



# 医药生物行业 2023 年上半 年投资策略：估值低位 精选 方向



## 投资要点:

2022 年 1-11 月份市场走势回顾。2022 年 1-11 月份 (2022/1/1-2022/11/15), SW 医药生物行业指数整体下跌 16.64%, 跑赢同期沪深 300 指数约 5.11 个百分点。分季度来看, SW 医药生物行业 Q1、Q2、Q3 分别下跌 10.79%、4.2%和 14.24%, Q4 走势好于前三个季度。

业绩回顾。2022Q3, SW 医药生物行业营业总收入和归母净利润分别同比增长 8.8%和-0.5%, 增速同比环比均有所回升。医药生物行业三级细分板块中, 收入端仅疫苗和医疗耗材同比有所下滑, 利润端仅原料药、化学制剂、中药、疫苗、其他生物制品和医疗耗材同比有所下滑。与 2022Q2 增速相比, 多数细分板块 2022Q3 业绩增速有所回升。

维持对行业的推荐评级。随着疫情影响减弱, 2022Q3, 行业三级细分板块中, 收入端仅疫苗和医疗耗材同比有所下滑, 与 2022Q2 增速相比, 多数细分板块 2022Q3 业绩增速有所回升, 表明行业具有较强的增长韧性。从政策展望来看, 2022 年国家医保谈判预计在 11 月进行; 高值耗材地方联盟采购持续推进, 多种器械集采预计 Q4 或明年开标; 第八批国采市场竞争格局满足原研/过评企业 4 家及以上的化药已有 95 个, 预计明年开标。目前市场已经经过多轮医保谈判和集采的洗礼, 对此已有较充足的预期, 预计对市场的负面影响有限。从估值上看, 截至 2022 年 11 月 15 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 26.3 倍, 较年初回落 21.5%,

估值处于行业近十年来底部区域。从长期来看，医药行业本身兼具成长性、科技和消费属性，医药赛道坡长雪厚，随着国内老龄化的趋势不断加快，医药行业需求确定性不断加强。从近期公布政策来看，医药行业相关政策趋于缓和，叠加行业估值已是近十年的底部。建议关注：政策友好，在政策精心呵护下，有望迎来新一轮发展机遇的中药板块；在手订单丰富、景气度有望延续的 CXO 板块；有望受益于国产替代率上升的科学服务板块；有望受益于医疗新基建和国产替代的医疗设备板块；有望受益于赛道景气度提升的医美板块等。

风险提示：新冠疫情持续反复，行业竞争加剧，产品降价，产品质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。

关键词：中药 疫情 老龄化

**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\\_48905](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48905)

