



CXO 行业 11 月月报：投融资 情况边际转暖 临床前 CXO 静 待花开



1、CXO 板块近期扭转持续下跌态势，近一月持续调整，后续进一步上升空间相对充足？从医药细分板块指数表现来看，从 11 月 19 日-12 月 19 日，CRO 指数近 1 月下跌 12.91%，涨跌幅排在沪深 300 及医药细分板块指数中的第 13 名；近 1 年下跌 27.90%，涨跌幅排在第 13 名。从 11 月 19-12 月 19 日，个股涨跌幅排名前 3 的分别是：诺思格（2.41%）> 百奥赛图（-1.91%）> 药明生物（-2.81%）；近 1 年涨跌幅排名前 3 的分别是：药康生物（44.22%）> 毕得医药（29.80%）> 和元生物（1.96%），整体看 11 月份 CXO 板块小幅上涨。

2、全球及中国生物医药 2022Q3 边际转暖，中国 11 月投融资情况出现边际跃升？从海外情况来看，同比增速仍处于负值水平，行业投融资环境严峻，但近期环比增速已经出现正增长，边际变化初现曙光。2022 年 2 月以来海外医药行业投融资规模同比增速持续低迷，行业整体融资局面严峻，但 9 月、11 月环比增速转为正值，分别为 77%和 26%，边际变化出现一定积极信号。

从中国情况来看，11 月中国投融资规模出现明显边际回升，环比增速达到，边际改善尤为显著。2022 年 2 月以来中国医药行业投融资同比增长处于低迷阶段，但 11 月环比增速出现大幅上升，达 289%，出现明显边际改善，或将牵引药物发现及临床前 CXO 板块景气度上行。

3、CXO 板块在医药行业投融资变化的背景下，资产价格短期出现分化，临床前 CRO 三季度 EPS 增速亮眼，首先受益于国内投融资边际趋暖

态势：

从细分板块来看,临床前 CXO 较大程度上受益于三季度国内外医药投融资环境边际改善。在三季度以来医药行业投融资环境边际改善的背景下,从标的公司三季度 EPS 环比增速来看,临床前研究外包服务首先受益于边际改善的正向影响,临床前 CRO 公司美迪西、南模生物、药康生物、泓博医药,分子砌块公司药石科技、皓元医药、毕得医药 2022 年 Q3 表现较好。

个股方面我们建议优先关注临床 CRO 龙头泰格医药,其次关注药石科技、毕得医药、药康生物等具有较大竞争力的临床前 CXO 产业链公司。

4、CXO 板块建议重点关注标的：

美迪西、药明康德、九洲药业、药康生物、百诚医药、博腾股份、药石科技。

风险提示：新冠订单退潮风险、地缘政治风险、投融资减少风险。

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_51443

