级
2500.HK	启明医疗-B	73.65	10.16	-0.85	-0.93	-0.63	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	84.33	6.06	-0.08	-0.08	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	89.42	20.00	-0.85	-0.53	-0.38	-	-	-	未评级
平均		200.47	4.42				38	33	26	

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)

5 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
海外 CXO 业绩披露, 蓬勃生物 C 轮获融 (2023.1.29)	三星生物、Lonza 率先公布 2022 年报, 蓬勃生物 C 轮获融 2.2 亿美元
动物实验再讨论, AZ 拓展心肾病 (2023.1.15)	动物实验必要性再度引发讨论, 阿斯利康拓展心肾病管线布局
君圣泰大额获融, 安进 ADC 加速 (2023.1.8)	2023 年首周大额融资事件频发, 投融资热度拐点或将至。
M 药国内获批, 吉利德抗体加速 (2023.1.2)	A 股多家公司创新药子公司大额获融, 国内第三款新冠特效药获批
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

资料来源: 浙商证券研究所

6 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>