



医药行业 2022 年 5 月投资 月报：关注疫情后复苏三大 主线



5 月投资观点

行情回顾：2022 年 4 月申万医药指数下跌 13.97%，跑输沪深 300 指数 9.09%，在本月全行业行情排名 27。医药行业相对于全部 A 股估值溢价率为 85%，相对于扣除银行以外所有 A 股溢价率为 42%，相对沪深 300 指数溢价率为 120%。4 月医药行业子板块下跌幅度最小的是医院(-3.4%)，下跌幅度最大的是疫苗 (-24%)。2022 年初以来 (截止 20220430)，申万医药指数下跌 23.25%，跑输沪深 300 指数 4.55%，年初以来行业涨跌幅排名第 22。

关注疫情后复苏三大主线。截至 2022 年 4 月底，医药板块在经历近一年的回调后，估值已处于历史低位 (PE-TTM 为 24 倍)；从资金层面看，公募基金医药持仓亦处于低位，2022 年一季度，非医药公募基金的医药行业持仓占比为 7.95%。2022 年 4 月医药板块调整幅度较大，SW 医药下跌 14%，主要受国内新冠疫情、外围加息缩表、国内经济增速承压等因素影响。4 月中下旬以来，上海新增病例数触顶回落，疫情压力逐步减小，动态清零目标实现可期。随着上海主管单位发布两批复工复产企业白名单，疫情受损的上市公司经营有望逐步恢复，相关公司业绩有望在三四季度摆脱疫情拖累。4 月 29 日，政治局会议释放稳增长的积极信号，当日市场反响积极。当前时点，我们对于医药板块愈加乐观，建议投资者重点关注疫情后三条投资主线：1) 中药板块，重点关注片仔癀、云南白药、太极集团，华润三九、中新药业、以岭药业、同仁堂等；2) 具备自主消费属性板块，

重点关注我武生物、寿仙谷、爱美客等；3) 疫情后复产复工板块，重点关注楚天科技，东富龙，润达医疗，健麾信息，迈得医疗等。

2022年5月组合推荐

弹性组合：我武生物(300357)、太极集团(600129)、寿仙谷(603896)、华润三九(000999)、佐力药业(300181)、中新药业(600329)、楚天科技(300358)、健麾信息(605186)、润达医疗(603108)、金域医学(603882)。

稳健组合：迈瑞医疗(300760)、药明康德(603259)、智飞生物(300122)、片仔癀(600436)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、爱美客(300896)、恒瑞医药(600276)、通策医疗(600763)、君实生物(688180)。

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 疫情

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_41239

