

医药生物

报告日期: 2023 年 02 月 12 日

## 皓元拟发转债，和美药业获融资

### ——投融资周报 20230212

#### 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、耗材、眼科、CGT 等。麦科奥特、和美药业、复融生物等都收获了超亿元大额融资。

**二级市场方面:** 2 月 10 日，皓元医药拟发行 11.6 亿元可转债用于扩张及研发等；2 月 10 日，加科思药业发布公告，通过配股方式或融资 1.6 亿港元；2 月 8 日，中国生物制药发布公告，决定不再继续谋求境内发行事宜。

**本周主要收并购与 MNC 投资事件:** 2023 年 2 月 8 日，纽交所两家上市公司 CVS Health 将以 106 亿美元收购 Oak Street Health；2023 年 2 月 9 日，据路透社报道，纽交所上市骨科机器人公司 Globus Medical 或以超 30 亿美元收购纳斯达克上市的骨科脊柱公司 NuVasive 部分股权；2023 年 2 月 10 日，天士力医药发布公告，拟合伙成立医药投资基金，并以自有资金 3.9 亿元认购 39% 份额。

##### □ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

2 月 12 日，恒瑞医药宣布，已与美国 Treeline 公司达成协议，将具有自主知识产权的抗肿瘤药物 SHR2554 (EZH2 抑制剂) 项目以合计约 7 亿美元有偿许可给 Treeline 公司。

##### □ 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 (2023.2.10)

**各大创新指数表现低迷。**本周 XBI 指数下降 5.28%, 跑输标准普尔 500 指数 4.16pct。2023 年以来 XBI 指数累计上涨 3.16%, 跑输标准普尔 500 指数 3.38pct。本周恒生生物科技指数下降 6.23%, 跑输恒生指数 4.06pct。2023 年以来恒生生物科技指数累计上升 4.88%, 跑输恒生指数 2.24pct。本周 CS 创新药指数下降 1.15%, 跑输沪深 300 指数 0.30pct。2023 年以来 CS 创新药累计上涨 8.08%, 跑赢沪深 300 指数 2.01pct。

#### 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 《1 月数据更新, 最大医疗 PE 成立——投融资周报

20230206》 2023.02.07

2 《周关注: 从年报业绩预告看新周期主线——医药生物行业周度跟踪》 2023.02.04

3 《兼顾估值经营, 挖掘创新复苏——医药行业月报》

2023.01.31

- **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：和美药业大额获融，皓元医药拟发可转债 .....	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：CVS Health 106 亿美元收购，天力士成立医药投资基金 .....	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 恒瑞医药 2023 年首笔 7 亿美元 License-out 达成 .....	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 2023.2.10).....	8
图 11: 恒生生物科技及恒生指数表现 (更新至 2023.2.10).....	8
图 12: 中证创新药指数及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.2.10).....	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：和美药业大额获融，皓元医药拟发可转债

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、耗材、眼科、CGT 等。麦科奥特、和美药业、复融生物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
麦科奥特	双功能和多功能特异性多肽新药研发商	C 轮	超亿元人民币	推进公司中美双报的系列双功能多肽药物的临床试验，进一步丰富研发管线	长安汇通基金等
星辰海医疗	内窥镜介入诊疗解决方案提供商	A 轮	近亿元人民币	加速多场景渗透，推出新解决方案	君联资本等
和美药业	创新药研发商	D 轮	近 3 亿元人民币	加速多个品种和适应症的临床试验、新药注册、商业化布局 and 产业化落地	鸿富资产等
瑞莱谱	临床质谱设备和配套试剂盒研发商	A+轮	近亿元人民币	加速公司质谱硬件与试剂产品的临床转化、升级、产能扩充与注册申报，加大渠道拓展与临床市场推广和宣传	兴证资本等
复融生物	蛋白药物研发商	A 轮	超亿元人民币	加大研发投入，加速推进管线的申报和临床	普华资本等
德运康瑞	单细胞技术及产品研发商	A+轮	近亿元人民币	加强公司在单细胞空间组学临床应用上的布局和领先优势	龙磐资本等
觉华医疗	眼科数字疗法产品研发商	天使轮	数千万人民币	用于产品迭代和临床数据积累和团队组建	线性资本等
华源再生医学	人造脏器研发商	PreA 轮	数千万人民币	推进重点产品的大动物实验、研究者发起的临床试验和筹备 IND 等	倚锋资本等

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，2 月 10 日，皓元医药拟发行 11.6 亿元可转债用于扩张及研发等。**募资净额将用于以下项目：2.38 亿元用于安徽皓元药业有限公司年产 121.095 吨医药原料药及中间体建设项目(二期)，3.73 亿元用于高端医药中间体及原料药 CDMO 产业化项目(一期)，1.24 亿元用于 265t/a 高端医药中间体产品项目，7985 万元用于欧创生物新型药物技术研发中心，3.45 亿元用于补充流动资金。

**2 月 10 日，加科思药业发布公告，通过配股方式或融资 1.6 亿港元。**加科思药业拟将所得款项净额的约 35%用于推进其 KRAS G12C 抑制剂 JAB-21822 的临床试验(包括确证性临床试验);及所得款项净额的约 65%用于推进其临床前管线产品的研究和开发,包括开发 JAB-23400(多 KRAS 抑制剂)及其 iADC 平台等项目。

**2 月 8 日，中国生物制药发布公告，宣布基于目前市场状况及公司发展规划的考虑，决定不再继续谋求境内发行事宜。**

### 1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：CVS Health 106 亿美元收购，天力士成立医药投资基金

**2023 年 2 月 8 日，纽交所两家上市公司 CVS Health 将以每股 39 美元、交易总价值约为 106 亿美元的价格现金收购 Oak Street Health。**CVS Health 是美国最大的药品零售商之

一，近来一直通过收购向直接患者护理领域扩张。Oak Street Health 成立于 2019 年，是一家初级医疗保健公司，在美国 21 个州拥有 169 个医疗中心。

2023 年 2 月 9 日，据路透社报道，纽交所上市骨科机器人公司 Globus Medical 或以超 30 亿美元收购纳斯达克上市的骨科脊柱公司 NuVasive 部分股权。交易结束后，NuVasive 股东将持有该公司约 28% 的股份。合并后的公司和 Globus Medical 股东将在完全稀释的基础上拥有约 72% 的股份。

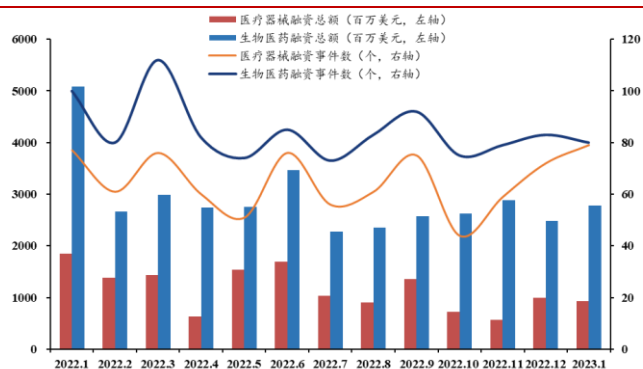
2023 年 2 月 10 日，天士力医药发布公告，拟合伙成立医药投资基金，并以自有资金 3.9 亿元认购 39% 份额。该投资基金将以医药医疗相关产业，包括生物制药、高端医疗器械、医疗健康大数据、精准医疗、特殊医学用途食品等的高科技、高成长且具有良好发展前景和退出渠道的企业为主要投资方向。

### 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%。

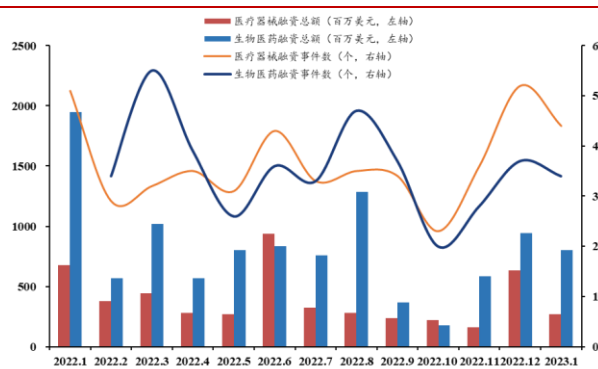
**国内：生物医药和医疗器械热度回落。**2023 年 1 月国内生物医药领域累积发生 34 起融资事件，融资总额为 8 亿美元，环比下降约 15%，同比下降约 56%；2023 年 1 月医疗器械领域共发生 44 起融资事件，融资总额为 2.71 亿美元，环比下降约 58%，同比下降约 58%。

图1： 2022 年 1 月-2023 年 1 月全球医疗健康领域融资概况



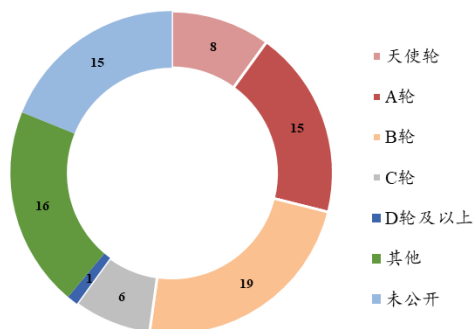
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2： 2022 年 1 月-2023 年 1 月国内医疗健康领域融资概况



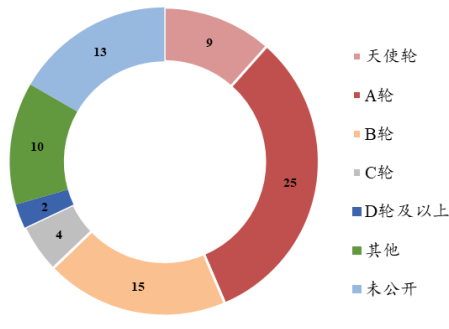
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

图4： 2023 年 1 月全球医疗器械融资事件按轮次分布

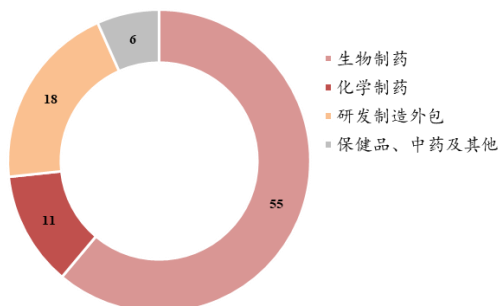


资料来源：动脉网，浙商证券研究所



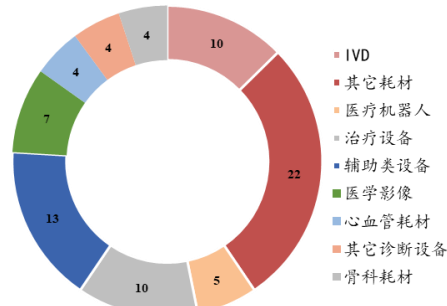
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是1月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了55起与22起。从投资轮次分布上看，A轮和B轮是1月全球生物医药和医疗器械投融资事件发生数量最多的轮次。

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

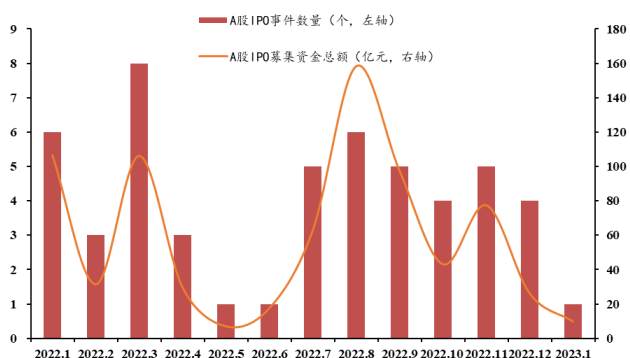
图6： 2023年1月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

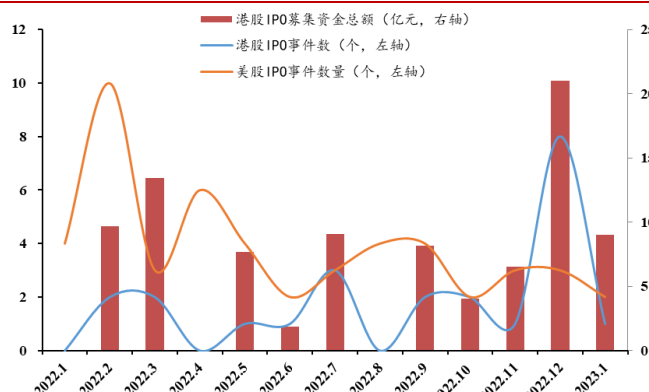
全球1月IPO数量较少。2023年1月A股医药生物行业仅百利天恒1家公司上市。此外，港股1月仅美丽田园医疗健康一家公司上市；美股1月共发生2起IPO事件。

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

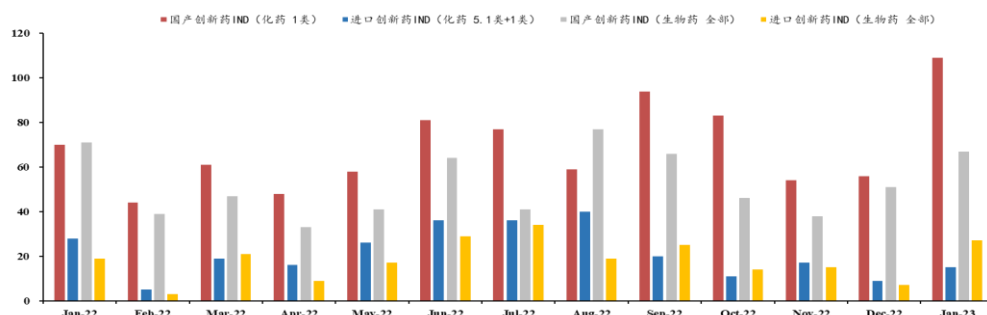


资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 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

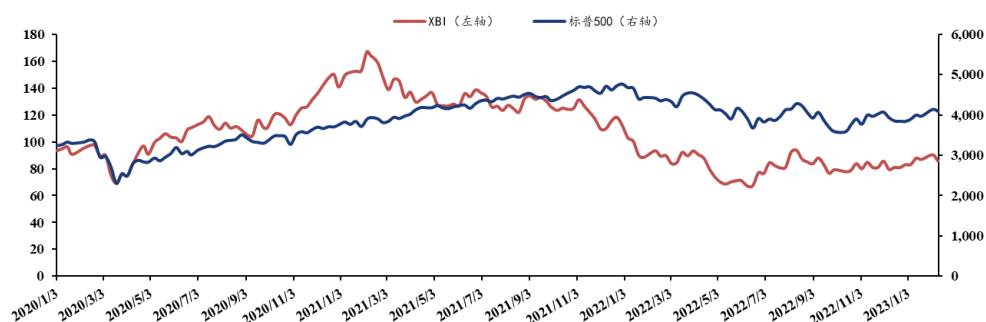
#### 3.1 恒瑞医药 2023 年首笔 7 亿美元 License-out 达成

2 月 12 日，恒瑞医药宣布，已与美国 Treeline 公司达成协议，将具有自主知识产权的抗肿瘤药物 SHR2554（EZH2 抑制剂）项目以合计约 7 亿美元有偿许可给 Treeline 公司。SHR2554 是一种新型、高效、选择性的口服组蛋白赖氨酸甲基转移酶（EZH2）抑制剂，可以选择性强效抑制野生型和突变型 EZH2 酶活性，达到肿瘤抑制作用。2018 年 5 月，SHR2554 获批开展治疗复发/难治成熟淋巴细胞淋巴瘤的 I 期临床研究。2023 年 1 月，SHR2554 片被国家药监局纳入突破性疗法，用于复发或难治的外周 T 细胞淋巴瘤。

### 4 全球创新药械板块表现跟踪

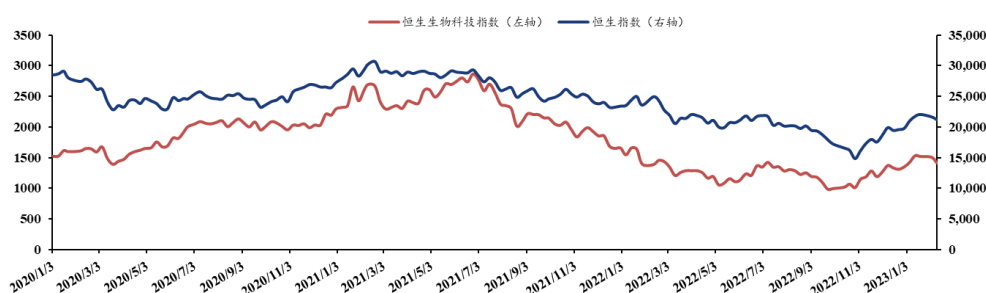
各大创新指数表现低迷。本周 XBI 指数下降 5.28%，跑输标准普尔 500 指数 4.16pct。2023 年以来 XBI 指数累计上涨 3.16%，跑输标准普尔 500 指数 3.38pct。本周恒生生物科技指数下降 6.23%，跑输恒生指数 4.06pct。2023 年以来恒生生物科技指数累计上升 4.88%，跑输恒生指数 2.24pct。本周 CS 创新药指数下降 1.15%，跑输沪深 300 指数 0.30pct。2023 年以来 CS 创新药累计上涨 8.08%，跑赢沪深 300 指数 2.01pct。

图10: XBI 及标准普尔指数表现（更新至 2023.2.10）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

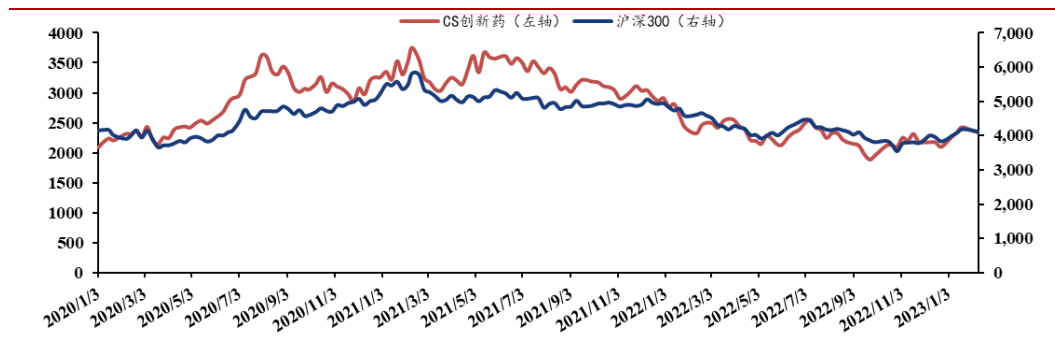
图11: 恒生生物科技及恒生指数表现（更新至 2023.2.10）



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2023.2.10)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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-0.68%及+0.29%。其中涨幅排名前五的个股分别为通化东宝(+13.65%)、冠昊生物(+7.27%)、万孚生物(+6.32%)、甘李药业(+6.14%)、乐普医疗(+5.13%)。本周H股创新药械板块平均涨跌幅分别为-5.48%及-7.39%。其中涨幅排名前五的个股分别为丽珠医药(+2.76%)、三生制药(+0.36%)、威高股份(-1.33%)、康希诺生物(-1.52%)、药明生物(-2.12%)。

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	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿元) 2023.2.10		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	323.05	0.44	1.90	2.06	2.39	18	17	14	未评级
000661.SZ	长春高新	814.62	0.92	9.28	11.76	14.82	20	17	14	未评级
000963.SZ	华东医药	868.58	4.25	1.31	1.49	1.80	36	33	28	未评级
002007.SZ	华兰生物	406.65	-0.67	0.71	0.85	1.00	36	26	22	未评级
002019.SZ	亿帆医药	164.16	-0.22	0.23	0.46	0.58	86	29	23	未评级
002038.SZ	双鹭药业	90.92	1.61	0.41	-	-	40	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	253.11	-0.71	0.79	0.90	1.10	29	28	23	未评级
002294.SZ	信立泰	418.95	-3.19	0.48	0.61	0.74	61	61	51	未评级
002399.SZ	海普瑞	202.05	0.15	0.16	0.69	0.90	47	20	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	426.11	2.60	0.78	1.14	1.22	26	26	25	增持
002653.SZ	海思科	278.23	2.97	0.31	0.25	0.39	161	99	63	未评级
002773.SZ	康弘药业	160.91	-1.57	0.46	-	-	31	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	577.26	-6.16	2.89	8.47	7.68	19	18	20	买入
300009.SZ	安科生物	190.08	-0.44	0.12	0.42	0.53	51	27	21	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,511.20	-3.23	6.38	4.42	4.77	20	21	20	增持
300142.SZ	沃森生物	630.06	-2.97	0.27	0.76	1.12	106	52	35	未评级
300238.SZ	冠昊生物	30.52	7.27	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	1,071.24	3.62	3.29	3.07	3.78	40	40	32	买入
300357.SZ	我武生物	282.89	-1.96	0.65	0.77	0.97	72	70	56	未评级
300558.SZ	贝达药业	267.10	0.17	0.92	0.39	1.13	192	164	57	买入
300601.SZ	康泰生物	420.75	-2.37	1.13	1.93	2.38	98	19	16	增持
300725.SZ	药石科技	160.33	-4.85	2.44	1.77	2.61	55	45	31	买入
300759.SZ	康龙化成	840.53	-5.57	1.39	1.33	2.02	53	53	35	买入
300841.SZ	康华生物	127.51	-6.57	6.16	6.12	9.33	17	15	10	未评级
600079.SH	人福医药	414.38	-4.73	0.81	1.50	1.37	17	17	19	未评级
600196.SH	复星医药	901.85	-1.23	1.77	1.68	2.22	25	20	15	买入
600267.SH	海正药业	132.32	-1.92	0.41	0.50	0.61	42	22	18	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,781.24	1.87	0.71	0.67	0.77	80	65	56	未评级
600380.SH	健康元	233.82	1.51	0.69	0.79	0.93	16	15	13	未评级
600535.SH	天士力	174.57	-0.34	1.57	0.50	0.77	32	23	15	未评级
600739.SH	辽宁成大	205.90	-0.22	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	225.68	13.65	0.66	-	0.57	14	-	20	未评级
601607.SH	上海医药	687.01	-1.95	1.38	1.54	1.75	13	12	11	未评级
603087.SH	甘李药业	224.90	6.14	2.57	0.76	0.96	134	52	41	未评级
603127.SH	昭衍新药	329.71	-2.63	1.04	1.75	2.15	35	35	29	买入
603259.SH	药明康德	2,657.27	-4.30	1.72	3.07	3.29	30	29	27	买入
603456.SH	九洲药业	376.91	-4.27	0.70	1.08	1.49	42	39	28	买入
603858.SH	步长制药	218.33	2.28	1.17			17			未评级
688166.SH	博瑞医药	99.49	0.77	0.58	0.65	0.75	38	36	31	增持
688177.SH	百奥泰	110.10	-4.97	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	344.20	-0.19	7.74	-1.01	0.94	-	-	148	增持
688202.SH	美迪西	178.66	-1.42	3.24	5.50	8.59	47	37	24	增持

688222.SH	成都先导	60.42	-5.75	0.16	0.07	0.16	137	208	94	未评级
688321.SH	微芯生物	119.27	-5.25	0.05	0.05	0.24	-	-	123	未评级
688505.SH	复旦张江	96.42	-0.74	0.21			73			未评级
688520.SH	神州细胞-U	329.10	-1.07	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		465.62	-0.68				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	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿港元) 2023.2.10		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	329.06	-2.75	1.23	1.39	1.49	9	10	9	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	24.41	-2.73	0.61	0.59	0.69	8	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	1,052.51	-3.61	0.47	0.51	0.57	17	17	15	未评级
1177.HK	中国生物制药	844.74	-3.85	0.78	0.19	0.20	9	23	22	未评级
1513.HK	丽珠医药	261.02	2.76	1.90	2.00	2.30	13	14	12	未评级
1521.HK	方达控股	55.92	-5.23	0.01	0.01	0.02	32	225	178	未评级
1530.HK	三生制药	205.36	0.36	0.68	0.72	0.80	10	12	11	未评级
1558.HK	东阳光药	67.58	-5.88	-0.67	0.43	0.51	-	18	15	未评级
1877.HK	君实生物	342.53	-10.67	-0.73	-1.94	-0.90	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	139.86	-10.25	-0.04	0.21	0.28	-	18	14	未评级
2196.HK	复星医药	645.33	-4.55	1.77	1.66	2.22	16	15	11	未评级
2269.HK	药明生物	2,729.61	-2.12	0.80	1.12	1.53	57	58	42	未评级
2359.HK	药明康德	2,823.92	-5.82	1.72	2.94	3.42	29	32	28	未评级
2616.HK	基石药业-B	52.16	-19.74	-1.60	-0.90	-0.38	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	900.20	-7.20	0.46	0.47	0.53	28	32	29	未评级
3759.HK	康龙化成	623.01	-9.44	1.39	1.67	2.24	36	31	23	未评级
6160.HK	百济神州	1,994.05	-4.60	-1.04	-0.55	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	168.02	-1.52	7.74	-0.78	0.53	-	-	128	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	241.01	-7.20	-0.04	-0.45	-0.20	-	-	-	未评级
平均		710.54	-5.48				22	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
		2023.2.10		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	303.05	-2.89	1.48	1.45	1.73	24	21	17	增持
300003.SZ	乐普医疗	454.54	5.13	0.91	1.15	1.32	28	21	18	未评级
300244.SZ	迪安诊断	167.82	-0.34	1.85	3.56	2.74	7	8	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	53.56	-0.66	0.23	0.00	0.00	34	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	96.78	0.72	0.98	1.21	1.41	15	14	12	增持
300406.SZ	九强生物	101.40	2.87	0.69	0.70	1.01	28	25	17	未评级
300463.SZ	迈克生物	116.80	1.60	1.56	1.31	1.47	15	15	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	154.16	6.32	1.43	3.40	2.42	12	10	14	未评级
300529.SZ	健帆生物	274.78	-0.23	1.48	1.74	2.35	23	20	14	未评级
300595.SZ	欧普康视	326.61	-1.14	0.62	0.75	0.99	53	48	37	未评级
300633.SZ	开立医疗	223.77	0.00	0.58	0.82	1.08	63	64	49	未评级
300639.SZ	凯普生物	78.94	0.00	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
300642.SZ	透景生命	38.44	2.99	0.98	0.94	1.22	27	25	19	未评级
300653.SZ	正海生物	86.67	-3.74	0.94	0.00	1.50	48	-	32	未评级
300676.SZ	华大基因	241.77	2.80	3.53	0.00	0.00	30	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	175.05	3.83	11.27	0.00	0.00	16	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	115.86	-1.69	0.60	0.73	0.72	40	40	40	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,930.25	-0.42	6.60	8.07	9.77	42	40	33	买入
300832.SZ	新产业	486.61	3.06	1.24	1.59	2.06	39	39	30	未评级
300896.SZ	爱美客	1,298.10	0.68	4.43	6.55	9.55	105	92	63	未评级
600529.SH	山东药玻	196.89	1.85	0.89	1.04	1.28	32	29	23	未评级
603392.SH	万泰生物	1,171.82	-2.31	2.23	6.37	7.89	25	20	16	增持
603658.SH	安图生物	410.51	4.51	1.66	2.12	2.74	36	33	26	未评级
603987.SH	康德莱	69.02	1.23	0.66	0.85	1.04	21	18	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	155.26	-1.08	4.39	5.65	7.40	42	38	29	未评级
688029.SH	南微医学	172.60	-0.96	1.73	1.81	2.48	57	51	37	增持
688050.SH	爱博医疗	242.23	-1.59	1.63	2.33	3.28	105	99	70	未评级
688085.SH	三友医疗	67.29	-6.03	0.83	0.93	1.17	34	32	25	未评级
688139.SH	海尔生物	221.68	-2.34	2.66	1.87	2.61	36	37	27	增持
688161.SH	威高骨科	268.04	-1.56	1.73	2.00	2.44	42	33	27	未评级
688198.SH	佰仁医疗	179.02	-1.57	0.38	0.65	1.20	253	204	110	未评级
688301.SH	奕瑞科技	333.42	0.26	6.66	8.47	11.23	50	54	41	增持
688366.SH	昊海生科	178.13	0.11	2.02	1.63	2.43	88	63	42	未评级
688389.SH	普门科技	94.19	0.36	0.45	-	0.80	43	-	28	未评级
688575.SH	亚辉龙	121.91	1.42	0.36	1.37	1.56	13	16	14	增持
688580.SH	伟思医疗	46.87	1.53	2.59	1.86	2.84	35	37	24	增持
688613.SH	奥精医疗	36.00	1.31	0.91			36			未评级
688617.SH	惠泰医疗	236.21	-2.93	3.12	4.94	6.74	77	72	53	未评级
688626.SH	翔宇医疗	59.54	-0.59	1.26	1.03	1.32	36	36	28	增持
688677.SH	海泰新光	103.07	1.20	1.35	2.08	2.80	62	57	42	增持
平均		327.22	0.29				44	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 (中万港股医疗器械概念板块)

代码	公司名称	市值	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿港元) 2023.2.10		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	609.72	-1.33	0.49	0.60	0.69	21	22	19	未评级
0853.HK	微创医疗	439.65	-8.73	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	298.60	-8.25	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	69.39	-5.79	2.02	0.00	0.00	31	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	143.99	-4.60	0.06	0.00	0.00	41	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	75.86	-7.97	0.84	0.85	1.00	21	23	20	未评级
9997.HK	康基医疗	120.58	-3.60	0.38	0.00	0.00	25	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	94.62	-5.78	0.08	0.18	0.24	76	48	35	未评级
2500.HK	启明医疗-B	64.74	-12.10	-0.85	-0.88	-0.57	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	70.85	-16.00	-0.08	-0.08	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	83.08	-7.12	-0.85	-0.53	-0.38	-	-	-	未评级
平均		188.28	-7.39				36	31	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)

## 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
一月数据更新, 最大医疗 PE 成立 (2023.2.6)	1 月全球生物医药投融资回暖, 周报新增 IND 数据跟踪
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

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>