



# 药品行业周报：极致区间下开 启报复性反弹行情 看好持续 估值修复



## 核心要点:

### 极致区间下开启报复性反弹行情

本周医药生物上涨 7.5%，位列一级行业涨幅第 1 位，跑赢万得全 A4.8pct，两周上涨幅度达到 12%，行业指数呈现报复性反弹走势，年初至今行业指数下跌幅度收窄至 20%。13 个三级行业全面大幅上涨，涨幅均超过 4%，10 个细分子行业涨幅超过 5%。政策催化下医疗设备成为反弹主线，两周涨幅达到 29.5%。

生物科技方面，三地生科主要指数也有小幅反弹。估值方面，10 月 17 日医药生物 PE-TTM (剔除负值) 为 24.2X, PB3.19X, 相对万得全 A(剔除金融、石化)PE、PB 估值溢价有所上升，分别为 0.82、1.29。

创新药动态：首个国产创新药全球 3 期头对头研究获得成功国产创新药泽布替尼全球 3 期头对头研究达到 PFS 优效性，也是全球首个且唯一在 CLL/SLL 中做到同类最优的产品。在 2023 年第一版 NCCNCLL/SLL 更新指南中，泽布替尼被升级为最高级别 I 类优先推荐的治疗方案。

### 投资建议

我们连续两周从最大回撤、估值水平等维度提示行业指数钟摆已摆至 2 倍标准差极致区间，建议关注板块超跌反弹投资机会。本周指数如期迎来成交量放大的报复性反弹行情，持续 15 个月的回调有望迎来拐点。政策端器械板块落地相关政策出现明显边际改善迹象，创新药方面，从最新医

保局披露信息来看，新增适应症或可简易续约直接纳入医保，无需重新谈判。投资建议方面，普涨行情下，同时具备边际变化的双重共振的个股将有更大弹性空间。进入四季度创新药国谈将是行业最重要催化事件，10月16日医保局公告显示专家评审工作已结束，接下来将进入药品谈判阶段，建议重点关注有机会纳入医保的创新药产品放量投资机会。

中长期选股逻辑需要紧密把握医药生物产业全面升级，步入高质量发展的产业趋势，我们跟踪药品制造业全产业链各环节相关行业变化，梳理三大投资主线，建议关注前沿科技创新、Pharma 转型创新、底层工艺创新。

1、前沿科技创新主线：前沿技术平台价值，建议关注布局 ADC、双抗及 mRNA 三大技术平台公司潜在投资机会。

2、Pharma 转型创新：看好存量业务市占率提升保障持续稳定现金流业务，创新差异化竞争策略个股。

3、底层工艺创新主线：TOB 端隐形冠军，建议关注生物药产业链上

诺普信八折位器 冲制瓦托母箔如八领排八叭扣八

**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\\_47533](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47533)

