

医药生物

报告日期：2023 年 03 月 05 日

2 月波动延续，昆翎收购 CRO

——投融资周报 20230305

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、CGT 新药、基因测序仪器等。典晶生物、核欣医药等都收获了超亿元大额融资。

二级市场方面：2023 年 3 月 2 日，力品药业科创板 IPO 终止撤回。力品药业是以创新制剂技术为核心的改良型新药研发企业。

近期主要收并购与 MNC 投资事件：①2023 年 3 月 2 日，全球 CRO 公司 ClinChoice 昆翎宣布完成对 CROMSOURCE 的收购。ClinChoice 昆翎是一家致力于为生物医药、疫苗、医疗器械和消费品公司提供高质量服务的全球临床 CRO；CROMSOURCE 是一家总部位于意大利维罗纳和美国北卡罗来纳州的国际 CRO，专注于临床运营和开发。②2023 年 2 月 28 日，云顶新耀宣布正式启动其位于浙江嘉善的全球生产基地项目暨 mRNA 产业化基地，投资规模超 9 亿。

□ 本周创新药械相关政策及重要事件梳理

2023 年 3 月 2 日，美国商务部工业和安全局（简称“BIS”）再次将 28 个位于中国大陆及香港特别行政区的实体和个人以及 1 家位于中国台湾地区的实体（Neotec Semiconductor Ltd）列入实体清单，华大基因在列。

□ 月度投融资数据整理（更新至 2023 年 2 月）

全球：2 月投融资热度仍在回落。2023 年 2 月全球生物医药领域共发生 84 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额约 20.25 亿美元，环比下降约 27%，同比下降约 24%；2023 年 2 月医疗器械领域共发生 58 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额超过 4.68 亿美元，环比下降约 50%，同比下降约 66%。

国内：生物医药和医疗器械投融资热度继续回落。2023 年 2 月国内生物医药领域累积发生 33 起融资事件，融资总额为 5.08 亿美元，环比下降约 37%，同比下降约 3%；2023 年 1 月医疗器械领域共发生 32 起融资事件，融资总额为 1.83 亿美元，环比下降约 32%，同比下降约 48%。

从细分领域上看，生物制药和治疗设备分别是 2 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 49 起与 11 起。从投资轮次分布上看，A 轮是 2 月医疗器械和生物医药和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 2 月）

2023 年 2 月，国产创新药 IND（化药 1 类）受理号为 76 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 89 个，进口创新药 IND（全部生物药）受理号为 16 个。

□ 全球创新药械板块表现梳理（2023.2.24）

本周 XBI 和恒生医药科技指数回暖，CS 创新药指数回落。本周 XBI 指数上涨 2.60%，跑输标准普尔 500 指数 0.70pct。2023 年以来 XBI 指数累计上涨 0.71%，跑输标准普尔 500 指数 4.66pct。本周恒生生物科技指数上涨 3.19%，跑赢恒生指数 0.41pct。2023 年以来恒生生物科技指数累计下降 0.64%，跑输恒生指数 3.34pct。本周 CS 创新药指数下降 0.59%，跑输沪深 300 指数 2.30pct。2023 年以来 CS 创新药累计上涨 3.62%，跑输沪深 300 指数 3.06pct。

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 《由限制清单引发的创新思考

——医药生物行业周报

20230304》2023.03.04

2 《医疗新复苏，投资新主线—

—医药行业月报》2023.03.01

3 《中药发新政，迎来新周期—

—中药行业重点政策跟踪》

2023.02.28

- 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-0.88%及-0.93%。其中涨幅排名前五的个股分别为九强生物+6.60%、佰仁医疗+6.44%、海思科+5.42%、迈克生物+3.60%、药石科技+3.58%。本周 H 股创新药械板块平均涨跌幅分别为+2.58%及-2.64%。其中涨幅排名前五的个股分别为基石药业-B+13.60%、药明生物+8.35%、百济神州+6.22%、东阳光药+6.04%、方达控股+5.08%。

□ **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：核欣医药大额获融，力品药业 IPO 终止	5
1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：昆翎收购 CROMSOURCE，云顶新耀 mRNA 产业基地启动	5
1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 2 月）	6
2 IND 月度数据整理（更新至 2023 年 2 月）	7
3 本周创新药械相关政策及事件梳理	7
3.1 华大基因被美国商务部列入实体清单	7
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 2 月-2023 年 2 月全球医疗健康领域融资概况.....	6
图 2: 2022 年 2 月-2023 年 2 月国内医疗健康领域融资概况.....	6
图 3: 2023 年 2 月全球生物医药融资事件按轮次分布.....	6
图 4: 2023 年 2 月全球医疗器械融资事件按轮次分布.....	6
图 5: 2023 年 2 月全球生物医药细分领域融资事件分布.....	7
图 6: 2023 年 2 月全球医疗器械细分领域融资事件分布.....	7
图 7: 2022.2-2023.2 国内医疗健康领域 IPO 概况.....	7
图 8: 2022.2-2023.2 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 2 月).....	7
图 10: XBI 及标准普尔指数表现 (更新至 2023.3.3).....	8
图 11: 恒生生物科技及恒生指数表现 (更新至 2023.3.3).....	8
图 12: 中证创新药指数及沪深 300 指数表现 (更新至 2023.3.3).....	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：核欣医药大额获融，力品药业 IPO 终止

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、CGT 新药、基因测序仪器等。典晶生物、核欣医药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
中科睿医	脑神经功能量化评定解决方案供应商	A 轮	数千万元人民币	主要用于产品研发、临床试验、产品注册及市场推广	荷塘创投等
典晶生物	眼科创新药研发商	B 轮	超 4000 万美元	推进生物合成角膜及多个眼科创新药物的临床研究	千骥资本等
原启生物	肿瘤免疫细胞产品开发商	B 轮	4500 万美元	支持其核心产品在国际市场的临床开发	RTW Investments 等
诺安百特生物	抗生素替代药物噬菌体产品研发商	B 轮	近亿元人民币	用于噬菌体 GMP 工厂建设与新药临床试验研究	千骥资本等
今是科技	基因测序仪研发、生产商	B+轮	/	用于实现 Gseq500 中高通量纳米孔基因测序仪的量产工作	广发信德等
蓬阳医疗	心血管疾病检测类生物医学工程技术及仪器研发生产商	B+轮	数千万元人民币	加速心血管全周期产品的研发、注册及产业化落地	吴中经开科技创投等
核欣医药	放射性治疗药物研发商	A 轮	超亿元人民币	用于快速推进公司多款肿瘤诊疗一体化产品的临床开发，及拓展公司的产品管线	同创伟业等
恩泽康泰	外泌体技术及诊断产品开发商	A++轮	数千万人民币	主要用于工程化外泌体技术平台的迭代与解决方案拓展，赋能行业发展，加速工程化外泌体治疗应用落地。	BV 百度风投等
霆科生物	微流控芯片 CDMO	A+轮	数千万人民币	用于杭州微流控芯片生产基地建设，加速全球市场拓展，以及新技术与工艺研发和产能扩大	磐霖资本等

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，2023 年 3 月 2 日，力品药业科创板 IPO 终止撤回。力品药业是以创新制剂技术为核心的改良型新药研发企业。通过聚焦口腔膜剂、气体微球、缓控释制剂等高技术壁垒的创新制剂开发。截至 2021 年 12 月末，力品药业累计未分配利润为-8,150.53 万元。未来一段时间内，力品药业仍需持续投入产品研发，并可能继续亏损。力品药业拟通过 IPO 募资 12 亿元。根据医药魔方 InvestGo 投融资数据库数据，此前力品药业已完成 ABC 三轮共计 7.66 亿元融资。

1.2 本周收并购与 MNC 投资事件：昆翎收购 CROMSOURCE，云顶新耀 mRNA 产业基地启动

2023 年 3 月 2 日，全球 CRO 公司 ClinChoice 昆翎宣布完成对 CROMSOURCE 的收购。ClinChoice 昆翎是一家致力于为生物医药、疫苗、医疗器械和消费品公司提供高质量服务的全球临床 CRO。基于项目及人员外包（FSP）业务模式，公司在数统、注册、安全、医学、临床研发、医疗器械、疫苗、化妆品及健康消费等领域拥有丰富经验。

ClinChoice 昆翎在美国、欧洲、加拿大、中国、印度、日本和菲律宾等地设有临床交付中心，拥有 4,000 多名临床研发专业人员为客户提供专业服务。CROMSOURCE 是一家总部位于意大利维罗纳和美国北卡罗来纳州的国际 CRO，专注于临床运营和开发，并由经验丰富的专业人员组成稳定的专业团队，提供灵活的资源配置解决方案。

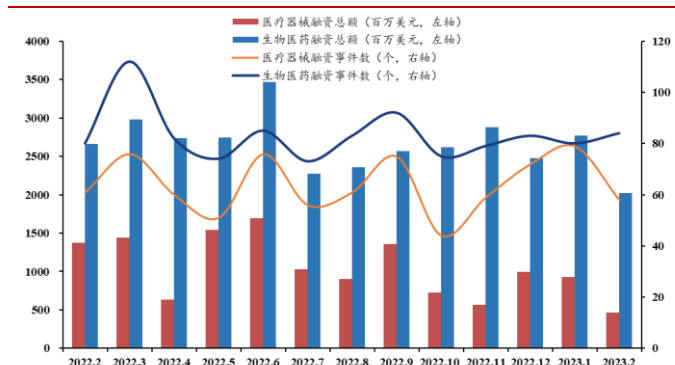
2023 年 2 月 28 日，云顶新耀宣布正式启动其位于浙江嘉善的全球生产基地项目暨 mRNA 产业化基地。该基地于 2022 年 12 月启动试生产。云顶新耀 mRNA 产业化基地占地面积 85 亩，建筑面积达 58,000 平方米，投资规模超过 9 亿人民币，拥有全套的先进生产设施和完善质量保障体系，达产后，年产能预计可达 7 亿剂次 mRNA 疫苗产品。

1.3 投融资月度数据整理（更新至 2023 年 2 月）

全球：2 月投融资热度仍在回落。2023 年 2 月全球生物医药领域共发生 84 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额约 20.25 亿美元，环比下降约 27%，同比下降约 24%；2023 年 2 月医疗器械领域共发生 58 起融资事件（不包括 IPO、定向增发等），披露融资总额超过 4.68 亿美元，环比下降约 50%，同比下降约 66%。

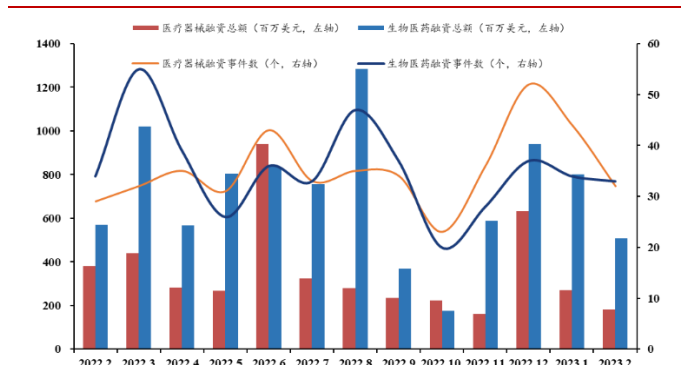
国内：生物医药和医疗器械投融资热度继续回落。2023 年 2 月国内生物医药领域累积发生 33 起融资事件，融资总额为 5.08 亿美元，环比下降约 37%，同比下降约 3%；2023 年 1 月医疗器械领域共发生 32 起融资事件，融资总额为 1.83 亿美元，环比下降约 32%，同比下降约 48%。

图1： 2022 年 2 月-2023 年 2 月全球医疗健康领域融资概况



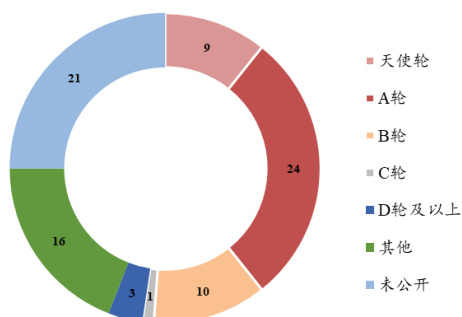
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图2： 2022 年 2 月-2023 年 2 月国内医疗健康领域融资概况



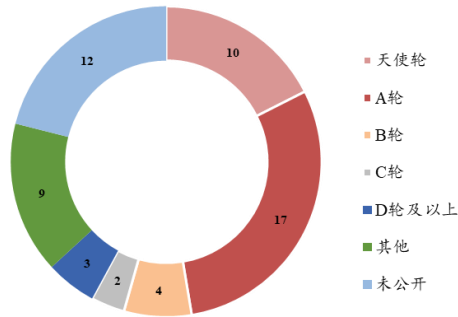
资料来源：动脉网，浙商证券研究所

图3： 2023 年 2 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

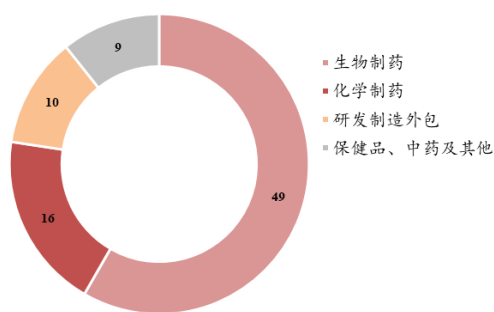
图4： 2023 年 2 月全球医疗器械融资事件按轮次分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

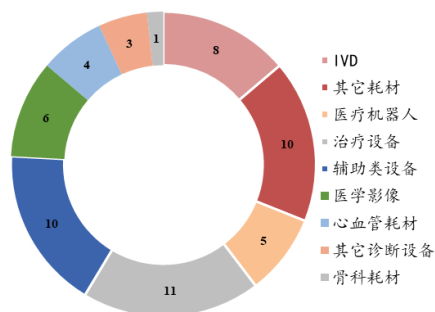
从细分领域上看，生物制药和治疗设备分别是 2 月全球生物医药和医疗器械投融资关注度最高的板块，投融资事件分别发生了 49 起与 11 起。从投资轮次分布上看，A 轮是 2 月医疗器械和生物医药投融资事件发生数量最多的轮次。

图5： 2023 年 2 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

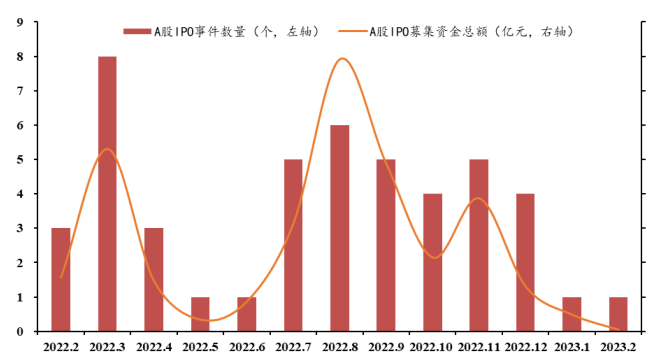
图6： 2023 年 2 月全球医疗器械细分领域融资事件分布



资料来源：动脉网，浙商证券研究所

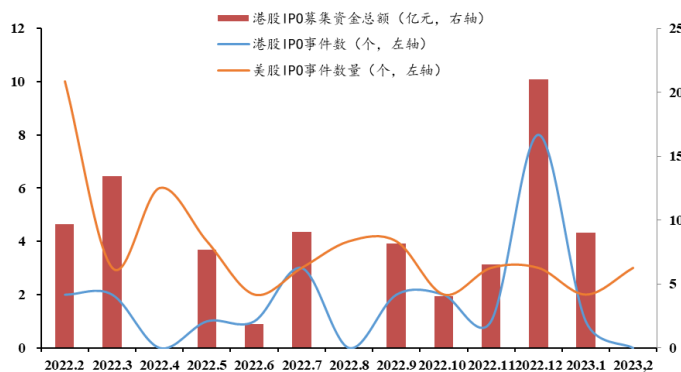
全球 2 月 IPO 数量较少。2023 年 2 月 A 股医药生物行业仅北交所哈一药业 1 家公司上市。此外，港股 2 月无医药公司 IPO；美股 2 月共发生 3 起 IPO 事件。

图7： 2022.2-2023.2 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： 2022.2-2023.2 港股+美股医疗健康领域 IPO 概况

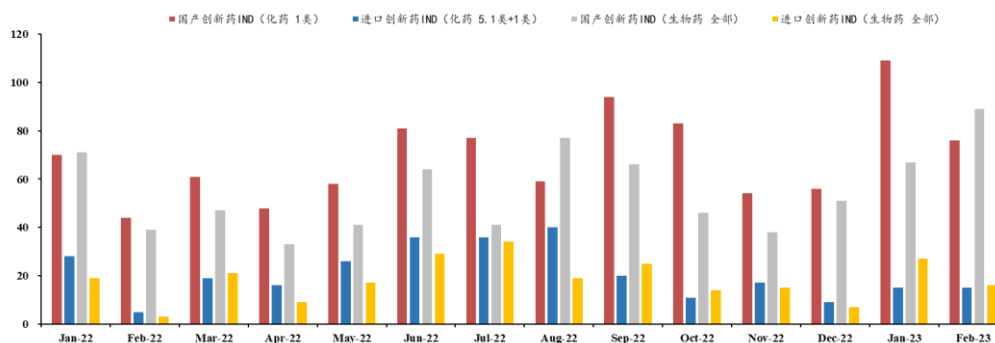


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 IND 月度数据整理（更新至 2023 年 2 月）

2023 年 2 月，国产创新药 IND（化药 1 类）受理号为 76 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 89 个，进口创新药 IND（全部生物药）受理号为 16 个。

图9： IND 数据整理（更新至 2023 年 2 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

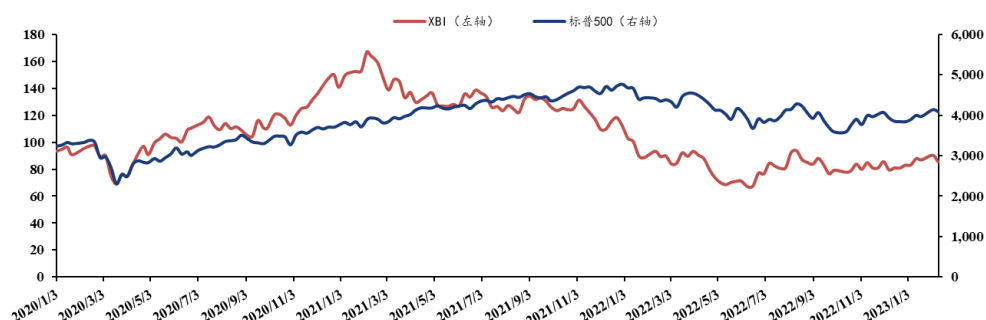
3.1 华大基因被美国商务部列入实体清单

2023年3月2日，美国商务部工业和安全局（简称“BIS”）再次将28个位于中国大陆及香港特别行政区的实体和个人以及1家位于中国台湾地区的实体（Neotec Semiconductor Ltd）列入实体清单，华大基因在列。BIS认为，华大基因旗下的华大基因研究院以及华大基因技术(香港)有限公司对基因数据的收集和分析构成了极大的风险，这些实体许可证将接受多个项目的逐案审查，以及所有其他受EAR约束的项目的拒绝推定。2023年3月4日，华大基因在官网上发布声明称，公司是一家以技术创新为驱动的企业，致力于精准医学服务，抑制重大疾病对人类的危害。华大基因恪守商业道德，严格遵守国际商业惯例及法律法规，在全球范围内合规开展相关业务，致力于为各个国家和地区的公众健康做出积极贡献。公司相关服务和产品从未涉及任何军事用途，皆为民用或商用。

4 全球创新药械板块表现跟踪

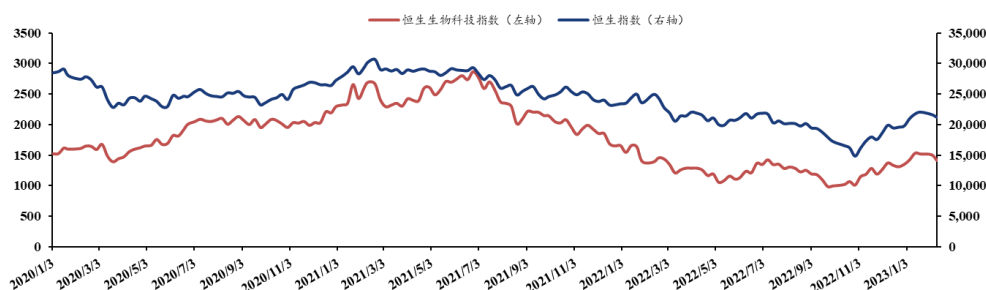
本周XBI和恒生医药科技指数回暖，CS创新药指数回落。本周XBI指数上涨2.60%，跑输标准普尔500指数0.70pct。2023年以来XBI指数累计上涨0.71%，跑输标准普尔500指数4.66pct。本周恒生生物科技指数上涨3.19%，跑赢恒生指数0.41pct。2023年以来恒生生物科技指数累计下降0.64%，跑输恒生指数3.34pct。本周CS创新药指数下降0.59%，跑输沪深300指数2.30pct。2023年以来CS创新药累计上涨3.62%，跑输沪深300指数3.06pct。

图10: XBI及标准普尔指数表现（更新至2023.3.3）



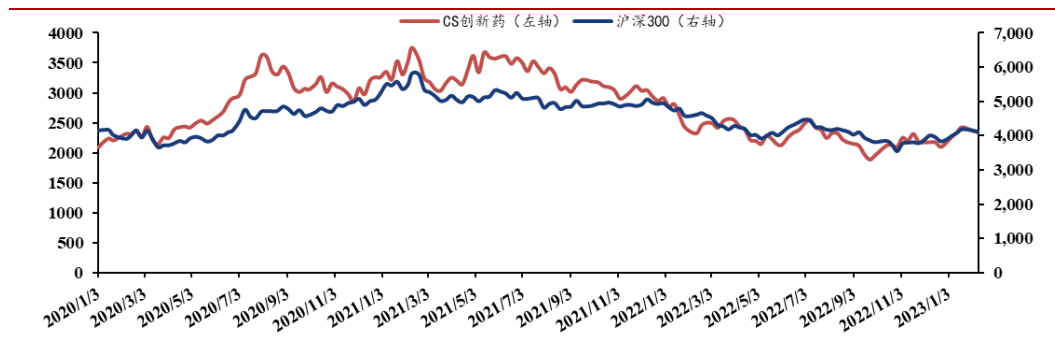
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: 恒生生物科技及恒生指数表现（更新至2023.3.3）



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2023.3.3)



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-0.88%及-0.93%。其中涨幅排名前五的个股分别为九强生物+6.60%、佰仁医疗+6.44%、海思科+5.42%、迈克生物+3.60%、药石科技+3.58%。本周H股创新药械板块平均涨跌幅分别为+2.58%及-2.64%。其中涨幅排名前五的个股分别为基石药业-B+13.60%、药明生物+8.35%、百济神州+6.22%、东阳光药+6.04%、方达控股+5.08%。

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) 2023.3.3	周涨跌幅 (%)	EPS			PE			评级
				2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
000513.SZ	丽珠集团	334.65	1.94	1.90	2.06	2.39	18	17	15	未评级
000661.SZ	长春高新	782.34	-0.93	9.28	11.75	14.78	19	16	13	未评级
000963.SZ	华东医药	806.66	-4.49	1.31	1.49	1.79	34	31	26	未评级
002007.SZ	华兰生物	403.37	-0.05	0.71	0.79	0.95	35	28	23	未评级
002019.SZ	亿帆医药	160.98	-0.83	0.23	0.46	0.58	84	29	22	未评级
002038.SZ	双鹭药业	93.28	2.37	0.41	-	-	41	-	-	未评级
002262.SZ	恩华药业	258.95	0.12	0.79	-	1.10	29	-	23	未评级
002294.SZ	信立泰	392.19	-1.87	0.48	0.61	0.74	58	58	47	未评级
002399.SZ	海普瑞	201.17	-1.15	0.16	0.68	0.87	47	20	16	未评级
002422.SZ	科伦药业	412.08	-1.47	0.75	1.14	1.22	25	25	23	增持
002653.SZ	海思科	277.56	5.42	0.31	0.30	0.41	160	84	60	未评级
002773.SZ	康弘药业	162.56	0.45	0.46	-	-	31	-	-	未评级
002821.SZ	凯莱英	528.09	-1.08	2.89	8.47	7.68	17	17	19	买入
300009.SZ	安科生物	186.23	-2.37	0.12	0.43	0.52	50	26	21	未评级
300122.SZ	智飞生物	1,419.04	-1.35	6.38	4.42	4.77	19	20	19	增持
300142.SZ	沃森生物	619.92	0.05	0.27	0.76	1.12	104	51	34	未评级
300238.SZ	冠昊生物	29.94	-2.34	0.28	-	-	-	-	-	未评级
300347.SZ	泰格医药	993.95	1.72	3.29	3.07	3.78	37	37	30	买入
300357.SZ	我武生物	270.22	-1.41	0.65	0.77	0.97	69	67	53	未评级
300558.SZ	贝达药业	236.29	-3.08	0.92	0.39	1.13	170	145	50	买入
300601.SZ	康泰生物	384.33	-2.67	1.13	1.93	2.38	89	18	14	增持
300725.SZ	药石科技	154.94	3.58	2.44	1.77	2.61	53	44	30	买入
300759.SZ	康龙化成	716.16	-0.20	1.39	1.33	2.02	45	45	30	买入
300841.SZ	康华生物	131.70	1.15	6.16	5.84	9.16	18	17	11	未评级
600079.SH	人福医药	421.40	0.35	0.81	1.54	1.39	17	17	19	未评级
600196.SH	复星医药	905.06	0.56	1.77	1.68	2.22	25	20	15	买入
600267.SH	海正药业	130.67	2.12	0.41	-	-	41	-	-	未评级
600276.SH	恒瑞医药	2,768.49	0.49	0.71	0.66	0.76	79	66	57	未评级
600380.SH	健康元	248.09	1.58	0.69	0.79	0.93	17	16	14	未评级
600535.SH	天士力	208.16	-2.87	1.57	0.18	0.72	38	77	19	未评级
600739.SH	辽宁成大	208.81	1.71	1.41			14			未评级
600867.SH	通化东宝	221.70	-2.37	0.66	-	0.57	14	-	19	未评级
601607.SH	上海医药	727.41	1.50	1.38	1.53	1.73	13	13	11	未评级
603087.SH	甘李药业	208.61	-6.82	2.57	-	-	125			未评级
603127.SH	昭衍新药	305.60	-1.99	1.04	1.75	2.15	32	33	27	买入
603259.SH	药明康德	2,464.27	0.71	1.72	3.07	3.29	28	27	25	买入
603456.SH	九洲药业	348.12	-1.48	0.70	1.08	1.49	39	36	26	买入
603858.SH	步长制药	224.53	0.20	1.17			18			未评级
688166.SH	博瑞医药	100.12	-1.37	0.58	0.65	0.75	39	36	32	增持
688177.SH	百奥泰	105.59	-4.39	0.20			-			未评级
688185.SH	康希诺	308.32	-7.22	7.74	-1.01	0.94	-	-	133	增持
688202.SH	美迪西	161.68	-5.98	3.24	5.50	8.59	45	34	22	增持

688222.SH	成都先导	57.50	-2.45	0.16	-	0.16	221	-	88	未评级
688321.SH	微芯生物	112.95	-0.15	0.05	0.00	0.18	-	-	155	未评级
688505.SH	复旦张江	98.37	1.92	0.21			71			未评级
688520.SH	神州细胞-U	295.66	-6.15	-1.95	0.00	-0.15	-	-	-	未评级
平均		447.56	-0.88				52	38	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) 2023.3.3		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
0867.HK	康哲药业	313.36	3.73	1.23	1.39	1.48	8	9	9	未评级
1061.HK	亿胜生物科技	22.98	0.75	0.61	0.59	0.69	7	7	6	未评级
1093.HK	石药集团	1,045.35	-0.79	0.47	0.51	0.57	16	17	15	未评级
1177.HK	中国生物制药	799.59	3.16	0.78	0.19	0.21	8	23	20	未评级
1513.HK	丽珠医药	261.02	1.09	1.90	2.00	2.30	13	14	12	未评级
1521.HK	方达控股	55.31	5.08	0.01	0.01	0.02	31	222	176	未评级
1530.HK	三生制药	195.85	-2.43	0.68	0.72	0.81	10	11	10	未评级
1558.HK	东阳光药	71.10	6.04	-0.67	0.46	0.60	-	18	14	未评级
1877.HK	君实生物	312.96	-2.61	-0.73	-2.19	-1.04	-	-	-	未评级
2186.HK	绿叶制药	136.55	1.11	-0.04	0.20	0.27	-	18	14	未评级
2196.HK	复星医药	625.28	-1.89	1.77	1.51	2.16	16	16	11	未评级
2269.HK	药明生物	2,442.06	8.35	0.80	1.08	1.45	51	53	40	未评级
2359.HK	药明康德	2,566.39	2.42	1.72	2.84	3.30	26	31	26	未评级
2616.HK	基石药业-B	54.69	13.60	-1.50	-0.84	-0.35	-	-	-	未评级
3692.HK	翰森制药	901.38	5.84	0.46	0.46	0.52	28	33	29	未评级
3759.HK	康龙化成	544.39	3.28	1.39	1.67	2.24	31	27	20	未评级
6160.HK	百济神州	1,943.38	6.22	-1.04	0.00	-1.04	-	-	-	未评级
6185.HK	康希诺生物-B	147.73	-7.37	7.74	-1.61	0.60	-	-	99	未评级
9969.HK	诺诚健华-B	163.55	3.46	-0.04	-0.47	-0.26	-	-	-	未评级
平均		663.31	2.58				21	36	33	

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
		2023.3.3		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
002223.SZ	鱼跃医疗	325.81	2.72	1.48	1.45	1.73	26	22	19	增持
300003.SZ	乐普医疗	427.27	-2.32	0.91	1.14	1.32	27	20	17	未评级
300244.SZ	迪安诊断	162.74	-1.78	1.85	3.45	2.65	7	8	10	未评级
300326.SZ	凯利泰	52.27	-1.75	0.23	0.00	0.00	33	-	-	未评级
300358.SZ	楚天科技	91.95	-2.86	0.98	1.21	1.41	15	13	11	增持
300406.SZ	九强生物	113.12	6.60	0.69	0.70	1.01	31	28	19	未评级
300463.SZ	迈克生物	118.21	3.60	1.56	1.31	1.47	16	15	13	未评级
300482.SZ	万孚生物	145.45	-1.68	1.43	3.29	2.13	12	10	15	未评级
300529.SZ	健帆生物	258.23	-1.17	1.48	1.60	2.16	21	20	15	未评级
300595.SZ	欧普康视	302.36	-2.54	0.62	0.75	0.99	49	45	34	未评级
300633.SZ	开立医疗	211.19	0.28	0.58	0.82	1.08	60	60	46	未评级
300639.SZ	凯普生物	77.31	-0.79	1.94	3.83	4.38	5	5	4	买入
300642.SZ	透景生命	38.03	0.96	0.98	0.94	1.22	26	25	19	未评级
300653.SZ	正海生物	80.78	-3.46	0.94	0.00	1.46	44	-	31	未评级
300676.SZ	华大基因	239.74	3.43	3.53	0.00	0.00	30	-	-	未评级
300677.SZ	英科医疗	175.23	2.23	11.26	0.88	0.97	16	-	-	未评级
300685.SZ	艾德生物	118.41	2.98	0.60	0.73	0.72	41	41	41	未评级
300760.SZ	迈瑞医疗	3,796.15	-0.62	6.60	8.07	9.77	40	39	32	买入
300832.SZ	新产业	466.80	-1.85	1.24	1.59	2.06	38	37	29	未评级
300896.SZ	爱美客	1,259.65	-0.65	4.43	6.52	9.50	101	89	61	未评级
600529.SH	山东药玻	192.51	-2.29	0.89	1.04	1.28	31	28	23	未评级
603392.SH	万泰生物	1,143.10	-0.49	2.23	6.37	7.89	24	20	16	增持
603658.SH	安图生物	368.65	-4.44	1.66	2.11	2.73	32	30	23	未评级
603987.SH	康德莱	65.79	-4.12	0.66	0.81	0.98	20	18	15	未评级
688016.SH	心脉医疗	137.91	-3.37	4.39	5.65	7.40	39	34	26	未评级
688029.SH	南微医学	153.77	-0.81	1.73	1.81	2.48	47	45	33	增持
688050.SH	爱博医疗	220.18	-3.95	1.63	-	3.28	95	-	64	未评级
688085.SH	三友医疗	69.32	-5.77	0.83	-	1.17	36	-	26	未评级
688139.SH	海尔生物	225.21	-5.40	2.66	1.87	2.61	37	38	27	增持
688161.SH	威高骨科	250.32	-5.22	1.73	-	2.44	46	-	26	未评级
688198.SH	佰仁医疗	180.43	6.44	0.38	-	1.16	124	-	115	未评级
688301.SH	奕瑞科技	304.85	1.28	6.66	8.47	11.23	48	50	37	增持
688366.SH	昊海生科	171.77	-3.57	2.06	-	2.56	95	-	39	未评级
688389.SH	普门科技	109.52	3.18	0.45	-	0.78	44	-	33	未评级
688575.SH	亚辉龙	113.68	-4.98	0.36	1.37	1.56	11	15	13	增持
688580.SH	伟思医疗	43.29	-3.62	2.59	1.86	2.84	46	34	22	增持
688613.SH	奥精医疗	35.40	3.47	0.91			37			未评级
688617.SH	惠泰医疗	229.48	2.58	3.12	-	6.74	64	-	51	未评级
688626.SH	翔宇医疗	61.87	-2.67	1.26	1.03	1.32	51	38	29	增持
688677.SH	海泰新光	90.21	-4.91	1.35	2.08	2.80	49	50	37	增持
平均		315.70	-0.93				40	31	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) 2023.3.3		2021A	2022E	2023E	TTM	2022E	2023E	
1066.HK	威高股份	586.87	-6.55	0.49	0.60	0.68	20	21	19	未评级
0853.HK	微创医疗	382.98	-8.71	-0.15	-0.17	-0.11	-	-	-	增持
2252.HK	微创机器人-B	254.99	-14.05	-0.61	-0.86	-0.79	-	-	-	增持
6826.HK	昊海生物科技	70.99	-0.84	2.06	0.00	0.00	32	-	-	未评级
1302.HK	先健科技	138.90	2.74	0.06	0.00	0.00	39	-	-	未评级
1858.HK	春立医疗	75.70	-7.94	0.84	0.85	1.00	21	23	20	未评级
9997.HK	康基医疗	117.91	3.97	0.38	0.33	0.42	24	-	-	未评级
1789.HK	爱康医疗	102.09	-7.11	0.08	0.17	0.24	81	53	38	未评级
2500.HK	启明医疗-B	61.48	4.03	-0.85	-0.78	-0.44	-	-	-	未评级
2160.HK	心通医疗-B	69.40	2.13	-0.08	-0.19	-0.04	-	-	-	未评级
9996.HK	沛嘉医疗-B	77.25	3.26	-0.85	-0.53	-0.36	-	-	-	未评级
平均		176.23	-2.64				36	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
依生生物赴美, 华润医疗拓展 (2023.3.5)	依生生物拟借壳赴美上市, 华润医疗近 40 亿元收购医院
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

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>