



医药行业周报：医药板块上行 趋势明确 看好创新药+中药+ 自主可控



本周大盘上涨，医药生物板块跑输大盘，全周上涨 5.95%，沪深 300 指数全周上涨 6.38%。

当前医药板块上行趋势明确，建议积极配置医药板块，在经历一轮普涨后，我们认为未来细分领域表现将走向分化。建议关注基本面好，有创新和差异化能力、具备长期成长空间的公司。细分领域中，考虑创新药谈判即将来临，是当前具备较强弹性且后续有催化剂的板块。中药作为政策鼓励方向，当前亦值得关注。

创新药板块，当前医保谈判即将来临，有望催化板块景气度进一步回升。针对本次谈判，我们认为需重点关注差异化产品的谈判结果，例如康方生物的 PD-1/CTLA-4 双抗、荣昌生物的 ADC 纬迪西妥单抗新适应症等。从三季度业绩来看，药品板块核心公司总体呈现边际向上趋势，后续有望逐步回归正常增长轨道。对于药品板块，我们仍延续此前推荐策略，核心关注“A”（集采对企业收入端的影响边际削弱，迎来业绩拐点）+“B”（创新或特色品种逐渐进入销售或产品数据兑现期）型的 BigPharma，如恒瑞医药、华东医药、恩华药业、石药集团、中国生物制药、翰森制药、先声药业、科伦药业、丽珠集团、京新药业、信立泰、海思科等。同时，具备差异化、国际化及良好商业化潜力的 BioPharma/Biotech 型药企，建议关注百济神州、荣昌生物、诺诚健华、迪哲药业、科济药业、康诺亚、信达生物、君实生物、康方生物、和黄医药、康宁杰瑞制药、加科思、亚盛医药等。此外，AD、减重、NASH 等新领域与 ADC、CAR-T、PROTAC

等新技术亦值得关注。

中药板块，政策持续支持发展，政策利好已在多方面、多维度持续细化落实，有望长期利好产业和相关公司发展。在近期发布的季报中，中药公司疫情扰动减少后呈现良好弹性，较多龙头公司业绩实现较好增长，建议关注细分优质龙头，包括华润三九、太极集团、同仁堂、济川药业、以岭药业、康缘药业、中国中药等。

景气度边际向上的自主可控、国产替代领域可继续关注，其符合当前我国医药产业的发展趋势。可关注当下具备国产替代趋势的医疗设备、科研仪器领域，包括联影医疗、华大智造、迈瑞医疗、开立医疗、海泰新光、奕瑞科技、聚光科技等、?推荐标的：爱尔眼科：业务稳健增长，产业链地位持续提升，估值具备性价比；迈瑞医疗：医疗器械龙头企业，研发销售能力突出，估值合理；华东医药：制药工业集采压力逐步释放，工业端收入增长有望回正，美容护理和微生物板块近年来增速较快，少女针销售持续超预期；药明康德：全球临床前 CRO 龙头企业，行业地位突出；恒瑞医药：公司正经历创新转型阵痛期，多款创新药陆续开始放量，管理体系逐

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_48336

