



# 医药生物上市公司 2022 年三季报小结：板块业绩逐步回暖 继续看好药械核心主线



2022 年三季度疫情边际影响逐渐缩小，板块业绩呈现回暖趋势。医药板块所有上市公司（剔除同口径非经常损益变动较大的公司以及新股，同时剔除部分经营存在异常波动的公司，详见图 1、2 备注）2022 年前三季度营业收入同比增长 9.77%，归属上市公司股东的净利润同比增长 5.65%，扣非归母净利润同比增长 10.88%。总体来看，2022 年前三季度医药板块保持稳定增长，Q3 归母净利润及扣非归母净利润增速同比略有提升，我们认为主要与部分地区疫情影响边际减小，需求逐步恢复有关，三季度医院有序开诊、企业有序开工、物流有序恢复，医药板块经营业绩呈现出逐步回暖趋势；同时消费医疗等需求也有一定反弹。我们预计四季度依然可以维持稳定的趋势。

医药板块内部分化明显。2022 年三季度医药板块各子行业（按申万三级行业分类）的表现，利润增速为：医疗服务>生物制药>原料药>医药商业>

医疗器械>中成药>化学制剂。扣非归母净利润增速为：医疗服务>生物制药>原料药>医药商业>化学制剂>医疗器械>中成药。板块内部存在明显分化，医疗服务如 CXO 板块、第三方检测以及医疗器械中抗疫相关板块呈现较高增长，原料药、化学制剂等子板块业绩增长相对稳健。

医药基金持仓比例仍处于历史低位，持仓环比进一步下降。从所有公募基金的医药持仓（按重仓持股比例推算）情况来看，A 股医药板块 2022 年 Q3 的持仓比例为 9.03%，环比下降 0.59pp，扣除医药基金后持仓 3.99%，

环比下降 0.51pp。截至三季度末医药板块机构持仓进一步下行，虽然近期板块呈现出触底回升趋势，但板块总体仍处在持仓底和估值底，具备较大的上行空间。从持仓结构看，主要集中在 CXO 和各大细分龙头公司，如迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、恒瑞医药、泰格医药、智飞生物等。

投资策略：我们继续看好药品和器械板块，其景气度呈边际向上趋势，是医药投资的核心主线，并且从长期逻辑和基本面来看，创新药、创新器械也是医药长期投资方向，长期逻辑持续看好。当前对药械板块我们核心投资逻辑是关注“A+B”型公司，即主业经营反转+第二增长曲线已经显现（包含国际化）。同时，景气度边际向上的自主可控、国产替代领域可继续关注，其符合当前我国医药产业的发展趋势。

风险提示：可能存在新冠疫情影响，行业政策变化超预期，产品研发审批速度低于预期，板块比较优势弱化等风险。

关键词：抗疫 物流 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\\_48357](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48357)

