



医药生物行业周报：政策和疫情驱动中药领涨 “中药+创新药械” 需两手抓



本周行情回顾：板块下跌

本周医药生物指数下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点，跑赢上证综指 1.05 个百分点，行业涨跌幅排名第 8。2 月 17 日（本周五），医药生物行业 PE (TTM, 剔除负值) 为 27X, 位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间,相比 2 月 10 日 PE 下跌 0.3 个单位,比 2012 年以来均值 (35X) 低 8 个单位。

本周，13 个医药 III 级子行业中，5 个子行业上涨，8 个子行业下跌。

其中，线下药店为涨幅最大的子行业，上涨 7.78%，医疗研发外包为跌幅最大的子行业，下跌 5.75%。2 月 17 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 88X。

政策和疫情驱动中药领涨，“中药+创新药械”需两手抓医药本周继续跑赢沪深 300，在申万 31 个一级行业涨幅排名 top8。药店、中药、流通等领涨，CXO、疫苗和血制品领跌，中药再次回到市场资金视野，不断寻求中药新逻辑，中药创新药、基药目录、国企改革、名贵品牌 OTC 稀缺持续被挖掘。涨幅 top10 的基本都是中药标的，博济（中药 CRO）、上海凯宝、特一药业、方盛制药、康缘药业等等，诺诚健华、欧林生物、海泰新光、康龙化成等领跌；港股方面，骨科、中药涨幅相对较好，biotech 则持续回调。

接下来，不少前期大跌的公司，处于底部将是很不错的机会，或者疫

情影响原来业务大跌、或者因为赚了疫情的钱市场担心持续性大跌，这类标的，如果内生在 2023 年得到印证，将会是不错的反转机会。特别要留意，前期跌幅较大，似乎没有创新但是实实在在业务贡献业绩的公司在 2023 年后疫情时代恢复带来的投资机会。我们 2 月份金股是润达医疗，我们看好医疗秩序复苏带来的诊疗复苏，润达作为体外诊断的医院合作伙伴，将会在前两个季度得到较为显著的复苏验证。

2022 年年底策略，我们提到硬医疗科技是个大机会，跌的多+宏观环境变化（美加息、人民币升值、北向资金持续流入等变化），是个趋势性的大机会。创新药和创新器械，在 2023 年将会迎来重估，但是对于估值，市场预计会有比较大的分歧。我们考量的点有几个：

产品需要解决临床问题+进度领先+已经商业化并且格局较好。

我们团队 2022 年 12 月 14 日发布 2023 年华安医药团队的医药投资策略：《内生、硬医疗与新增长》，对主线和结构性机会做了剖析。

我们策略板块提出的主要机会会有：

(1) 核心主线机会：

中药（中长期逻辑不变）：2022 年 1 月份提出中药不是短期机会（3-5 年机会），抓住好公司（好品种+稳定团队），以岭药业、康缘药业、华润三九、太极集团、贵州三力、特一药业、桂林三金、羚锐制药、同仁堂、广誉远、新天药业等；留意国企改革、小儿药等主题催化。年度关注康缘药

业、广誉远、新天药业、太极集团。

医疗基建（医疗设备+康复类+药房信息化+IVD+科研仪器）：贴息政策持续关注，落地概率大，弹性+稳健结合，相关标的包括迈瑞医疗、开立医疗、理邦仪器、澳华内镜、海泰新光、健麾信息、艾隆科技、华大智造、亚辉龙、安图生物、新产业等。年度机会关注迈瑞医疗、开立医疗、理邦仪器、健麾信息。

硬医疗（进口替代有空间的医疗设备和耗材+创新药及产业链的创新落地）：具备创新性和研发实力的产品，硬镜、软镜、超声、新药研发、医疗机器人、神经介入、电生理、科研仪器、测序仪器、双抗、ADC等；如果是创新药板块，选择平台型技术的公司和有商业化产品的细分龙头。年度机会例如特宝生物（肝炎）+艾迪药业（艾滋病）。

医疗复苏：医院端+医疗服务+药店+消费医疗+手术场景的耗材，固生堂、海吉亚、三星医疗、朝聚眼科等。年度关注固生堂、海吉亚、三星医疗、医思健康、朝聚眼科。手术耗材包括骨科、神外、普外手术、心内等，惠泰医疗等。我们团队也发了药店的深度以及龙头药店公司的深度（大

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_52402

