



医药行业周报：持续重视医药结构性机会



行情回顾：本周医药生物指数上涨 0.27%，跑赢大盘 0.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 12。21 年初以来至今，医药行业下跌 5.22%，跑赢大盘 1.73 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。本周医药行业估值水平 (PE-TTM) 为 34 倍，相对全部 A 股溢价率为 106% (+2pp)，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 54% (+1pp)，相对沪深 300 溢价率为 173% (+3pp)。医药子行业来看，本周 3 个子行业板块上涨，3 个子行业板块下跌。化学制剂为涨幅最大的子行业，上涨约 2.0%。生物制品跌幅最大，下跌约 1.3%。化学原料药是年初至今涨幅最高的子行业，上涨约 26.4%。

持续重视医药结构性机会。医药板块经过上周的大幅反弹后，本周整体保持平稳，CXO、医疗服务等板块依然保持较好增长，前期受政策压制的部分板块也有一定程度的小幅反弹。一般来看，三季度医药政策频发，不确定性较强，进入四季度，政策出台频率降低，且可能出台的创新药谈判或仿制药集采政策市场也早有预期，我们预计不会对医药板块造成较大冲击，政策筑底明显。目前即将进入三季报披露阶段，建议重点关注三季报高增长板块及标的，长期来看，建议持续重视医药结构性机会，建议持续重点布局医药核心资产和“医保免疫”

下的“专精特新”的细分龙头。

本周稳健组合：药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、通策医疗(600763)、恒瑞医药(600276)、云南白药(000538)。

本周弹性组合：楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、福瑞股份

(300049)、我武生物(300357)、冠昊生物(300238)。

本周港股组合：药明生物(2269)、康希诺生物-B(6185)、君实生物(1877)、锦欣生殖(1951)、启明医疗-B(2500)。

本周科创板组合：泽璟制药-U(688266)、百克生物(688276)、欧林生物(688319)、爱博医疗(688050)、诺泰生物(688076)、佰仁医疗(688198)。

风险提示：药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

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_26949

