



医药生物行业周报：医药热度再起寻方向 重视一季报高增长、中药、超跌科创



一、本周回顾与周专题：

本周申万医药指数上涨 1.71%，涨跌幅位列全行业第 6，跑赢沪深 300 指数，跑赢创业板指数。本周我们对医药热度回暖后最新的投资方向新型进行了分析，近期着重推荐一季报高增长、中药、超跌科创三大方向。

二、近期复盘：

本周表现：医药指数延续上周亮眼表现。CXO、中药、医疗服务、部分核心资产均出现较大幅度反弹，整体回暖明显，新冠药相关个股仍有强势表现，新冠家用检测试剂盒热度也在提升，中药也一度尝试上攻但尚未走出趋势。原因分析：第一从，事件性驱动看，CXO 在辉瑞新冠药在中国获批，博腾、凯莱英拿到超级大订单后启动反弹，后面扩展到了其他非新冠相关高性价比 CXO 标的，进一步带动医药的参与情绪。美国供应链安全文件出台后实际还是老生常谈，市场担忧缓解。香港疫情的持续爆发对于医药板块也是一个加成影响。

此外，俄乌冲突爆发增强的地缘政治风险，医药作为防御板块优势提升。第二，从市场交易角度，医药估值高和持仓集中度高的双高问题得到了很大的释放，超跌反弹能量蓄积充分，市场参与意愿加强。第三，从基本面认知角度，其实当下医药的情况就是行业真实情况、叠加政策扰动后的认知预期情况，现在应该处于相对充分的过度负面认知担忧阶段。当下展望：医药跌的核心原因牛市后双高消化“估值高”和“筹码集中度高”，其实在经历了 2021 半年的下跌和 2022 年 1 月的急跌，“估值高”的问

题已经得到了很大的缓解，“筹码集中度高”也已经得到良性解决。在当前特殊的国家环境，叠加双高问题已经解决的判断，当前对医药指数可以乐观一点，可以积极积极进行参与，我们提示短期重视一季报高增长、常识性估值认知超跌标的以及中药新方向。

三、板块观点：

1、从几年维度思考：过去 4-5 年是医药牛市，投资更重视“选好主线赛道的头部公司后享受估值扩张”，2021 年下半年到 2022 年就是医药牛市离去的过程，更重视“估值消化状态下的个股性价比”。面对医药短期弱势，我们把眼光拉长了看，医药行业长期增长的本质是什么是医药刚需的长期拉动，是健康消费升级的长期拉动，并且当下的需求满足度和渗透率极低，但是因为大家对于支付端变革政策的担忧，大家忽略了这个本质，支付端政策不会是一个刚性行业的长逻辑限制，最多算中短期干扰项。中长期看，我们是乐观的。

GDP 处于增速下行阶段，经济结构持续调整，而我国医药产业又处于成长早期阶段，存在逆向剪刀差，比较优势是强化的。七普人口数据出炉，我国人口结构正在发生巨变，未来因为巨大人口红利带动的很多行业发展逻辑都将面临巨变，市场会越来越关注并去寻找增量属性比较优势行业，逻辑周期够长并且确定性够强的行业排在最前列的非医药莫属（老龄化加剧刚需医药扩容、健康消费升级加剧消费医药渗透率提升），长期值得乐观。长期的 4+X 战略思路是不变的：医药科技升级、医药消费升级、医药制造

升级、医药模式升级等。

2、中短期来看：医药已经进入布局区间，可以适度乐观，中短期仍然是自下而上。医药调整到现在，“双高问题”得到了明显解决，触底反弹的条件已经具备。从中短期来看，市场其实还没有找到明确主线，超跌反弹可能成为阶段性最强的方向，我们的思路是自下而上去选择个股，总结下来有三点：1) 选择具备“基本面常识性估值超跌折价”的个股，换句话说，就是跌到了非理性估值区间的二阶导，这里面可以多看看整体杀跌明显的医药科创，以及辨识度高&筹码结构干净个股。2) 挖掘一季报高增长或者可能超预期的个股，这里可以结合此前有超跌情况标的。3) 选择“内需政策免疫”、“外需偏刚性”细分领域，这个是考虑到当下地缘政治环境和医药政策环境的综合的豁然影响，尤其是情绪上的影响。如自主可控、国内新冠治疗药产业链、中药、成人二类疫苗、康复、CDMO 等。

3、配置思路：

*消费升级：(1) 疫苗：智飞生物、万泰生物、康华生物；(2) 精选中药：太极集团、以岭药业、佐力药业、健民集团、康缘药业、济川药业、

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_38494

