



医药行业：一季度医药持仓 占比环比提升



一季度主动非债基金医药股持仓占比环比提升，处于低配状态。22Q1主动非债基金医药股持仓占比环比提升，重仓股数量增加，持有总市值环比减少，同时，医药板块处于低配状态。

总体来看，一季度医药板块热度有所提升，但随着医保政策不断出台，医药板块整体情绪受到影响，相比于大消费板块走势偏弱。医药板块受到政策端的情绪面影响，依然处于底部区域。

我们认为，随着估值和市场预期的迅速回调，医疗板块压力最大的时间已经过去，我们认为医药板块整体业绩水平大概率保持较快增长，有望稳定市场信心，在稳增长的大背景之下，可关注板块估值修复性机会。

投资建议后续医药板块的投资布局应围绕“价值+成长”展开，重点参考估值水平和业绩增长能良好匹配的优质标的。建议关注创新服务产业链，优质医疗器械，连锁药店等。

月度推荐：

1.迈瑞医疗（300760.SZ）：从需求端讲，医用设备行业存在大量国产替代需求；从供给端讲，医用设备制造在国家产业升级大环境下，能够和上下游产业链协同进化；从政策面讲，高端医用设备很多涉及“卡脖子”技术，会得到国家大力扶持。

因此，我们看好公司长期发展前景，认为公司具备长期投资价值。

2.健之佳（605266.SH）：从业绩上讲，连锁药店上市一两年内一般会

有个快速扩张期，新店刚开业时会产生一个业绩坑，但是随后新店放量将给公司带来“戴维斯双击”。从估值上讲，公司目前处于绝对低估状态，考虑到公司目前新店放量在即，公司估值仍有较大提升空间。因此，我们认为公司当前估值具备长期投资价值。

风险提示：

控费降价压力超预期的风险；药品、高值耗材带量采购的价格降幅及推进速度超出预期的风险

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_40925

