

医药生物

报告日期：2023年02月19日

## 绿叶制药拟配股，奥布替尼合作终止

### ——投融资周报 20230219

#### 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、CXO、眼科等。博志研新、海杰亚医疗、蓝晶微生物等都收获了超亿元大额融资。

**二级市场方面：**2月14日，绿叶制药拟配股融资7.94亿港元。绿叶制药与瑞银集团订立配售协议，配售事项所得款项总额预期将为8.01亿港元。预期配售事项所得款项净额（经扣除本公司将承担或产生的所有相关费用、成本及开支后）约为7.94亿港元。

**近期主要收并购与MNC投资事件：**2023年2月14日，泰恩康发布公告，拟使用自有资金2亿元收购百家汇持有的江苏博创园医药科技公司50%股权；2023年2月9日，心血管器械企业Cardiovascular Systems宣布与雅培签署协议，后者将以约8.9亿美元收购前者，本周该交易已获两方董事会批准；2023年2月9日，GE医疗宣布拟以自有现金收购AI超声引导软件制造商Caption Health，交易没有披露具体金额。

##### □ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

2月15日，诺诚健华-B(09969)发布公告，渤健已终止双方就有望治疗多发性硬化(MS)和其他自身免疫性疾病的口服小分子布鲁顿酪氨酸激酶(BTK)抑制剂奥布替尼的全球开发和商业化达成的合作和许可协议。诺诚健华将重获协议项下授予渤健的所有全球权利，包括相关知识产权、研发决策权、生产和商业化权益，以及源自奥布替尼的商业收益。双方将在90天内完成权益过渡。公告显示，公司预计在2023年第二季度公布中期分析结果，诺诚健华将加速推进奥布替尼作为潜在同类最佳BTK抑制剂在MS和其他自身免疫性疾病中的全球临床开发。

##### □ 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月全球医疗器械和生物医药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（2023.2.17）

#### 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 《政策支持下，中药/药店领涨》 2023.02.19
- 2 《周关注：从年初至今涨幅看2023年投资主线——医药生物行业周度跟踪》 2023.02.13
- 3 《皓元拟发转债，和美药业获融资——投融资周报 20230212》 2023.02.13

**XBI 回暖, 国内创新指数表现低迷。**本周 XBI 指数上升 1.38%, 跑赢标准普尔 500 指数 1.66pct。2023 年以来 XBI 指数累计上涨 4.58%, 跑输标准普尔 500 指数 1.66pct。本周恒生生物科技指数下降 4.79%, 跑输恒生指数 2.56pct。2023 年以来恒生生物科技指数累计下降 0.14%, 跑输恒生指数 4.88pct。本周 CS 创新药指数下降 2.70%, 跑输沪深 300 指数 0.96pct。2023 年以来 CS 创新药累计上涨 5.15%, 跑输沪深 300 指数 0.95pct。

- **从市场表现来看, 本周 A 股和 H 股创新药械表现分化。**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-1.93%及-1.55%。其中涨幅排名前五的个股分别为天力士(+10.57%)、海尔生物(+10.44%)、昊海生科(+5.38%)、普门科技(+5.20%)、步长制药(+4.05%)。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-5.91%及+2.31%。其中涨幅排名前五的个股分别为爱康医疗(+20.28%)、昊海生物科技(+11.17%)、春立医疗(10.94%)、康希诺生物(+2.14%)、微创机器人-B(+1.77%)。

- **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：蓝晶微生物获超 4 亿融资，绿叶制药配股融资 7.94 亿港元 .....	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：雅培收购 Cardiovascular Systems，GE 收购 AI 超声引导软件制造商 .....	5
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 1 月） .....	6
<b>2 IND 月度数据整理（更新至 2023 年 1 月）</b> .....	<b>7</b>
<b>3 本周创新药械相关政策及事件梳理</b> .....	<b>8</b>
3.1 渤健终止与诺诚健华就奥布替尼合作许可 .....	8
<b>4 全球创新药械板块表现跟踪</b> .....	<b>8</b>
<b>5 往期观点复盘</b> .....	<b>13</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 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 2023.2.17).....	8
图 11: 恒生生物科技及恒生指数表现 (更新至 2023.2.17).....	8
图 12: 中证创新药指数及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.2.17).....	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：蓝晶微生物获超 4 亿融资，绿叶制药配股融资 7.94 亿港元

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、眼科等。博志研新、海杰亚医疗、蓝晶微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
睿刀医疗	不可逆电穿孔设备纳米刀研发商	A+轮	超亿元人民币	加速其产品在前列腺增生、PFA（电生理房颤）、肝癌及其他领域的布局和创新	天堂硅谷等
博志研新	小分子创新药及 CDMO 服务商	股权融资	亿元人民币级	用于改良新药的研发，推进等多个新药的临床开发以及商业化	国鑫投资等
海杰亚医疗	肿瘤微创低温复式消融治疗设备研发商	D 轮	数亿元人民币	加强市场开拓及渠道建设，持续拓展研发管线，强化在肿瘤治疗领域的产品布局，并加速国际化发展战略	约印医疗基金等
镜像绮点	细胞产品及相关服务提供商	/	千万人民币级	用于进一步开发公司产品管线和建构细胞新技术平台	复容投资等
明澈生物	眼科医疗器械研发商	PreA 轮	千万人民币级	用于针对眼科疾病治疗的新型微创器械研发及产业化	乾融资本等
卓道医疗	康复机器人研发生产商	B 轮	亿元人民币级	加速卓道医疗®在智能康复综合解决方案领域的创新研发、市场准入与规模化落地的工作	丹麓资本等
星济生物	大分子新药研发商	A 轮	亿元人民币级	多个产品的 IND 与临床试验推进	复健资本等
蓝晶微生物	合成生物学研发商	B 轮	超 4 亿元人民币	用于管线商业化以及拓展美妆以及功能食品	中平资本等

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 14 日，绿叶制药拟配股融资 7.94 亿港元。**绿叶制药与瑞银集团订立配售协议，配售事项所得款项总额预期将为 8.01 亿港元。预期配售事项所得款项净额（经扣除本公司将承担或产生的所有相关费用、成本及开支后）约为 7.94 亿港元。公告称，绿叶制药拟将配售事项的所得款项净额用作以下用途：约 30%用于产品的营销及商业化，包括扩大中枢神经系统领域的市场及营销团队，以支援 LY03004 及 LY03005 的商业化；约 30%用于在海外进行开发中产品（包括 LY03003、LY03005、LY03010）以及其他正在开发的产品的临床试验；约 20%用于偿还集团在 12 个月内到期的债务；及约 20%用于一般企业用途。

### 1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：雅培收购 Cardiovascular Systems，GE 收购 AI 超声引导软件制造商

2023 年 2 月 14 日，泰恩康发布公告，拟使用自有资金 2 亿元收购百家汇持有的江苏博创园医药科技公司 50% 股权。江苏博创园生物医药科技有限公司成立于 2011 年 10 月 18 日，是由苏州工业园区领军人才创立，主要从事创新性药物的研发与产业化。其主营业务及产品管线涉及的疾病领域主要包括皮肤疾病（包括免疫性、炎症性和感染性皮肤病等）和非皮肤自身免疫性疾病（包括类风湿关节炎、多发性硬化症、炎症性肠病等）。

2023年2月9日，心血管器械企业 Cardiovascular Systems 宣布与雅培签署协议，后者将以约 8.9 亿美元收购前者，本周该交易已获两方董事会批准。Cardiovascular Systems 成立于 1989 年，是一家创新型医疗器械公司，专注于开发和商业化创新的解决方案，用于治疗血管和冠状动脉疾病，公司于 2006 年 6 月 28 日登录美国纳斯达克证券交易所。Cardiovascular Systems 将能够补充雅培心血管领域的产品管线。

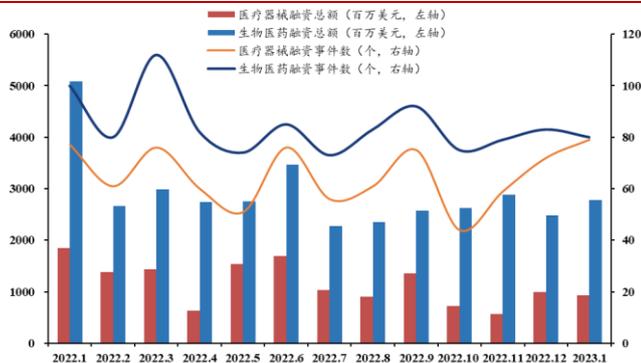
2023年2月9日，GE 医疗宣布拟以自有现金收购 AI 超声引导软件制造商 Caption Health，交易没有披露具体金额。这是 GE 医疗分拆在纳斯达克独立上市后宣布的第二宗收购，2023 年 1 月 GE 医疗刚刚宣布收购法国计算机断层扫描 (CT) 介入指导领域的创新公司 IMACTIS。

### 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%。

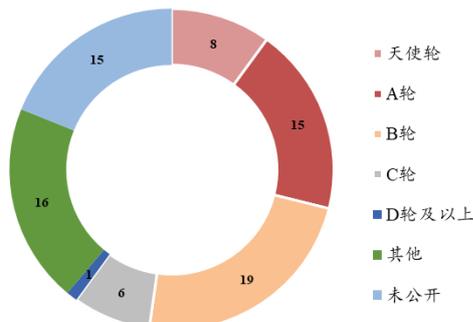
**国内：生物医药和医疗器械热度回落。**2023 年 1 月国内生物医药领域累积发生 34 起融资事件，融资总额为 8 亿美元，环比下降约 15%，同比下降约 56%；2023 年 1 月医疗器械领域共发生 44 起融资事件，融资总额为 2.71 亿美元，环比下降约 58%，同比下降约 58%。

图1： 2022 年 1 月-2023 年 1 月全球医疗健康领域融资概况



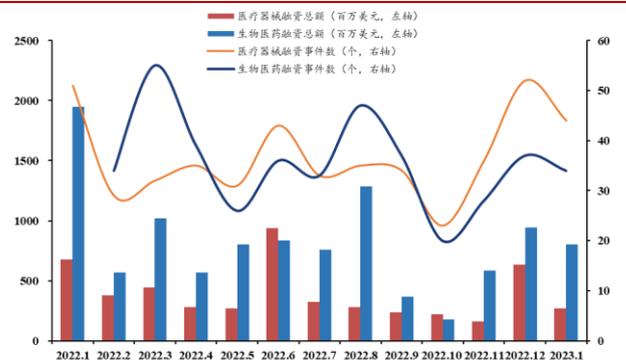
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3： 2023 年 1 月全球生物医药融资事件按轮次分布



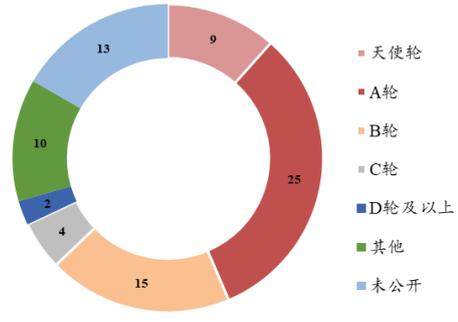
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

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

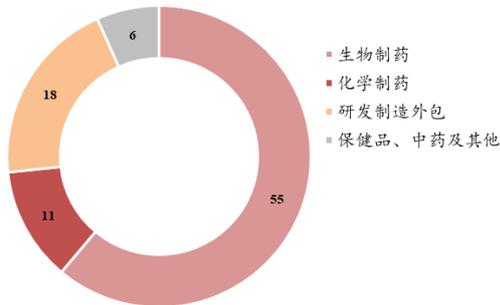
图4： 2023 年 1 月全球医疗器械融资事件按轮次分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

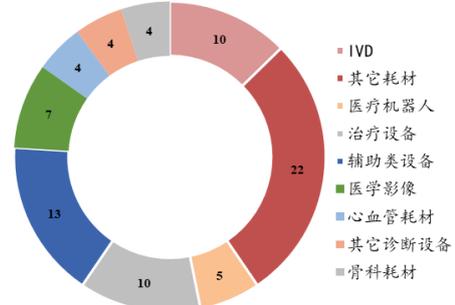
从细分领域上看，生物制药和其它耗材分别是1月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了55起与22起。从投资轮次分布上看，A轮和B轮是1月医疗器械和全球生物医药和投融资事件发生数量最多的轮次。

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

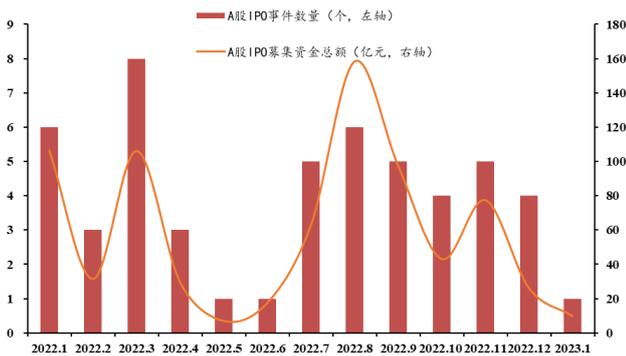
图6: 2023年1月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

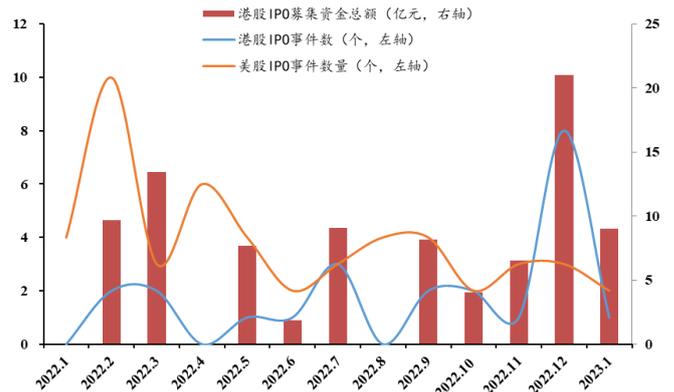
全球1月IPO数量较少。2023年1月A股医药生物行业仅百利天恒1家公司上市。此外，港股1月仅美丽田园医疗健康一家公司上市；美股1月共发生2起IPO事件。

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

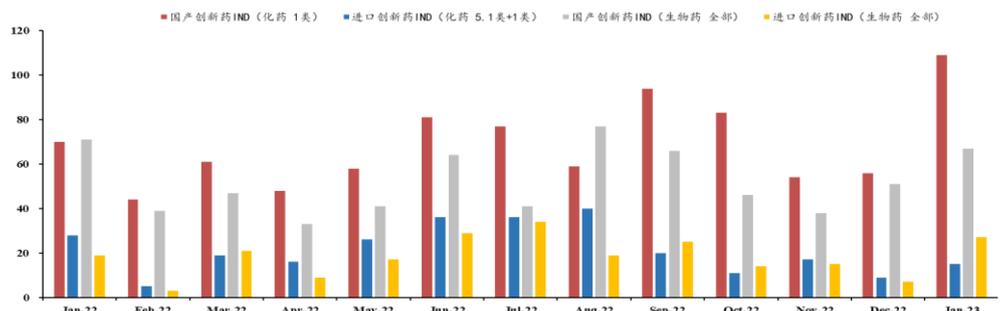


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 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

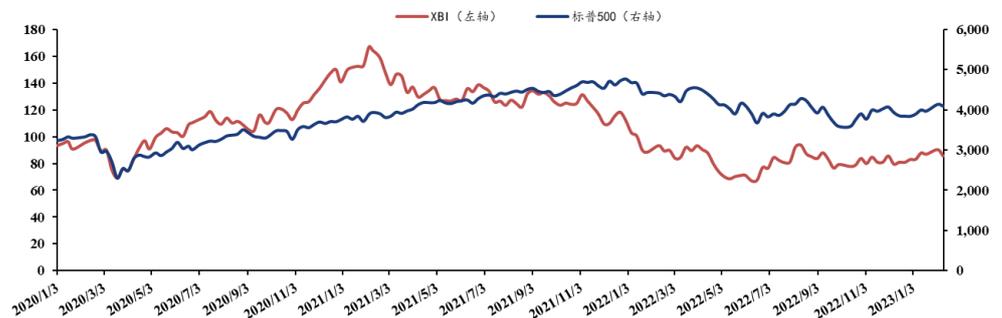
#### 3.1 渤健终止与诺诚健华就奥布替尼合作许可

2月15日，诺诚健华-B(09969)发布公告，渤健已终止双方就有望治疗多发性硬化(MS)和其他自身免疫性疾病的口服小分子布鲁顿酪氨酸激酶(BTK)抑制剂奥布替尼的全球开发和商业化达成的合作和许可协议。诺诚健华将重获协议项下授予渤健的所有全球权利，包括相关知识产权、研发决策权、生产和商业化权益，以及源自奥布替尼的商业收益，双方将在90天内完成权益过渡。公告显示，公司预计在2023年第二季度公布中期分析结果，诺诚健华将加速推进奥布替尼作为潜在同类最佳BTK抑制剂在MS和其他自身免疫性疾病中的全球临床开发。

### 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指数上升1.38%，跑赢标准普尔500指数1.66pct。2023年以来XBI指数累计上涨4.58%，跑输标准普尔500指数1.66pct。本周恒生生物科技指数下降4.79%，跑输恒生指数2.56pct。2023年以来恒生生物科技指数累计下降0.14%，跑输恒生指数4.88pct。本周CS创新药指数下降2.70%，跑输沪深300指数0.96pct。2023年以来CS创新药累计上涨5.15%，跑输沪深300指数0.95pct。

图10: XBI及标准普尔指数表现(更新至2023.2.17)



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2023.2.17)



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2023.2.17)



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-1.93%及-1.55%。其中涨幅排名前五的个股分别为天力士(+10.57%)、海尔生物(+10.44%)、昊海生科(+5.38%)、普门科技(+5.20%)、步长制药(+4.05%)。本周H股创新药械板块平均涨跌幅分别为-5.91%及+2.31%。其中涨幅排名前五的个股分别为爱康医疗(+20.28%)、昊海生物科技(+11.17%)、春立医疗(+10.94%)、康希诺生物(+2.14%)、微创机器人-B(+1.77%)。

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) 2023.2.17	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	320.61	-0.75	1.90	2.06	2.39	18	17	14	未评级
000661.SZ	长春高新	798.43	-1.99	9.28	11.76	14.82	20	17	13	未评级
000963.SZ	华东医药	834.90	-3.88	1.31	1.49	1.79	35	32	27	未评级
002007.SZ	华兰生物	393.52	-3.23	0.71	0.85	1.00	34	25	22	未评级
002019.SZ	亿帆医药	163.43	-0.45	0.23	0.46	0.58	86	29	23	未评级
002038.SZ	双鹭药业	91.74	0.90	0.41	-	-	40	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	259.96	2.71	0.79	0.90	1.10	30	29	23	未评级
002294.SZ	信立泰	402.56	-3.91	0.48	0.61	0.74	59	59	49	未评级
002399.SZ	海普瑞	202.34	0.15	0.16	0.69	0.90	47	20	15	未评级
002422.SZ	科伦药业	410.32	-3.70	0.78	1.14	1.22	25	25	24	增持
002653.SZ	海思科	273.44	-1.72	0.31	0.30	0.41	158	82	59	未评级
002773.SZ	康弘药业	162.19	0.80	0.46	-	-	31	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	544.74	-5.63	2.89	8.47	7.68	18	17	19	买入
300009.SZ	安科生物	187.74	-1.23	0.12	0.42	0.53	51	27	21	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,457.76	-3.54	6.38	4.42	4.77	20	21	19	增持
300142.SZ	沃森生物	613.21	-2.68	0.27	0.76	1.12	103	50	34	未评级
300238.SZ	冠昊生物	30.20	-1.04	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	992.03	-7.39	3.29	3.07	3.78	37	37	30	买入
300357.SZ	我武生物	276.24	-2.35	0.65	0.77	0.97	71	69	54	未评级
300558.SZ	贝达药业	246.31	-7.78	0.92	0.39	1.13	177	151	52	买入
300601.SZ	康泰生物	397.78	-5.46	1.13	1.93	2.38	92	18	15	增持
300725.SZ	药石科技	154.14	-3.86	2.44	1.77	2.61	52	44	30	买入
300759.SZ	康龙化成	759.64	-9.62	1.39	1.33	2.02	48	48	32	买入
300841.SZ	康华生物	130.72	2.51	6.16	6.09	9.37	18	16	10	未评级
600079.SH	人福医药	401.32	-3.15	0.81	1.50	1.37	16	16	18	未评级
600196.SH	复星医药	910.14	0.92	1.77	1.68	2.22	25	20	15	买入
600267.SH	海正药业	133.74	1.07	0.41	0.50	0.61	42	22	19	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,817.61	1.31	0.71	0.66	0.76	81	67	58	未评级
600380.SH	健康元	231.50	-0.99	0.69	0.79	0.93	16	15	13	未评级
600535.SH	天士力	193.01	10.57	1.57	0.50	0.77	36	26	17	未评级
600739.SH	辽宁成大	201.92	-1.93	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	224.29	-0.62	0.66	-	0.57	14	-	20	未评级
601607.SH	上海医药	701.06	2.05	1.38	1.54	1.75	13	12	11	未评级
603087.SH	甘李药业	215.63	-4.12	2.57	0.76	0.96	129	50	40	未评级
603127.SH	昭衍新药	307.59	-6.71	1.04	1.75	2.15	33	33	27	买入
603259.SH	药明康德	2,522.29	-5.08	1.72	3.07	3.29	28	28	26	买入
603456.SH	九洲药业	356.67	-5.37	0.70	1.08	1.49	39	37	27	买入
603858.SH	步长制药	227.18	4.05	1.17			18			未评级
688166.SH	博瑞医药	100.93	1.44	0.58	0.65	0.75	38	37	32	增持
688177.SH	百奥泰	107.41	-2.44	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	340.44	-1.09	7.74	-1.01	0.94	-	-	146	增持
688202.SH	美迪西	164.89	-7.71	3.24	5.50	8.59	43	34	22	增持

688222.SH	成都先导	58.82	-2.65	0.16	0.07	0.16	133	203	92	未评级
688321.SH	微芯生物	113.03	-5.23	0.05	0.05	0.22	-	-	127	未评级
688505.SH	复旦张江	95.59	-0.85	0.21			73			未评级
688520.SH	神州细胞-U	332.67	1.08	-1.95	-1.04	-0.15	-	-	-	未评级
平均		453.51	-1.93				50	41	34	

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) 2023.2.17	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	313.36	-4.77	1.23	1.39	1.49	8	9	9	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	22.98	-5.85	0.61	0.59	0.69	7	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	1,044.16	-0.79	0.47	0.51	0.57	16	17	15	未评级
1177.HK	中国生物制药	795.83	-5.79	0.78	0.19	0.20	8	22	21	未评级
1513.HK	丽珠医药	254.47	-2.51	1.90	2.00	2.30	13	14	12	未评级
1521.HK	方达控股	54.07	-3.31	0.01	0.01	0.02	31	217	172	未评级
1530.HK	三生制药	204.38	-0.48	0.68	0.72	0.80	10	12	10	未评级
1558.HK	东阳光药	65.29	-3.39	-0.67	0.43	0.51	-	17	15	未评级
1877.HK	君实生物	342.03	-0.14	-0.73	-1.94	-0.90	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	128.50	-8.12	-0.04	0.21	0.28	-	17	13	未评级
2196.HK	复星医药	650.67	0.83	1.77	1.66	2.22	16	15	11	未评级
2269.HK	药明生物	2,395.54	-12.24	0.80	1.10	1.49	50	51	38	未评级
2359.HK	药明康德	2,644.84	-6.34	1.72	2.84	3.30	27	31	27	未评级
2616.HK	基石药业-B	50.71	-9.20	-1.50	-0.84	-0.35	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	872.95	-3.03	0.46	0.47	0.53	27	31	28	未评级
3759.HK	康龙化成	555.11	-10.90	1.39	1.67	2.24	32	28	21	未评级
6160.HK	百济神州	1,927.71	-3.33	-1.04	-0.55	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	171.61	2.14	7.74	-1.13	0.15	-	-	449	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	156.67	-34.99	-0.04	-0.45	-0.24	-	-	-	未评级
平均		665.84	-5.91				21	35	56	

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
		2023.2.17	(%)	2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	300.94	-0.69	1.48	1.45	1.73	24	21	17	增持
300003.SZ	乐普医疗	449.09	-1.20	0.91	1.15	1.32	28	21	18	未评级
300244.SZ	迪安诊断	164.50	-1.98	1.85	3.56	2.74	7	7	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	53.49	-0.13	0.23	0.00	0.00	34	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	96.26	-0.53	0.98	1.21	1.41	15	14	12	增持
300406.SZ	九强生物	104.46	3.02	0.69	0.70	1.01	29	25	18	未评级
300463.SZ	迈克生物	116.25	-0.47	1.56	1.31	1.47	15	15	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	153.40	-0.49	1.43	3.40	2.42	12	10	14	未评级
300529.SZ	健帆生物	267.76	-2.56	1.48	1.74	2.35	22	19	14	未评级
300595.SZ	欧普康视	311.85	-4.52	0.62	0.75	0.99	51	46	35	未评级
300633.SZ	开立医疗	210.51	-5.93	0.58	0.82	1.08	60	60	46	未评级
300639.SZ	凯普生物	78.50	-0.56	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
300642.SZ	透景生命	37.76	-1.75	0.98	0.94	1.22	26	24	19	未评级
300653.SZ	正海生物	87.86	1.37	0.94	0.00	1.48	48	-	33	未评级
300676.SZ	华大基因	232.16	-3.97	3.53	0.00	0.00	29	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	172.67	-1.36	11.27	0.00	0.00	15	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	113.28	-2.23	0.60	0.73	0.72	39	39	39	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,867.45	-1.60	6.60	8.07	9.77	41	40	33	买入
300832.SZ	新产业	479.62	-1.44	1.24	1.59	2.06	39	38	30	未评级
300896.SZ	爱美客	1,315.21	1.32	4.43	6.54	9.53	106	93	64	未评级
600529.SH	山东药玻	197.43	0.27	0.89	1.04	1.28	32	29	23	未评级
603392.SH	万泰生物	1,150.71	-1.80	2.23	6.37	7.89	24	20	16	增持
603658.SH	安图生物	391.81	-4.56	1.66	2.11	2.73	34	32	24	未评级
603987.SH	康德莱	68.27	-1.09	0.66	0.85	1.04	20	18	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	147.67	-4.89	4.39	5.65	7.40	40	36	28	未评级
688029.SH	南微医学	165.41	-4.17	1.73	1.81	2.48	55	49	36	增持
688050.SH	爱博医疗	236.53	-2.35	1.63	0.00	3.28	102	-	69	未评级
688085.SH	三友医疗	64.60	-3.99	0.83	0.93	1.17	33	31	24	未评级
688139.SH	海尔生物	244.82	10.44	2.66	1.87	2.61	40	41	30	增持
688161.SH	威高骨科	270.44	0.90	1.73	2.00	2.44	42	34	28	未评级
688198.SH	佰仁医疗	174.23	-2.68	0.38	0.65	1.20	247	198	107	未评级
688301.SH	奕瑞科技	302.40	-9.30	6.66	8.47	11.23	45	49	37	增持
688366.SH	昊海生科	184.63	5.38	2.06	1.66	2.47	91	65	44	未评级
688389.SH	普门科技	99.09	5.20	0.45	-	0.78	40	-	30	未评级
688575.SH	亚辉龙	119.86	-1.67	0.36	1.37	1.56	13	15	14	增持
688580.SH	伟思医疗	45.37	-3.19	2.59	1.86	2.84	34	36	23	增持
688613.SH	奥精医疗	34.41	-4.41	0.91			34			未评级
688617.SH	惠泰医疗	225.67	-4.46	3.12	4.94	6.74	74	68	50	未评级
688626.SH	翔宇医疗	60.99	2.45	1.26	1.03	1.32	50	37	29	增持
688677.SH	海泰新光	90.50	-12.19	1.35	2.08	2.80	55	50	37	增持
平均		322.20	-1.55				44	39	30	

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) 2023.2.17	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	616.12	1.05	0.49	0.60	0.69	21	23	19	未评级
0853.HK	微创医疗	423.20	-3.74	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	303.87	1.77	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	75.87	11.17	2.06	0.00	0.00	34	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	140.75	-2.25	0.06	0.00	0.00	40	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	84.16	10.94	0.84	0.85	1.00	24	26	22	未评级
9997.HK	康基医疗	114.62	-4.94	0.38	0.00	0.00	24	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	113.81	20.28	0.08	0.17	0.24	91	59	43	未评级
2500.HK	启明医疗-B	65.27	0.82	-0.85	-0.88	-0.57	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	69.65	-1.70	-0.08	-0.08	-0.05	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	76.44	-7.99	-0.85	-0.51	-0.36	-	-	-	未评级
平均		189.43	2.31				39	36	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)

## 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>