



# 医药行业 2022 年投资策略： 行业步入高质量发展进化期 全面拥抱新成长机遇



回顾 2021:震荡中夯实行业基础,进化中酝酿新机遇。“震荡”和“进化”

是 2021 年的两个底色,产业开始进入进化期,在震荡期中夯实基础、完成进化,上一次产业逻辑、产业政策新旧交替的进化期是 2016 年,医保护容+药政改革开始的第一年,全年的行情演绎与 2021 年尤为相似,而往后看一年的 2017 年也是进化后新赛道诸如“CXO”、“医疗服务”、“化学发光”等不断出现的一年,温故而知,产业进化期最值得关注的就是新赛道、新龙头的不断崛起。

展望 2022:重点关注新方向潜力,传统方向性价比逐步凸显。首先要重新定义医药行业投资框架,我们基于行业底层逻辑将医药行业重新进行划分,主要分为“医药真创新”、“医药新制造”和“医药新消费”三大主线共 12 条细分赛道:1) 真创新:“创新药”、“创新器械”、“医药/医疗新科技”;2) 新制造:“CXO”、“生命科学产业链”、“制药装备”、“原料药”、“药械国产化”;3) 新消费:“品牌连锁医疗”、“可选消费品”、“零售药店”、“生物制品”。类比上一次产业进化期,我们认为“新方向”和“性价比”是 2022 年的投资关键底色。许多传统的赛道经过一年多的估值消化,已经到了合理配置区间;其次在创新驱动下,产业链上新方向如生命科学产业链、细胞基因治疗等开始涌现。

具体到投资方向来看,我们认为以下方向值得关注:1) 迎新——首先关注新赛道:“生命科学产业链”、“细胞基因治疗”、“合成生物学”

等；2) 高景气——其次关注高景气度仍然持续的赛道：“CDMO”、“药学服务 CXO”；3) 性价比——积极布局低估值+基本面有望反转板块——“中药”、“原料药”和“血制品”；4) 后疫情——新冠疫情有望看到消退曙光，“医疗服务”与药店有望迎来边际改善。

投资建议：医药行业长期看仍是“长坡厚雪”&创新跌出的精彩大赛道，当下在震荡趋势中完成升级，我们仍然看好医药行业的长牛属性，对行业维持“推荐”评级。

风险提示：行业政策压力超预期；医药投融资不及预期；后疫情恢复不及预期。

关键词：中药 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\\_36088](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36088)

