

Pictet Market Monthly ピクテ・マーケット・マンスリー

バイオ医薬品市場

2025年11月のバイオ医薬品市場

■バイオ医薬品関連企業の株価動向

11月のNASDAQ・バイオテクノロジー指数(ドルベース、配当含まず)は10月に続き大きく上昇しました。世界の株式市場は、AI(人工知能)関連銘柄の高値警戒感などがマイナス要因となった一方、米国の追加利下げ観測の高まりなどがプラス要因となり、月間ではほぼ変わらずとなりました。このような中、バイオ医薬品株式は、市場平均を大きく上回る上昇となりました。大型のM&A(合併・買収)が増加傾向にあることや、がんや肥満、希少疾患などの分野における良好な治験結果の公表、AI関連銘柄からの資金流出、米国の追加利下げ観測の高まりなどが、バイオ医薬品株式の上昇要因となりました。株価が上昇した銘柄としては、バイオジェン(米国)、ジャズ・ファーマシューティカルズ(米国)、アムジェン(米国)などが挙げられます。バイオジェンは、競合他社がアルツハイマー治療薬候補の治験失敗を発表したことなどを受けて、同社のアルツハイマー治療薬に対する期待が高まったことなどが株価の上昇要因となりました。ジャズ・ファーマシューティカルズは、胆道がん治療薬ジーへラの胃食道がんへの適応拡大の治験において、良好な結果が得られたことなどを受けて、株価が大きく上昇しました。アムジェンは、2025年7-9月期の決算が売上高、利益ともに市場予想を上回り、2025年通期の見通しも引き上げたことが好感され、株価が上昇しました。

図表1:バイオ医薬品株価指數

(NASDAQ・バイオテクノロジー指数)の推移

2025年11月28日時点

	前月比	過去3ヵ月	過去1年	過去3年		
				過去3年	過去5年	過去10年
NASDAQ・バイオテクノロジー指数(ドルベース)	8.4%	24.4%	25.3%	33.9%	27.7%	66.3%
NASDAQ・バイオテクノロジー指数(円換算ベース)	10.2%	32.6%	30.2%	51.1%	92.6%	112.1%
ダウ工業株30種平均(円換算ベース)	2.0%	11.7%	10.4%	55.6%	142.7%	243.4%
円/ドル レート	1.6%	6.6%	3.9%	12.8%	50.8%	27.5%
(参考)	当月	前月	3ヵ月前	1年前	3年前	5年前
円/ドル レート	156.63	154.10	146.92	150.74	138.87	103.89
PSR (倍)	6.7	6.3	5.5	5.8	5.5	8.1

※為替レート:対顧客電信売買相場の仲値 ※PSR:NASDAQ・バイオテクノロジー指数のPSR
出所:ブルームバーグのデータを基にピクテ・ジャパン作成

データ・分析等は過去の実績や将来の予測に基づくものであり、運用成果や市場環境等を示唆・保証するものではありません。

■今後のバイオ医薬品市場見通し

バイオ医薬品株式市場は、米国金利の変動や米トランプ政権の関税政策などを背景とした景気見通しの不透明感、米トランプ政権によるヘルスケア関連政策への懸念などの影響を受けて、変動が大きくなっています。米国における薬価引き下げの動きについては、ファイザーと米国政府が合意に至り、業界全体の薬価に関する不透明感が後退していることから、幅広い投資家が医薬品セクターに再注目することが期待されます。2023年に大型案件が多くみられたM&Aの動きは、2024年は低迷ましたが、2025年は、足元、複数の大型案件が成立するなど、回復傾向にあります。引き続き大手の医薬品企業や大手のバイオ医薬品企業が大型治療薬の特許問題に直面し、パイプライン(新薬候補)の強化が求められていることもあります。増加傾向の継続が期待されます。引き続き、フェーズ2で良好な治験結果が示された治療薬候補を有するなど買収後のリスクの低い銘柄が注目されますが、アンメットメディカルニーズの大きな分野においてパイプラインを有する銘柄も関心を集めるとみています。新薬の開発では、画期的な新薬の開発が続いており、AIの進化が、さらに開発を加速するとみています。また米食品医薬品局(FDA)が、医療ニーズが満たされていない適応症の治験については柔軟な姿勢を示していることも治療薬の開発を支援するものと考えます。さらに、資金調達については、新薬の開発が順調な企業では引き続きスムーズに進められています。長期的には、医薬品に関する医療費についての議論が大きく変化していることがわかります。

いくつかの国では治療の有効性に応じて医療費を支払う制度(価値に基づく医療)が利用されていますが、処方薬で最大のマーケットである米国においても、従来の出来高払い方式ではなく、同様の制度を求める声は、ますます大きくなっています。医薬品企業と同様に政府、規制当局、保険業者は、医薬品の開発においてイノベーションを抑制することなく、医薬品の費用を効率的に管理することができる妥協案を見つけることを必要としています。最も重要な利害関係者である患者は、破産のリスクにさらされることなく、高品質の治療を受けたいと考えています。これは、治療薬の開発といった科学的側面だけでなく、ビジネスモデルや先進的な思考、価値に基づいた契約といった側面においてもイノベーションを生む良い機会となると考えます。さらにAIの進化はバイオ医薬品業界のイノベーションに大きな役割を果たすことが期待されます。

図表2:今後のバイオ関連学会予定

開催期間	学会名
2026年1月8日～1月10日	ASCO消化器がんシンポジウム
2026年2月27日～3月2日	米国アレルギー・喘息・免疫学会議(AAAA)
2026年3月28日～3月30日	米国心臓学会議(ACC)
2026年4月17日～4月22日	米国がん研究会議(AACR)
2026年4月18日～4月24日	米国神経学会議(AAN)
2026年5月2日～5月6日	米国リウマチ学会議(ACR)
2026年5月28日～5月31日	欧州高血圧学会議(ESH)
2026年5月29日～6月2日	米国がん治療学会議(ASCO)
2026年6月3日～6月6日	欧州リウマチ学会議(EULAR)
2026年6月4日～6月8日	米国微生物学会議(ASM microbe)
2026年6月5日～6月8日	米国糖尿病学会議(ADA)
2026年6月11日～6月14日	欧州血液学会議(EHA)
2026年6月13日～6月16日	米国内分泌学会議(ENDO)
2026年8月18日～8月21日	国際糖尿病学会議(IDF)
2026年10月9日～10月12日	米国骨代謝学会議(ASBMR)
2026年10月17日～10月20日	米国神経学会議(ANA)
2026年11月4日～11月8日	米国がん免疫療法学会議(SITC)
2026年11月7日～11月9日	米国心臓病学会議(AHA)
2026年12月12日～12月15日	米国血液学会議(ASH)

※学会の開催期間は変更、延期、中止されることがあります
出所:各種資料を基にピクテ・ジャパン作成

※将来の市場環境の変動等により、当資料に記載の内容が変更される場合があります。記載されている個別の銘柄・企業については、あくまでも参考であり、その銘柄・企業の売買を推奨するものではありません。また、当資料におけるデータは将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

データ・分析等は過去の実績や将来の予測に基づくものであり、運用成果や市場環境等を示唆・保証するものではありません。

図表3:ナスダック・バイオテクノロジー指数

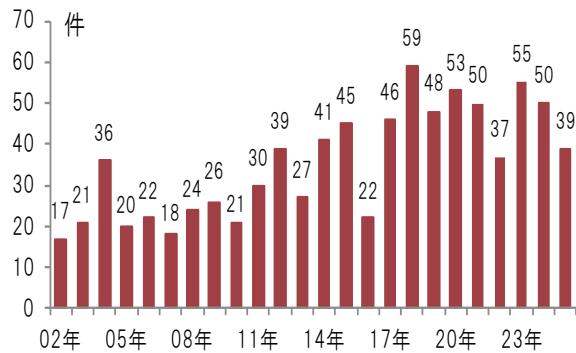
米ドルベース、月次、期間:2015年11月～2025年11月



出所:ブルームバーグのデータを基にピクテ・ジャパン作成

図表4:米食品医薬品局(FDA)による新薬承認件数

年次、期間:2002年～2025年(2025年は11月末時点)



出所: FDAのデータを基にピクテ・ジャパン作成

図表5:注目のパイプライン

領域	企業名	治療薬名	
		治療対象病名	
中枢神経系領域	バイオジエン(エーザイ)	レカネマブ	
		アルツハイマー病	
	アルナイラム・ファーマシュー・ティカルズ	ALN-APP(RNA治療)	
		アルツハイマー病(AD)または脳アミロイド血管症(CAA)	
	パーテックス・ファーマシューティカルズ	VX-548	
		急性疼痛	
希少病領域	イントラセルラー・セラピーズ	ルマテペロン	
		混合性の大うつ病および双極性うつ病	
	カルナ・セラピューティクス(ブリストルマイヤーズスクイブが買収)	KarXT	
		統合失調症	
	ゼノン・ファーマシューティカルズ	XEN1101	
		大うつ病	

※ライセンス供与された治療薬も含みます

※赤色付きは米国または欧州で承認済み

出所:各種資料を基にピクテ・ジャパン作成

領域	企業名	治療薬名	
		治療対象病名	
がん領域	アーカス・バイオサイエンシズ / ギリアド・サイエンシズ	ドムバナリマブ	
		PD-L1高発現非小細胞肺がん	
	ギリアド・サイエンシズ	トロデルビ(適応拡大)	
		乳がん、非小細胞肺がん(NSCLC)	
	アケロ・セラピューティクス	エフルキシフェルミン	
		非アルコール性脂肪肝(NASH)	
	マドリガル・ファーマシューティカルズ	レスメチロム	
		非アルコール性脂肪肝(NASH)	
	アルティミュン	ペムビデュチド	
		肥満症	
その他の領域	アムジエン	Maridebert Cafraglutibe	
		肥満症	
	アベリス・ファーマシューティカルズ	サイオフレ	
		地図状委縮(GA)	
	アイペリック・バイオ(アステラス製薬が買収)	アイザーヴェイ	
		地図状委縮(GA)	
	アルジェニクス	エフガルチギモド	
		コロナ感染後の体位性頻脈症候群	
	バクサイト	VAX-24	
		肺炎球菌ワクチン	
その他	リジエネロン・ファーマシューティカルズ(サノフィ)	デュピクセント(適応拡大)	
		慢性閉塞性肺疾患(COPD)	
	ロイバント・サイエンシズ	ブレボシチニブ	
		皮膚筋炎/全身性エリテマトーデス(SLE)	
その他	ベンティクス・バイオサイエンシズ	VT002	
		潰瘍性大腸炎	

データ・分析等は過去の実績や将来の予測に基づくものであり、運用成果や市場環境等を示唆・保証するものではありません。

■バイオ医薬品関連企業の売上高は新薬承認後の業績寄与などにより相対的に高い伸びに

バイオ医薬品関連企業の売上高は、堅調に成長してきました。(図表6参照)バイオ医薬品関連企業については、引き続き多くの有望な治療薬候補を有しており、新薬承認後の業績寄与が期待されていることから、今後3年間で年率+12.4%の相対的に高い売上高の伸びが予想されています。(図表7参照)

■売上高の伸びに沿って株価も上昇

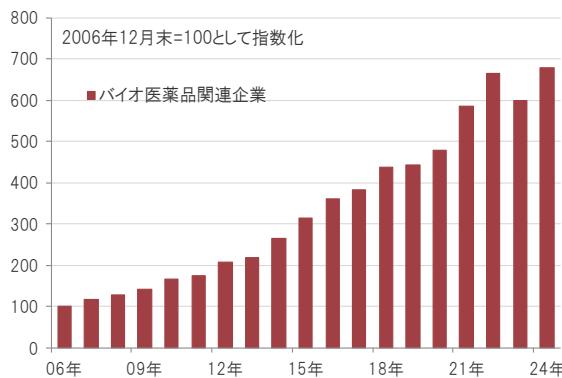
過去の実績では、バイオ医薬品関連企業の株価は、売上高の伸びとともに上昇してきたことがわかります。(図表8参照)

■バリュエーション

バイオ医薬品企業の業績が景気動向に左右されにくい特性などが注目されて2021年夏頃までは株価が上昇し、PSR(株価売上高倍率)で見たバリュエーション(投資価値評価)の水準も上昇していましたが、2021年秋以降は新薬承認申請に対するFDAの予想外の決定などがマイナス要因となったことに加え、2022年半ばにかけてNASDAQ市場の下落が大きくなる中、NASDAQ・バイオテクノロジー指数も下落したことからPSRも低下し、その後、低水準で推移しています。(図表9参照)

図表6:売上高の推移

米ドルベース、期間:2006年12月～2024年12月

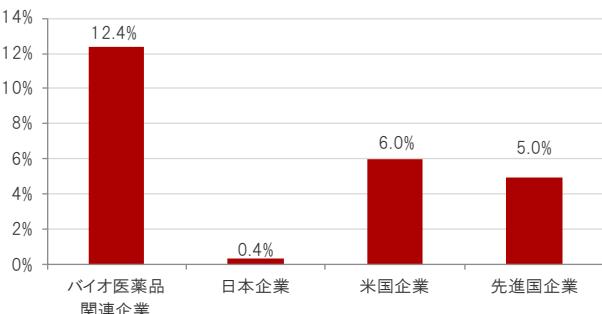


※バイオ医薬品関連企業:NASDAQ・バイオテクノロジー指数構成銘柄
※売上高は一株あたり売上高(指数の値とPSR(株価売上高倍率)から算出)

出所:ブルームバーグのデータを基にピクテ・ジャパン作成

図表7:今後3年間の売上高伸び率(年率)予想

時点:2025年12月10日、ブルームバーグ集計アリスト予想平均



※バイオ医薬品関連企業:NASDAQ・バイオテクノロジー指数構成銘柄

日本企業:TOPIXの構成銘柄、米国企業:S&P500種株価指数の構成銘柄、先進国企業:MSCI世界株価指数の構成銘柄

出所:ブルームバーグのデータを基にピクテ・ジャパン作成

図表8:バイオ医薬品関連企業の売上高と株価の推移

米ドルベース、期間:2006年12月～2024年12月(実績)、2025～27年(予想)



※バイオ医薬品関連企業:NASDAQ・バイオテクノロジー指数構成銘柄

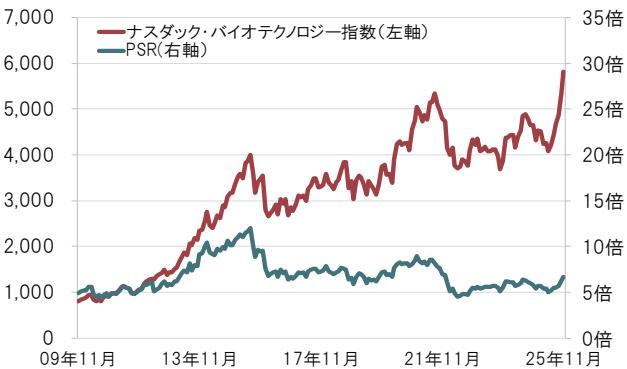
※一株あたり売上高は、指数の値とPSR(株価売上高倍率)から算出

※2025年～2027年の一株あたり売上高は、ブルームバーグ集計アリスト予想平均(2025年12月10日時点)

出所:ブルームバーグのデータを基にピクテ・ジャパン作成

図表9:NASDAQ・バイオテクノロジー指数とPSRの推移

米ドルベース、月次、期間:2009年11月～2025年11月



※PSR:NASDAQ・バイオテクノロジー指数のPSR(株価売上高倍率)

出所:ブルームバーグのデータを基にピクテ・ジャパン作成

データ・分析等は過去の実績や将来の予測に基づくものであり、運用成果や市場環境等を示唆・保証するものではありません。

ピクテ・ジャパンの投資信託をご購入する際の留意事項

1. 投資信託に係るリスクについて

- (1) 投資信託は、値動きのある有価証券等（外貨建資産に投資する場合は、為替変動リスクもあります）に投資いたしますので、基準価額は変動します。したがって、投資者の皆様の投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- (2) また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資にあたっては目論見書や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

2. 投資信託に係る費用について（2025年9月末日現在）

ご投資いただくお客様には以下の費用をご負担いただきます。

- (1) お申込時に直接ご負担いただく費用：申込手数料 上限3.85%（税込）
※申込手数料上限は販売会社により異なります。
- (2) ご解約時に直接ご負担いただく費用：信託財産留保額 上限0.3%
- (3) 投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用：信託報酬 上限年率2.09%（税込）
※ファンド・オブ・ファンズの場合、ここでは投資対象ファンドの信託報酬を含む実質的な負担を信託報酬とします。
※別途成功報酬がかかる場合があります。
- (4) その他費用・手数料等：監査費用を含む信託事務に要する諸費用、組入有価証券の売買委託手数料等、外国における資産の保管等に要する費用等は、信託財産から支払われます（これらの費用等は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を記載することはできません）。
ファンド・オブ・ファンズの場合、投資先ファンドにおいて、信託財産に課される税金、弁護士への報酬、監査費用、有価証券等の売買に係る手数料等の費用が当該投資先ファンドの信託財産から支払われることがあります。
詳しくは、目論見書、契約締結前交付書面等でご確認ください。

当該費用の合計額については、投資者の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、ピクテ・ジャパン株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収する各費用における最高の料率を記載しています。投資信託に係るリスクや費用は、各投資信託により異なりますので、ご投資される際には、事前によく目論見書や契約締結前交付書面をご覧ください。

当資料をご利用にあたっての注意事項等

■当資料はピクテ・ジャパン株式会社が作成した資料であり、特定の商品の勧誘や売買の推奨等を目的としたものではなく、また特定の銘柄および市場の推奨やその価格動向を示唆するものではありません。■運用による損益は、すべて投資者の皆様に帰属します。■当資料に記載された過去の実績は、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。■当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性、使用目的への適合性を保証するものではありません。■当資料中に示された情報等は、作成日現在のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。■投資信託は預金等ではなく、元本および利回りの保証はありません。■投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。■登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。■当資料に掲載されているいかなる情報も、法務、会計、税務、経営、投資その他に係る助言を構成するものではありません。

ピクテ・ジャパン株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第380号
加入協会：一般社団法人投資信託協会 一般社団法人日本投資顧問業協会 日本証券業協会

※MSCI 指数は、MSCI が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI に帰属します。またMSCI は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

データ・分析等は過去の実績や将来の予測に基づくものであり、運用成果や市場環境等を示唆・保証するものではありません。