



# 医药行业周观点：一年维度 医药投资机会梳理



整体观点：当前医药行业在热门行业里面调整时间最长、调整最充分，尽管前期由于超跌有了一定的反弹，目前整体的估值水平还是在历史的低位，全基的配置水平依然处于历史低位，依然有较多的高景气板块处于底部，反弹幅度较大的热门板块里依然有较多投资机会等待挖掘。我们预计今年整个医药行业将充满投资机会。

创新药：看好国内创新药行业从数量逻辑（me-too 速度、入组速度等经营指标）向质量逻辑（BIC/FIC 等产品指标）转换，迎来产品为王的阶段。2023 年，建议更加重视国内差异化和海外国际化的管线，看好最终能够兑现利润的产品和公司。建议关注：恒瑞、百济、贝达、信达、康方、科伦、康宁、诺诚健华、科济、康诺亚、和黄、先声、首药、歌礼、金斯瑞传奇、翰森、荣昌等。

医疗器械：高值耗材集采陆续落地，迎来新成长，重点推荐骨科、电生理赛道，如春立医疗、威高骨科、三友医疗、惠泰医疗等。IVD 受益诊疗恢复有望回归高增长，重点推荐发光、分子、POCT 赛道，如迈瑞医疗、新产业、安图生物、普门科技、迪瑞医疗等。医疗设备受益国产替代大浪潮、贴息贷款、ICU 建设等，重点推荐内窥镜赛道，如澳华内镜、开立医疗、海泰新光。低值耗材处于低估值高增长状态，国内受益产品升级及渠道扩张，海外受益新客户和新产品订单，重点推荐维力医疗、振德医疗。

中药：政策支持逐步落地，产业趋势清晰明确，全面看好多点开花。中药 OTC，看好改革激励方案下基本面积积极改善，同时具有大品牌、强渠

道、多品种特征的公司。推荐：东阿阿胶、康恩贝；建议关注：达仁堂等。  
同时看好产品、渠道、研发等综合实力突出的企业。推荐：以岭药业；建议关注：康缘药业。

医疗服务：随着政策对民营医院的支持态度逐步清晰明确，叠加医院诊疗量的恢复预期，医疗服务板块整体有望边际改善。推荐：1、需求旺盛、复制性强的专科医疗服务龙头：固生堂、海吉亚医疗；2、具备长期投资价值的细分赛道龙头：爱尔眼科、通策医疗等。

医药工业：特色原料药行业成本端有望迎来改善，估值已处于近十年低位，行业有望迎来新一轮成长周期。建议关注重磅品种专利到期带来的新增量和纵向拓展制剂逐步进入兑现期的企业。建议关注同和药业、天宇股份、华海药业。

#### 风险提示

- 1、集采力度超预期；
- 2、创新药谈判降价幅度超预期；

**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\\_51614](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51614)

