



医疗行业行业周报：回调之后的第二波才是核心机会



投资建议

本周，除部分疫情防控物资需求相关标的和部分港股医药标的外，医药医疗板块整体回调明显。

由于贴息贷款政策落地、多个品种集采好于预期、疫情防控政策调整优化等事件，九月下旬至十月中旬医药医疗板块展开了一轮快速反弹，但节奏相对较快，短期涨幅和斜率突出，机构布局难度较大。我们认为，本轮回调机遇正是宝贵的重新布局机会，集采政策预期持续改善和疫情防控措施持续优化这两大趋势不会改变，应对医药医疗板块基本面和政策保持充足信心，回调后的第二轮反弹在时间和交易量上比第一轮更有参与价值。

医疗器械：10月器械出口数据承压，关注创新器械品种发展机遇。根据海关总署公布的数据，10月中国医疗仪器及器械出口金额达到15.12亿美元，同比下滑7.5%。未来国家对创新器械的支持政策还将持续，创新产品有望开拓出更大的增量市场空间。创新医疗器械生产供应及终端医院需求已开始逐步恢复，医院对于设备的采购也将迎来高峰。

消费医疗：三季度业绩持续兑现，看好四季度进一步边际改善。中药板块看好院内院外感冒类产品放量，带动相关中药公司业绩提升。药店板块业绩释放叠加低基数，头部药房确定性提高，消费医疗器械方面，明月镜片离焦镜产品近视管理效果明显。

医疗服务：线下诊疗有望加速复苏，关注板块整体修复机会。华夏眼

科拟投不超 3900 万元与上海佳慧共设合伙企业用于开展新建或收购眼科医院项目。国际医学完成 2022 年限制性股票激励计划授予登记，本次激励计划授予的激励对象共 115 人，授予数量为 7,469,601 股。

生物制品：智飞重组新冠疫苗对 OmicronBA.5 免疫原性良好。智飞生物针对目前流行的新冠病毒 OmicronBA.5 株临床试验结果显示，重组新冠疫苗未成年人基础免疫、序贯加强免疫及成年人同源加强针的免疫原性良好。当前防疫政策优化，疫情对生长激素新患流动和入组的影响有望持续淡化，关注生长激素新患入组恢复趋势。

重点公司

增速与估值相平衡，性价比是王道。我们认为市场将会转入自下而上、个股分化的投资阶段。相比于过去数年的强成长板块行情，价值成长将是未来一段时期医疗板块的主导投资风格。重点看好具有估值性价比和疫情后修复逻辑的板块，如优质医疗器械设备、体外诊断、中药、药店、生长激素、二类疫苗、消费医疗服务和医美等。

重点公司：智飞生物 迈瑞医疗 安图生物 新产业 迈克诊断

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_49392

