



医药行业行业周报：看好CXO、复苏和防疫三大方向



新冠跟踪

11月16日，神州细胞发布公告，其自主研发的重组新冠疫苗2价苗和4价苗的阿联酋III期临床期中分析取得积极结果，4价苗与辉瑞mRNA疫苗头对头比较达到优效。

国内近一周确诊病例明显上升，病例较多的地区包括：广东、重庆、河南、内蒙古、北京。全球疫情稳定，BA.5在全球占比下降至58%，在美国占比下降至24%，不再是美国主流变异株，新型变异株BQ.1在美国占比25.5%、BQ1.1在美国占比24.2%。

猴痘跟踪：全球猴痘确诊病例增速放缓，以欧洲美洲病例为主。截至11月19日，全球已有猴痘确诊病例80328例。

周观点更新

优化防控政策出炉，看好CXO、复苏和疫情防控三大方向。近期海外市场流动性预期稳步修复，医药创新成长市场情绪恢复，重点关注全球流动性预期改善下创新药和CXO板块（特别是港股）底部投资机会。

药品板块：疫情对创新药新产品进院、院内诊疗、在研管线临床试验进展等多方面有一定负面影响。三季报来看，受到疫情所致物流、院内新药推广与销售等影响，行业整体在2季度业绩筑底确认，3季度缓慢恢复，总体趋势确定向好，复苏兑现持续进行中。政策持续边际回暖大背景下，关注四季度国家医保谈判，以及由此催化的明年新品种商业化加速放量。

全球医药创新进展不断，关注重点在研管线推进进度。建议关注龙头药企估值修复、创新型 Biotech 研发不断推进、估值处于底部企业有机会出现反转及中成药（特别是中药创新药）四个方向。

CXO 板块：海外 CXO 企业的三季报来看，经营层面整体表现平稳。订单与需求端来看，非新冠医药创新研发需求旺盛，特别是 biotech 需求稳定，好于之前市场预期。国内三季报来看 CXO 板块（特别是龙头企业）订单和业绩持续超预期，多数公司订单高增长、排产饱满，业绩高增长、未来成长确定性强。目前板块估值及市场情绪处于历史底部，看好 CXO 板块估值持续修复。继续重点关注具备国际竞争力和国内市场优势的综合性龙头企业和细分领域龙头。

疫情防控方向仍值得重点关注，感冒及解热镇痛常备药物、新冠特效药、新冠疫苗、抗原检测等方向仍有结构性机会，关注相关产品研发、放量进展。

医药先进制造方向继续关注原料药板块及医药上游供应链，特别是科学仪器方向的国产替代加速进程（贴息政策催化）。

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_49059

