



药品行业周报：短期回调夯实底部 看好平台型创新持续发力



核心要点:

回调夯实底部助力行情延续

本周医药生物下跌 4.9%，位列一级行业跌幅第 4 位，跑输万得全 A3.5pct，连续三周强势上涨后出现回调，年初至今下跌再次扩大至 20%。三级行业方面 13 个子行业均呈现下跌，体外诊断相对强势，下跌 0.1%，其他子行业均下跌超过 3%，血液制品、线下药店下跌超过 8%。生物科技方面，全球三地生物科技指数有所分化，纳斯达克生物科技处于盘整走势，恒生及内地生物科技连续三周大幅反弹后出现回调，分别下跌 7.2%、6.1%。估值方面，11 月 25 日医药生物 PE-TTM (剔除负值) 为 24.8X，PB3.19X，估值水平上升至 2 倍标准差下限以上，相对万得全 A(剔除金融、石化)PE、PB 估值溢价有所下降，分别为 0.88、1.39。

全球药企 BD 交易开始回暖，药物发现及 AI 技术布局资金大幅增加药企 BD 交易是生物科技前沿赛道布局重要的前瞻性指标，近期我们梳理了全球 BD 交易变化，追踪产业技术变化趋势。据 Insight 数据库不完全统计，2022 年（数据截止至 2022.11.29）全球医药企业 BD 交易金额为 2388 亿美元，较 2021 年全年同比增长 5.7%。2020 年是交易大年，交易额创新高达到 2666 亿美元，2021 年出现 15.2% 的下滑，2022 年交易开始回暖。产业布局技术平台变化：企业布局平台型技术依然围绕单抗、双抗及 ADC 等技术平台，交易规模均超过 100 亿美元。2022 年我们发现在药物发现及 AI 技术也出现明显的布局资金大幅增加地趋势，另外在疫苗、

CAR-T 及核酸药物交易也相对活跃。

投资建议

近期多地疫情确诊人数有所上升，防疫药品、疫苗及检测等疫情产业链交易活跃。其他子行业在连续上涨三周后均出现不同幅度回调，药品及生物科技也出现一定回调，我们认为在底部位置反复夯实更有利于行业持续。2022 创新药国谈预计将在 12 月上旬开启，建议重点关注竞争格局良好，增量空间较大的品种投资机会。

中长期选股逻辑需要紧密把握医药生物产业全面升级，步入高质量发展的产业趋势，我们跟踪药品制造业全产业链各环节相关行业变化，梳理三大投资主线，建议关注前沿科技创新、Pharma 转型创新、底层工艺创新。

1、前沿科技创新主线：前沿技术平台价值，建议关注布局 ADC、双抗及 mRNA 三大技术平台公司潜在投资机会。

2、Pharma 转型创新：看好存量业务市占率提升保障持续稳定现金流

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_49596

