医药生物行业周报：CXO超跌反弹 关注细胞治疗出海

投资要点：

本周医药指数反弹，表现强于大盘

申万医药生物指数上涨 4.85%，整体表现强于大盘。其中医疗服务强势反弹，上涨 12.59%；医疗器械子行业上涨 5.67%，化学制药子行业上涨 2.52%，中药子行业上涨 1.99%，生物制品子行业上涨 1.98%。CXO 子行业和新冠药物、疫苗序贯接种等主题关注度较高。

本周超跌 CXO 反弹，NMPA 批准新冠药带动研发企业关注龙头企业药明康德 2021 年扣非净利增长超 70%；本周多家 CXO 公司股价反弹，公告获得辉瑞大额订单的博腾股份周涨幅达到 36%。2 月 12 日 NMPA 批准辉瑞的小分子新冠治疗药后，新冠药物研发企业受关注，君实生物涨幅较大。

下周展望：关注细胞治疗的出海，以及高增长的 CXO 估值修复本周信达生物和驯鹿医疗合作开发的 CAR-T 产品 IBI326 获得 FDA 孤儿药资格。2 月 28 日，传奇生物将迎来 FDA 对于其 CAR-T 产品西达基奥仑赛的反馈，其有望成为中国首个出海的细胞治疗产品，预计会成为本月的关注点，建议关注金斯瑞生物科技、科济药业等企业的 CAR-T 研发进展更新。

CXO 行业享受国内的工程师红利，以药明康德、凯莱英、博腾股份为代表的企业 2021 年利润增速 40%-75%之间，对应 2022 年 wind 一致预期，公司估值多在 40x 左右，建议继续关注 CXO 的估值修复。

2 月月度金股

迈瑞医疗（300760）：多品类、多市场、多层级的综合性器械龙头，在新冠后将享受全球布局加速和中国新基建的景气周期，业绩持续稳定的增长可期。公司已调整至多年估值底部区间，对应 2 月 18 日收盘价，2022-2023 估值分别为 37X，29X，维持“买入”评级。

人福医药（600079）：集采时代，精麻药品具有高壁垒属性，行业竞争格局好；手术量增长、舒适化诊疗等因素驱动麻醉用药需求；归核化进程持续，负债率改善，财务费用下降。对应 2 月 18 日收盘价，2022-2023 年估值分别为 19X、16X，维持“买入”评级。

风险提示

研发不及预期；贸易摩擦超预期；政策性风险

关键词: AR 中药

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_37351