



医药行业点评 2021 和 22Q1 业绩总结：景气度仍追逐疫情 热点 困境反转仍需时日



核心观点：

业绩统计筛选股票标准：参考 2021 新版申万行业三级分类，不包含去年 5 月以来上市新股，不包含 ST 类股票和部分推迟发布财报的公司。对于部分特别细分的子领域，不视为具有板块整体分析价值，仅描述相对大类的子领域。

景气度仍追逐疫情热点。2021 年景气度最高的是疫苗板块，主要是因为 2021 年大力推广新冠疫苗接种，部分公司新冠疫苗放量。

2022Q1 景气度最高的是医疗设备板块，主要就是板块内的九安医疗出口的新冠自检试剂盒大爆发，以一己之力拉动了整个板块业绩，仍属于新冠检测概念范畴。

医疗器械研发投入扩张明显。2021 年研发费用占收入比例提升幅度最大的是医疗设备板块，2022Q1 研发费用占收入比例提升幅度最大的是医疗耗材板块。上述两个板块都属于医疗器械，说明医疗器械创新动力最足。

等待“困境反转”仍需耐心。医药板块中最主要的疫情受损领域是除新冠之外的传染病用药以及除新冠疫苗之外的其他疫苗需求。目前新冠病毒变异传染性增加，重症率和死亡率仍然没有低到可以放开的程度。新冠疫情早已不是短期影响因素，应至少被视为中期影响因素。因此，等待疫情受损领域困境反转仍需时日，必须保持耐心。

投资建议：当前医药板块业绩仍主要受疫情节奏驱动。对于疫苗，要

关注新冠病毒变异至何种版本才能达到稳定状态，以及针对变异的新冠病毒研发的新版疫苗接种需求。对于体外检测以及自检试剂盒等新冠检测概念，要关注新冠疫情波动周期是否越来越频繁，国内检测产品降价幅度，以及外国筛查力度是否大幅减弱。当前时点所得信息仍不足以将疫情因素视为短期因素，应当以中长期视角判断“困境反转”领域的基本面。

风险提示：疫情反复的风险、药品降价压力超预期的风险、集采扩围节奏较快的风险等

关键词: ST 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_41699

