

医药生物

报告日期：2023 年 02 月 27 日

依生生物赴美，华润医疗拓展

——投融资周报 20230227

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小分子新药、mRNA、脑机接口、神经监测设备等。呀呀口腔、嘉晨西海等都收获了超亿元大额融资。

二级市场方面：2 月 24 日，甘李药业发布公告，拟向实控人定增募资 8.14 亿元，募集资金将全部用于补充流动资金。2 月 21 日，纳斯达克 SPAC 壳公司 Summit Healthcare Acquisition 发布公告，将于 2023 年 3 月 14 日召开的临时股东大会上呈交最终委托书/招股说明书，该股东大会将最终审议和表决依生生物置入 Summit Healthcare Acquisition 合并上市事项。

近期主要收并购与 MNC 投资事件：①2023 年 2 月 22 日，亚马逊与纳斯达克上市公司 One Medical 共同宣布，亚马逊成功完成了对 One Medical 的收购，该笔交易的总金额约为 39 亿美元(包含债务)，是亚马逊有史以来最大一笔医疗领域的收购。

②2023 年 2 月 22 日，华润医疗发布公告，辽润管理有条件同意出售及华润医院投资有条件同意按对价人民币 33.95 亿元购买辽宁华润健康的 76.10%股权和深圳华润健康的 100%股权，该对价将以现金支付；华润科技有条件同意出售及华润医院投资有条件同意按对价人民币 2.45 亿元购买江能标的 80%股权，以及购买华润科技对江能标的持有的债权(截至 2022 年 12 月 31 日，本金余额为人民币 3.17 亿元)，该等对价均将以现金支付。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

乐普生物科技股份有限公司和康诺亚生物医药科技有限公司共同宣布与阿斯利康就潜在世界首创 Claudin 18.2 ADC——CMG901 达成全球独家授权协议。CMG901 由康诺亚(70%所有权)和乐普生物(30%所有权)合资成立的 KYM Biosciences Inc. 开发，基于此协议及条款，KYM 将获得 6300 万美元的预付款和超过 11 亿美元的潜在额外研发和销售相关的里程碑付款，以及高达低双位数的分层特许权使用费。阿斯利康将获得 CMG901 研究、开发、注册、生产和商业化的独家全球许可。

□ 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)

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 《从医疗器械注册，看国产创新器械发展方向——医药生物行业周报 20230225》 2023.02.26
- 2 《绿叶制药拟配股，奥布替尼合作终止——投融资周报 20230219》 2023.02.20
- 3 《政策支持下，中药/药店领涨》 2023.02.19

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（2023.2.24）**

□ **各大创新指数表现低迷。**本周 XBI 指数下降 6.14%，跑输标准普尔 500 指数 3.47pct。2023 年以来 XBI 指数累计下降 1.84%，跑输标准普尔 500 指数 5.24pct。本周恒生生物科技指数下降 2.34%，跑输恒生指数 3.43pct。2023 年以来恒生生物科技指数累计下降 2.48%，跑输恒生指数 3.63pct。本周 CS 创新药指数下降 0.87%，跑输沪深 300 指数 1.53pct。2023 年以来 CS 创新药累计上涨 4.24%，跑输沪深 300 指数 0.65pct 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 0.12%及-0.37%。其中涨幅排名前五的个股分别为三友医疗（+13.88%）、天力士（+11.03%）、普门科技（+7.12%）、健康元（+5.50%）、鱼跃医疗（+5.40%）。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为-2.65%及-2.88%。其中涨幅排名前五的个股分别为东阳光药（+2.70%）、威高股份（+1.93%）、丽珠制药（+1.47%）、石药集团（+0.91%）、诺诚健华-B（+0.90%）。

□ **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：甘李药业定增 8 亿元，依生生物拟美股上市	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：亚马逊 One Medical 收购完成，华润医疗以近 40 亿元拓展医院	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	7
3.1 乐普生物与康诺亚合资成立公司研发 ADC 以超 11 亿美元转让给阿斯利康	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 2023.2.24).....	8
图 11: 恒生生物科技及恒生指数表现 (更新至 2023.2.24).....	8
图 12: 中证创新药指数及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.2.24).....	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：甘李药业定增 8 亿元，依生生物拟美股上市

本周国内外医疗健康一级市场资金主要投向包括小分子新药、mRNA、脑机接口、神经监测设备等。啞呀口腔、嘉晨西海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
丹擎医药	合成致死原理新药研发商	Pre-A 轮	数千万元人民币	完善公司的药物研发及转化医学平台，推进在研产品管线临床前研发	红杉资本等
啞呀口腔	口腔医疗服务	/	数亿元	深耕基层口腔医疗服务市场，推动普惠医疗	房源资本等
微灵医疗	全植入式无线脑机接口系统研发商	天使轮	数千万元人民币	推进脑机智能融合训练实验与临床进度	鼎晖投资等
华神生电	术中神经监测技术开发商	天使轮	/	加速推进盆腔术式监测仪设备研发进度，扩大神经监测领域研发，扩建技术研发团队等	启迪之星等
再造再生健康	儿童增高技术开发商	天使轮	3000 万人民币	加速 市场拓展	险峰长青等
嘉晨西海	mRNA 疫苗和药物研发商	A+轮	近亿美元	用于支撑多个临床试验推进及临床前管线开发，积极推进中后期临床和商业化的前瞻性布局	凯风创投等
仁景生物	mRNA 创新药研发商	PreA 轮	近亿元人民币	用于公司 2023 年多项 IND 全球申报及后续临床研究	德传医疗基金等

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 24 日，甘李药业发布公告，拟向实控人定增募资 8.14 亿元，募集资金将全部用于补充流动资金。

2 月 21 日，纳斯达克 SPAC 壳公司 Summit Healthcare Acquisition 发布公告，将于 2023 年 3 月 14 日召开的临时股东大会上呈交最终委托书/招股说明书，该股东大会将最终审议和表决依生生物置入 Summit Healthcare Acquisition 合并上市事项。依生生物于 2022 年 9 月底公布了与 SPAC Summit Healthcare Acquisition 合并的详细计划，根据披露文件显示：依生生物的估值为 8.49 亿美元。依生生物是一家集人用疫苗的研发、生产及销售为一体的国际化生物制药企业，专注于创新型抗病毒感染和免疫肿瘤疗法的生物大分子药物的研发和商业化，在免疫生物制药领域拥有多元化的创新产品线布局。

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：亚马逊 One Medical 收购完成，华润医疗以近 40 亿元拓展医院

2023 年 2 月 22 日，亚马逊与纳斯达克上市公司 One Medical 共同宣布，亚马逊成功完成了对 One Medical 的收购，该笔交易的总金额约为 39 亿美元(包含债务)，是亚马逊有史以来最大一笔医疗领域的收购。One Medical 现在在全美 29 个州经营着 188 家诊所，与 8000 家公司建立了合作，并拥有大量的会员健康数据。

2023 年 2 月 22 日，华润医疗发布公告，华润医院投资(公司的全资附属公司)(作为受让方)与辽润管理(作为转让方)订立股权转让协议 I，辽润管理有条件同意出售及华润医院投资有条件同意按对价人民币 33.95 亿元购买辽宁华润健康的 76.10%股权和深圳华润健康的 100%股权，该对价将以现金支付。同时，华润医院投资(华润医疗的全资附属公司)(作

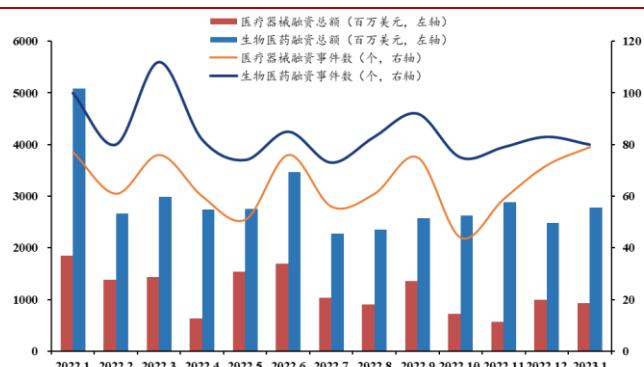
为受让方)与华润科技(作为转让方)订立股权债权转让协议 II, 华润科技有条件同意出售及华润医院投资有条件同意按对价人民币 2.45 亿元购买江能标的 80% 股权, 以及购买华润科技对江能标的持有的债权(截至 2022 年 12 月 31 日, 本金余额为人民币 3.17 亿元), 该等对价均将以现金支付。于交割日后, 辽宁华润健康将成为华润医疗的非全资附属公司, 深圳华润健康将成为华润医疗的全资附属公司, 及辽宁华润健康集团及深圳华润健康的财务业绩将合并入华润医疗集团的综合财务报表; 江能标的将成为华润医疗的非全资附属公司及江能标的集团的财务业绩将合并入集团的综合财务报表。

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%。

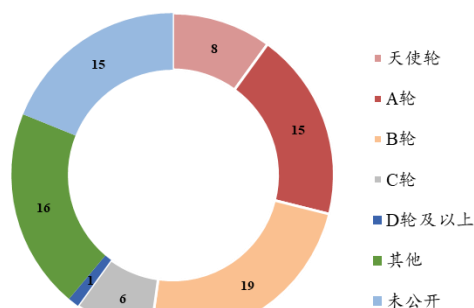
国内: 生物医药和医疗器械热度回落。2023 年 1 月国内生物医药领域累积发生 34 起融资事件, 融资总额为 8 亿美元, 环比下降约 15%, 同比下降约 56%; 2023 年 1 月医疗器械领域共发生 44 起融资事件, 融资总额为 2.71 亿美元, 环比下降约 58%, 同比下降约 58%。

图1: 2022 年 1 月-2023 年 1 月全球医疗健康领域融资概况



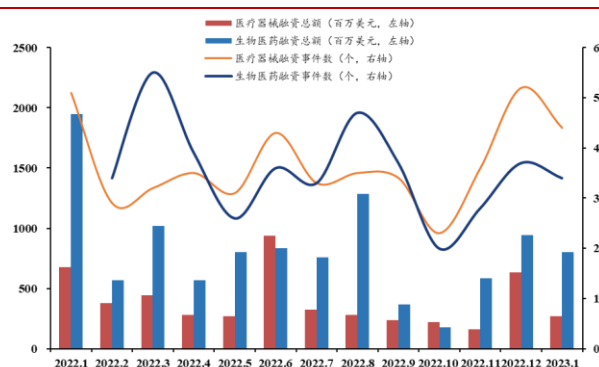
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

图3: 2023 年 1 月全球生物医药融资事件按轮次分布



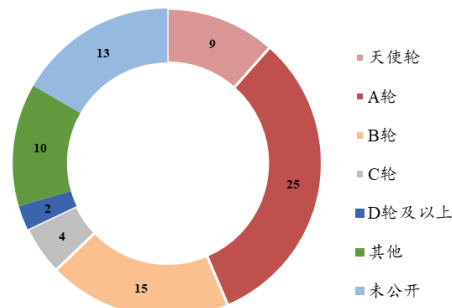
资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

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

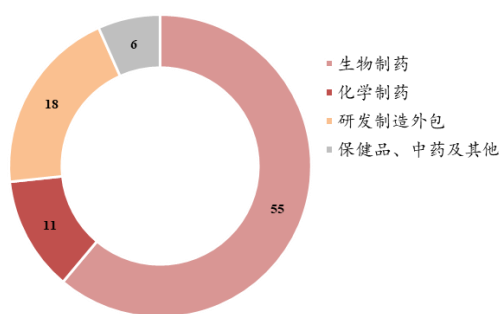
图4: 2023 年 1 月全球医疗器械融资事件按轮次分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

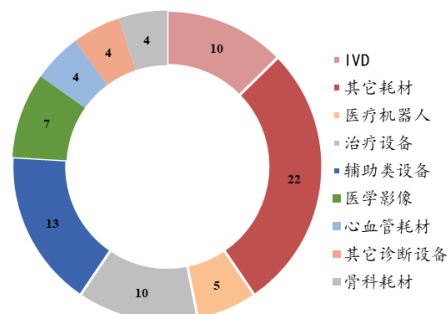
从细分领域上看, 生物制药和其它耗材分别是 1 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块, 投融资事件分别发生了 55 起与 22 起。从投资轮次分布上看, A 轮和 B 轮是 1 月医疗器械和全球生物医药和投融资事件发生数量最多的轮次。

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

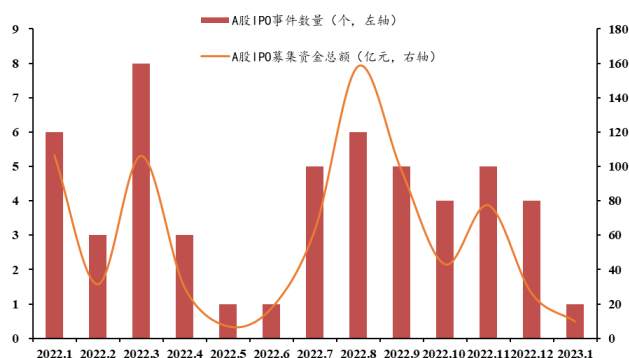
图6: 2023年1月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源: 动脉网, 浙商证券研究所

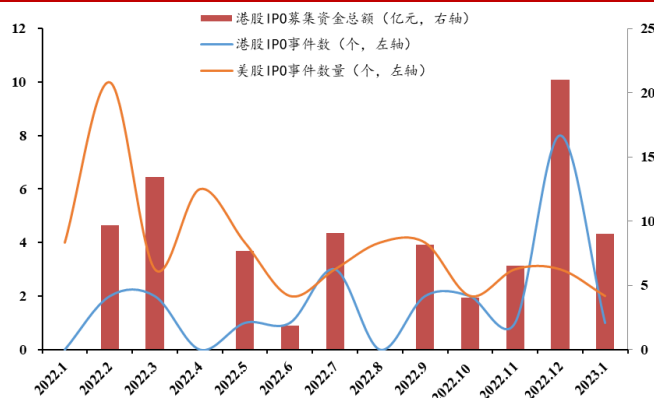
全球1月IPO数量较少。2023年1月A股医药生物行业仅百利天恒1家公司上市。此外, 港股1月仅美丽田园医疗健康一家公司上市; 美股1月共发生2起IPO事件。

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

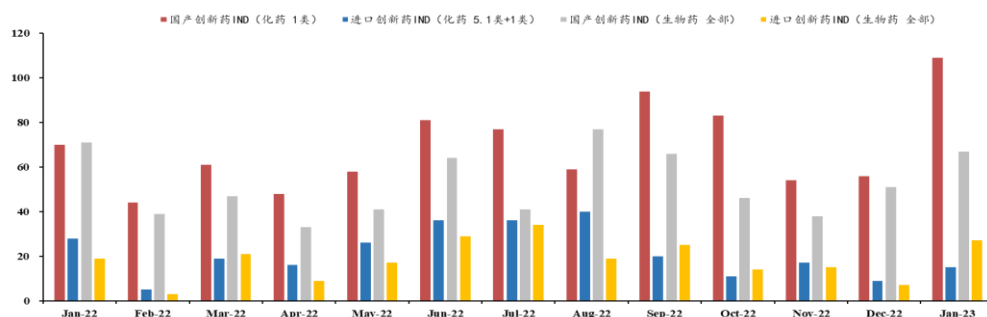


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

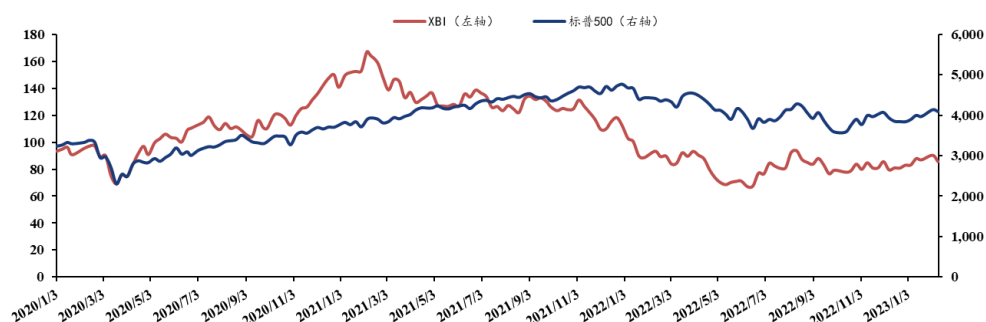
3.1 乐普生物与康诺亚合资成立公司研发 ADC 以超 11 亿美元转让给阿斯利康

乐普生物科技股份有限公司和康诺亚生物医药科技有限公司共同宣布与阿斯利康就潜在世界首创 Claudin 18.2 ADC——CMG901 达成全球独家授权协议。CMG901 由康诺亚（70%所有权）和乐普生物（30%所有权）合资成立的 KYM Biosciences Inc. 开发，基于此协议及条款，KYM 将获得 6300 万美元的预付款和超过 11 亿美元的潜在额外研发和销售相关的里程碑付款，以及高达低双位数的分层特许权使用费。阿斯利康将获得 CMG901 研究、开发、注册、生产和商业化的独家全球许可。

4 全球创新药械板块表现跟踪

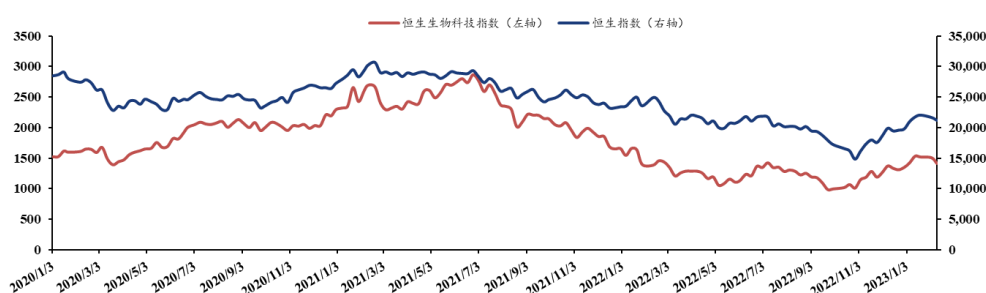
各大创新指数表现低迷。本周 XBI 指数下降 6.14%，跑输标准普尔 500 指数 3.47pct。2023 年以来 XBI 指数累计下降 1.84%，跑输标准普尔 500 指数 5.24pct。本周恒生生物科技指数下降 2.34%，跑输恒生指数 3.43pct。2023 年以来恒生生物科技指数累计下降 2.48%，跑输恒生指数 3.63pct。本周 CS 创新药指数下降 0.87%，跑输沪深 300 指数 1.53pct。2023 年以来 CS 创新药累计上涨 4.24%，跑输沪深 300 指数 0.65pct。

图10: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.2.24)



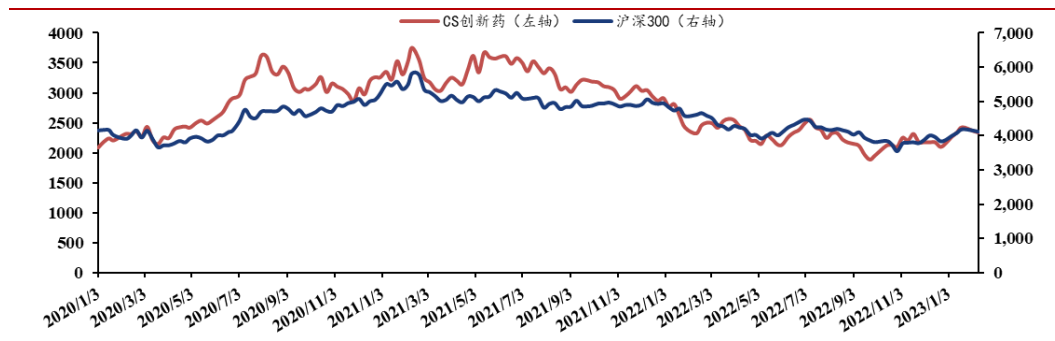
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: 恒生生物科技及恒生指数表现 (更新至 2023.2.24)



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2023.2.24)



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0.12%及-0.37%。其中涨幅排名前五的个股分别为三友医疗(+13.88%)、天力士(+11.03%)、普门科技(+7.12%)、健康元(+5.50%)、鱼跃医疗(+5.40%)。本周H股创新药械板块平均涨跌幅分别为-2.65%及-2.88%。其中涨幅排名前五的个股分别为东阳光药(+2.70%)、威高股份(+1.93%)、丽珠制药(+1.47%)、石药集团(+0.91%)、诺诚健华-B(+0.90%)。

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) 2023.2.24		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	328.29	2.39	1.90	2.06	2.39	18	17	15	未评级
000661.SZ	长春高新	789.69	-1.09	9.28	11.76	14.80	19	17	13	未评级
000963.SZ	华东医药	844.55	1.16	1.31	1.49	1.79	35	32	27	未评级
002007.SZ	华兰生物	403.55	2.55	0.71	0.83	1.00	35	27	22	未评级
002019.SZ	亿帆医药	162.33	-0.68	0.23	0.46	0.58	85	29	23	未评级
002038.SZ	双鹭药业	91.13	-0.67	0.41	-	-	40	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	258.65	-0.50	0.79	0.90	1.10	30	29	23	未评级
002294.SZ	信立泰	399.66	-0.72	0.48	0.61	0.74	59	59	48	未评级
002399.SZ	海普瑞	203.51	0.58	0.16	0.68	0.87	47	21	16	未评级
002422.SZ	科伦药业	405.06	-1.28	0.78	1.14	1.22	24	25	23	增持
002653.SZ	海思科	263.28	-3.71	0.31	0.30	0.41	152	79	57	未评级
002773.SZ	康弘药业	161.83	-0.23	0.46	-	-	31	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	533.86	-2.00	2.89	8.47	7.68	17	17	19	买入
300009.SZ	安科生物	190.75	1.60	0.12	0.43	0.52	51	27	22	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,438.40	-1.33	6.38	4.42	4.77	19	20	19	增持
300142.SZ	沃森生物	619.59	0.92	0.27	0.76	1.12	104	51	34	未评级
300238.SZ	冠昊生物	30.65	1.49	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	977.11	-1.50	3.29	3.07	3.78	36	36	30	买入
300357.SZ	我武生物	274.10	-0.78	0.65	0.77	0.97	70	68	54	未评级
300558.SZ	贝达药业	243.80	-1.02	0.92	0.39	1.13	175	150	52	买入
300601.SZ	康泰生物	394.86	-0.73	1.13	1.93	2.38	92	18	15	增持
300725.SZ	药石科技	149.59	-2.95	2.44	1.77	2.61	51	42	29	买入
300759.SZ	康龙化成	717.59	-5.54	1.39	1.33	2.02	45	45	30	买入
300841.SZ	康华生物	130.21	-0.39	6.16	5.84	9.16	18	17	11	未评级
600079.SH	人福医药	419.93	4.64	0.81	1.50	1.37	17	17	19	未评级
600196.SH	复星医药	899.98	-1.12	1.77	1.68	2.22	25	20	15	买入
600267.SH	海正药业	127.95	-4.32	0.41	-	-	40	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,755.09	-2.22	0.71	0.66	0.76	79	65	57	未评级
600380.SH	健康元	244.24	5.50	0.69	0.79	0.93	17	16	14	未评级
600535.SH	天士力	214.31	11.03	1.57	0.31	0.75	39	47	19	未评级
600739.SH	辽宁成大	205.29	1.67	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	227.08	1.24	0.66	-	0.57	14	-	20	未评级
601607.SH	上海医药	716.68	2.22	1.38	1.54	1.75	13	13	11	未评级
603087.SH	甘李药业	223.89	3.83	2.57	0.76	0.96	134	52	41	未评级
603127.SH	昭衍新药	311.82	1.38	1.04	1.75	2.15	33	33	27	买入
603259.SH	药明康德	2,446.81	-2.99	1.72	3.07	3.29	27	27	25	买入
603456.SH	九洲药业	353.34	-0.93	0.70	1.08	1.49	39	36	26	买入
603858.SH	步长制药	224.08	-1.36	1.17			17			未评级
688166.SH	博瑞医药	101.52	0.59	0.58	0.65	0.75	38	37	32	增持
688177.SH	百奥泰	110.44	2.81	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	332.30	-2.39	7.74	-1.01	0.94	-	-	143	增持
688202.SH	美迪西	171.95	4.29	3.24	5.50	8.59	47	36	23	增持

688222.SH	成都先导	58.94	0.20	0.16	0.07	0.16	134	203	92	未评级
688321.SH	微芯生物	113.11	0.07	0.05	0.05	0.21	-	-	133	未评级
688505.SH	复旦张江	96.52	0.97	0.21			73			未评级
688520.SH	神州细胞-U	315.03	-5.30	-1.95	0.00	-0.15	-	-	-	未评级
平均		449.62	0.12				50	42	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) 2023.2.24		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	302.08	-3.60	1.23	1.39	1.50	8	9	8	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	22.81	-0.75	0.61	0.59	0.69	7	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	1,053.70	0.91	0.47	0.51	0.57	17	17	16	未评级
1177.HK	中国生物制药	775.13	-2.60	0.78	0.19	0.21	8	22	20	未评级
1513.HK	丽珠医药	258.21	1.47	1.90	2.00	2.30	13	14	12	未评级
1521.HK	方达控股	52.63	-2.66	0.01	0.01	0.02	30	212	167	未评级
1530.HK	三生制药	200.72	-1.79	0.68	0.72	0.81	10	12	10	未评级
1558.HK	东阳光药	67.05	2.70	-0.67	0.46	0.60	-	17	13	未评级
1877.HK	君实生物	321.33	-6.05	-0.73	-1.94	-0.90	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	135.04	-0.83	-0.04	0.20	0.27	-	18	14	未评级
2196.HK	复星医药	637.31	-2.05	1.77	1.51	2.16	16	16	11	未评级
2269.HK	药明生物	2,253.88	-5.91	0.80	1.09	1.47	47	49	36	未评级
2359.HK	药明康德	2,505.71	-5.26	1.72	2.84	3.30	25	30	26	未评级
2616.HK	基石药业-B	48.14	-5.06	-1.50	-0.84	-0.35	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	851.63	-2.44	0.46	0.47	0.52	27	31	27	未评级
3759.HK	康龙化成	527.12	-5.04	1.39	1.67	2.24	30	26	20	未评级
6160.HK	百济神州	1,827.54	-5.20	-1.04	-0.55	-0.43	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	159.48	-7.07	7.74	-1.51	0.19	-	-	344	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	158.08	0.90	-0.04	-0.42	-0.22	-	-	-	未评级
平均		639.88	-2.65				20	34	49	

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
		2023.2.24		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	317.18	5.40	1.48	1.45	1.73	25	22	18	增持
300003.SZ	乐普医疗	437.43	-2.60	0.91	1.15	1.32	27	20	18	未评级
300244.SZ	迪安诊断	165.69	0.72	1.85	3.45	2.65	7	8	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	53.20	-0.54	0.23	0.00	0.00	33	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	94.65	-1.67	0.98	1.21	1.41	15	14	12	增持
300406.SZ	九强生物	106.11	1.58	0.69	0.70	1.01	29	26	18	未评级
300463.SZ	迈克生物	114.10	-1.84	1.56	1.31	1.47	15	14	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	147.93	-3.56	1.43	3.29	2.13	12	10	16	未评级
300529.SZ	健帆生物	261.29	-2.41	1.48	1.60	2.16	22	20	15	未评级
300595.SZ	欧普康视	310.24	-0.52	0.62	0.75	0.99	50	46	35	未评级
300633.SZ	开立医疗	210.59	0.04	0.58	0.82	1.08	60	60	46	未评级
300639.SZ	凯普生物	77.93	-0.73	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
300642.SZ	透景生命	37.67	-0.26	0.98	0.94	1.22	26	24	19	未评级
300653.SZ	正海生物	83.68	-4.75	0.94	0.00	1.46	46	-	32	未评级
300676.SZ	华大基因	231.79	-0.16	3.53	0.00	0.00	29	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	171.35	-0.76	11.27	0.88	0.97	15	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	114.99	1.51	0.60	0.73	0.72	40	40	40	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,819.68	-1.24	6.60	8.07	9.77	40	39	32	买入
300832.SZ	新产业	475.61	-0.84	1.24	1.59	2.06	39	38	29	未评级
300896.SZ	爱美客	1,267.87	-3.60	4.43	6.52	9.50	102	90	62	未评级
600529.SH	山东药玻	197.03	-0.20	0.89	1.04	1.28	32	29	23	未评级
603392.SH	万泰生物	1,148.72	-0.17	2.23	6.37	7.89	24	20	16	增持
603658.SH	安图生物	385.77	-1.54	1.66	2.11	2.73	33	31	24	未评级
603987.SH	康德莱	68.62	0.52	0.66	0.81	0.98	21	19	16	未评级
688016.SH	心脉医疗	142.72	-3.35	4.39	5.65	7.40	39	35	27	未评级
688029.SH	南微医学	155.00	-6.29	1.73	1.81	2.48	51	46	33	增持
688050.SH	爱博医疗	229.24	-3.08	1.63	-	3.28	99	-	66	未评级
688085.SH	三友医疗	73.56	13.88	0.83	-	1.17	38	-	28	未评级
688139.SH	海尔生物	238.05	-2.77	2.66	1.87	2.61	39	40	29	增持
688161.SH	威高骨科	264.12	-2.34	1.73	2.00	2.44	41	33	27	未评级
688198.SH	佰仁医疗	169.51	-2.71	0.38	0.65	1.20	240	193	104	未评级
688301.SH	奕瑞科技	301.01	-0.46	6.66	8.47	11.23	47	49	37	增持
688366.SH	昊海生科	178.12	-3.53	2.06	1.66	2.56	88	63	41	未评级
688389.SH	普门科技	106.14	7.12	0.45	-	0.78	43	-	32	未评级
688575.SH	亚辉龙	119.64	-0.19	0.36	1.37	1.56	13	15	14	增持
688580.SH	伟思医疗	44.91	-1.01	2.59	1.86	2.84	48	35	23	增持
688613.SH	奥精医疗	34.21	-0.58	0.91			34			未评级
688617.SH	惠泰医疗	223.71	-0.87	3.12	-	6.74	63	-	50	未评级
688626.SH	翔宇医疗	63.57	4.22	1.26	1.03	1.32	52	39	30	增持
688677.SH	海泰新光	94.87	4.82	1.35	2.08	2.80	57	52	39	增持
平均		318.44	-0.37				43	38	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	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
		(亿港元) 2023.2.24		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	628.00	1.93	0.49	0.60	0.68	22	23	20	未评级
0853.HK	微创医疗	419.54	-0.86	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	296.68	-2.37	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	71.59	-5.64	2.06	0.00	0.00	32	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	135.20	-3.95	0.06	0.00	0.00	38	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	82.24	-2.28	0.84	0.85	1.00	23	25	21	未评级
9997.HK	康基医疗	113.41	-1.06	0.38	0.00	0.00	23	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	109.90	-3.43	0.08	0.17	0.24	88	57	41	未评级
2500.HK	启明医疗-B	59.10	-9.46	-0.85	-0.88	-0.57	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	67.96	-2.42	-0.08	-0.09	-0.04	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	74.81	-2.13	-0.85	-0.53	-0.36	-	-	-	未评级
平均		187.13	-2.88				38	35	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
绿叶制药拟配股, 奥布替尼合作终止 (2023.2.19)	绿叶制药拟配股募资 8 亿港元, 诺诚健华重获奥布替尼权益
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。

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>