



# 医药生物行业 2022 投资策略 报告：紧握创新及消费两 条主线



东北证券医药组 2022 年策略报告从 6 大核心板块出发核心投资逻辑，其中包括创新药/创新疗法（细胞疗法/基因疗法）、创新器械（器械龙头、新冠检测、内窥镜、家用医疗器械）、疫苗（肺炎疫苗、HPV 系列疫苗、百白破系列多联苗、新冠疫苗）、医疗服务（消费医疗、民营综合医院、肿瘤等专科医院）、医药零售以及医药互联网。各版块核心观点如下：

创新药（创新疗法）：我们认为：①2022 年，国内细胞/基因治疗将进入快速发展阶段，国内企业具有较大发展空间；②CAR-T 细胞疗法是 CGT 发展的主要方向之一，也是多家公司研发布局重点所在；③CXO 助力 CGT 市场发展，产业迅速崛起。

创新器械：①疫情反复带来新冠检测市场弹性；②内窥镜 CMOS 技术为国产厂商提供弯道超车机会；③家用医疗方面消费升级+技术迭代是主流方向，看好 2022 年器械细分赛道下的投资机会。

疫苗板块：①展望 22 年，重磅产品国产化进度(肺炎 13 价，HPV)加快，国内疫苗企业将迎来高业绩弹性。②伴随国民医疗消费升级，多联多价苗增长空间巨大。③新冠变异株代代换新，序贯接种有望成为主流方向。

医疗服务：医保支付以及医疗服务价格改革双轨道并行推进，提高民营医院的价格调整以及精细化管理的要求，其中实力领先的医疗服务机构有望受益于改革调整，市场份额将进一步扩大。重点看好消费级医疗、民营强专科。

医药零售：东北医药组医药零售年度策略报告从“2021 年复盘”及“2022 年研判”两大维度进行研判，深度探讨医药零售板块的核心投资逻辑。

我们提出 2022 年板块投资观点，即“集中度提升逻辑强化背景下，大型连锁 21 年起有望开启 3 年扩张周期，实现营收增长乃至净利润增长的换挡提速，看好医药零售板块 2022 年全年表现及长期配置价值”。

医药互联网：以互联网技术为承接手段，分级诊疗、慢病管理等重点项目有序推进。积极关注医药互联网 2022 年政策落地情况。

风险提示：医保控费大于预期、行业增速不及预期、疫情反复。

关键词：AR 分级诊疗 民营医院 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\\_35291](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35291)

