



医药行业 2022 年 1 月投资 月报：继续看好中药消费品 板块



行情回顾：2021 年 12 月申万医药指数上涨 0.47%，跑输沪深 300 指数 1.8%，在本月全行业行情排名 24。医药行业相对于全部 A 股估值溢价率为 99%，相对于扣除银行以外所有 A 股溢价率为 47%，相对沪深 300 指数溢价率为 150%。12 月医药行业子板块上涨幅度最大的是中药（+15.4%），下跌幅度最大的是医疗研发外包（-14.9%）。

1 月继续看好中药消费品板块。12 月份，中药板块指数大涨 15.4%，行业 β 属性突出，从政策、基本面、估值三方面继续看好中药板块的后续行情。从政策端看，国家医保局、中医药管理局发布《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》，充分发挥医保的制度优势，支持中医药传承创新发展，而且中药消费品医保免疫属性凸显。从基本面看，存在三大机遇，一是上游中药材迎来涨价，传导下游产品纷纷提价，如片仔癀、同仁堂、太极集团、健民集团、福瑞股份；二是下游渠道库存清理进入尾声，存货周转加快，有望迎来补库存周期；三是国企混改释放红利，股权激励相继落地，极大释放员工积极性，后续有望兑现到业绩端。从估值角度看，中药板块从 2015 年后经历多年回调，PE (TTM) 为 34.2 倍，和医药整体估值相当，处于中枢位置。结合年度策略，1 月继续看好“穿越医保”主线之一的中药消费品，建议关注片仔癀、云南白药、同仁堂、太极集团、寿仙谷、华润三九、健民集团、以岭药业、马应龙、中新药业、佐力药业、奇正藏药、珍宝岛等。

2022 年 1 月组合推荐

弹性组合:太极集团(600129)、迈得医疗(688310)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、海思科(002653)。

科创板组合:百济神州(688235)、康希诺(688185)、泽璟制药(688266)、欧林生物(68831)、澳华内镜(688212)。

稳健组合:药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、恒瑞医药(600276)、片仔癀(600436)、通策医疗(600763)。

港股组合:药明生物(2269)、君实生物(1877)、海吉亚(6078)、微创机器人(2252)、锦欣生殖(1951)。

风险提示:药品降价预期风险;医改政策执行进度低于预期风险;研发失败的风险。

关键词: 中药 机器人 涨价 股权激励

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_35786

