



医药行业周报：CXO 景气度和外部环境迎来边际改善



医药周观点：CXO 景气度和外部环境迎来边际改善动脉网数据显示，2022 年 6 月全球生物医药领域共发生 85 起融资事件（不包括 IPO、定向增发），融资金额为 34.43 亿美元，与 5 月份相比环比增长 24.43%，为 2022 年以来月度第二高水平。我们认为，前期全球生物医药融资情况已经处于底部位置。自 6 月中旬以来，NBI 指数（纳斯达克生物技术指数）、XBI（标普 500 生物科技 ETF）持续反弹，分别上涨 21%、35%。

随着二级市场行情的好转，预计会带动一级市场投融资热情和估值的回升，biotech 企业将进入到“融资增加—研发开支提升（利好 CXO 特别是 CRO）——研发管线顺利推进——估值提升——进一步提升融资金额”的正向循环，CXO 行业的景气度迎来边际改善。

根据中国政府网报道，7 月 5 日上午，国务院副总理刘鹤与美财政部长耶伦举行视频通话。双方认为：“当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界”。同日，药明生物宣布，无锡药明在中国商务部协调下于近期完成了美国商务部的最终用户访问，有利于公司最终从“未经核实名单”

(UVL) 中移除。我们认为，CXO 行业外部环境迎来边际改善，全球制药产业链分工发生重大不利变化的概率大幅下降。

中长期来看，全球创新药销售/研发收入、生物医药融资金额、行业渗透率等仍然是持续向上，CXO 行业公司的业绩仍有提升空间。融资的边际

改善和外部环境趋于稳定有利于 CXO 估值提升。我们重点推荐：(1) 全球 CXO 行业头部龙头企业，建议关注药明康德和康龙化成；(2) 顺应全球创新药研发趋势，积极布局 CGT 药物 CDMO 业务的细分领域龙头，建议关注博腾股份以及和元生物。

市场回顾：上周涨幅排名前五的个股为：*ST 恒康、南新制药、瑞康医药、奥翔药业和诺禾致源。跌幅排名前五的个股为：兴齐眼药、延安必康、司太立、康华生物和*ST 华塑。全周医药生物细分板块出现分化，医疗服务板块上涨 4.81%；生物制品表现最弱，下跌 1.04%。

估值：估值处于历史低位，截至 7 月 8 日，医药生物 (SW) 全行业 PE (TTM) 23.82 倍，相对于沪深 300 溢价率为 103.87%，处于历史低位。

风险提示：医保控费政策严厉程度超预期；疫情对于药品销售、医疗服务的不利影响；公司业绩低于预期等。

关键词: ST 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43777

