2022 年医药行业投资策略：政策担忧与疫情脱敏后 医药再起之年

回顾：2021 年医药是政策担忧与疫情脱敏的下行之年。医药政策引导行业历次变革，贯穿医药发展全历程，近年来医药政策主基调是降价控费。

2020-2021 年是医药国采和地方联采持续深化之年，尤以 2021 年为国家及地方集采频次历年最高，政策压力强于过往历年。新冠业绩增量是一把双刃剑，短期增厚当期业绩，但长期疫情受益带来的高增长难以持续，明年部分抗疫需求相关公司业绩增长可能面临今年高基数压力。在政策担忧与疫情脱敏双重压力下，今年医药行业表现并不佳，医药生物下跌 6.93%，跑输沪深 300 指数 4 个百分点，排全部 28 个 SW 一级行业第 22 位。

预判：明年仍需关注的几个问题。一是适应集采新常态，但医药总需求将继续保持增长，明年集采政策将趋于温和；二是分化可能更加明显，板块冷热不均加剧；三是新冠未来流感化特征明显，特效药相关品种值得关注。

2022 年医药行业投资策略：集采广泛化，行业分化常态化，明年我们看好生物制品、创新药产业链、非药器械、药店和上游原辅料包材类等细分行业。

生物制品：十四五期间各地浆站规划出台，血制品行业规模瓶颈有可能解除，首推天坛和博雅；疫苗行业，今年受新冠疫苗接种挤压，传统疫苗接种受影响，明年大概率恢复正常，同时疫情又教育了国民疫苗接种重要性，明年相关公司有重大产品上市，但是要关注新冠疫苗业绩下滑带来的影响。

创新药产业链（创新药企和 CXO）：政策鼓励药械创新没有变化，药物研发需求旺盛，投融资市场持续火热；国内 CXO 企业彰显国际竞争力，持续扩产。行业大逻辑并没有变化，建议弱化估值因素，战略性长期配置 CXO 行业。

性价比之选：医疗器械、连锁药店。器械重点关注眼科和康复器械，眼科赛道景气度高，关注角膜塑形镜龙头，我国康复行业发展落后，受益人口老龄化，是冉冉升起的朝阳行业。重点看好翔宇医疗等。

上游原辅料包材类：国内生命科学研发投入持续高增长，预计 2015-2024 年 CAGR 为 15.3%，增速远高于同期全球；研究投入也仅次于美、欧，全球占比达到 8.3%左右。疫情充分展现我国科研试剂尤其生物试剂企业发展前景和韧性，优选健凯科技、百普赛斯、诺唯赞、山东药玻等。

风险提示：集采等医药政策过于严厉，部分行业估值回调风险，系统风险。

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_35295