



兴证医药 2022 年 12 月投资月报：医药逐步回归主业投资 重点关注消费医疗



投资要点

11月大盘上涨，沪深300指数全月上涨9.81%，中信医药指数跑输大盘，全月上涨6.48%，低于沪深300指数3.34个百分点。

我们认为，当前医药板块投资将逐步回归主业，重点关注消费医疗（包括眼科产业链等）。其中，我们预计消费医疗中的眼科产业链将可能最先复苏，推荐爱尔眼科、爱博医疗、华夏眼科等。同时，消费医疗领域还可以关注华东医药等标的。

此外，“对冲品型”预计将实现稳健业绩，短期来看其主业业务可能受到疫情变化而导致的一定程度影响，但新冠业务需求增加可以一定程度缓冲主业业务的影响，当疫情退去则回归主业发展。这一类型主要包括连锁药店等细分领域，推荐益丰药房，建议关注大参林、老百姓、一心堂、健之佳等。

长期来看，我们继续看好创新药板块，短期即将到来的创新药谈判将继续催化板块景气度上行。对于药品板块，我们延续此前推荐策略，核心关注“A”（集采对企业收入端的影响边际削弱，迎来业绩拐点）+“B”

（创新或特色品种逐渐进入销售或产品数据兑现期）型的BigPharma，如恒瑞医药、华东医药、恩华药业、石药集团、中国生物制药、翰森制药、先声药业、科伦药业、丽珠集团、京新药业、信立泰、海思科等。

同时，具备差异化、国际化及良好商业化潜力的BioPharma/Biotech

型药企，建议关注百济神州、荣昌生物、诺诚健华、迪哲药业、科济药业、康诺亚、信达生物、君实生物、康方生物、和黄医药、康宁杰瑞制药、加科思、亚盛医药等。

推荐标的：爱尔眼科：业务稳健增长，产业链地位持续提升，估值具备性价比；迈瑞医疗：医疗器械龙头企业，研发销售能力突出，估值合理；华东医药：制药工业集采压力逐步释放，工业端收入增长有望回正，美容护理和微生物板块近年来增速较快，少女针销售持续超预期；药明康德：全球临床前 CRO 龙头企业，行业地位突出；恒瑞医药：公司正经历创新转型阵痛期，多款创新药陆续放量，管理体系逐步理顺。

风险提示：行业政策超预期变化、板块比较优势弱化。

关键词：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_49729

