



医药行业 3 月策略报告：医药 成长+复苏两手抓 看好中药、 科研服务等子行业



年初以来医药板块涨幅约 4.5%,其中中药及化药领涨,我们认为医药板块坚持两个选股思路,即成长与复苏,中药、创新药及药店等成长赛道,临床 CRO、消费医疗、科研服务等复苏赛道。前者为一季报甚至 2023 年均预计有较高增长,后者需要到 2、3 月份持续验证。科研服务类高校疫情期间影响巨大,复苏弹性极大,建议 3 月份重点关注。

需求端:①2015-2021 年政府属研究机构与高校经费稳健增长,CAGR 分别为 10%,14%;根据 2022H1 高校经费预算,预计 2022 年同比仍有 10% 以上增长;②规模以上工业企业研发投入 2015-2021 年 CAGR14%,申万生物医药成分股 2022 前三季度研发费用同比增长 19%;③因此科研服务需求端基本盘没有问题,需求端问题主要为投融资下滑导致的 biotech 资金不足,根据 2022 年 11 月-2023 年 1 月生物医药投融资数据,我们对于融资回暖持乐观态度。同时国内科研服务行业仍处于国产替代的加速期,赛道长牛逻辑未改。

催化剂:疫情以来高校防疫管控严格,科研服务企业入校推销难度增加,同时实验室科研活动持续受疫情扰动。当前疫情过峰,2022Q4 科研活动受阻严重,学生毕业、论文发表压力大,下游需求有望于 2023 年 Q1-Q2 回补。

建议关注高校科研业务占比较高或 Q1 有超预期可能的标的:推荐诺禾致源、泰坦科技等;随着 biotech 投融资回暖,有望于 Q2 之后业绩修复的标的:百普赛斯、药康生物、奥浦迈、纳微科技、南模生物等;其他超跌标的:华大智造、海尔生物、康为世纪、阿拉丁等。

中药行业利好政策频发,着重强调中药服务体系建设和医保支付倾斜政策的落地。方案是十四五政策的延伸,激励中药行业稳定快速发展,龙头企业直接受益;此外建议重点关注一季报超预期的中药创新药企业。

具体配置思路

科研服务及 CXO 领域:诺禾致源、泰坦科技、金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、泰格医药、诺思格等;

中药领域:康缘药业、方盛制药、佐力药业、济川药业等;

创新药领域:和黄医药、恒瑞医药,建议关注康宁杰瑞制药、亚虹医药等;

耗材领域:惠泰医疗、威高骨科、新产业、科美诊断等;

低值耗材及消费医疗领域:康德莱、鱼跃医疗,建议关注可孚医疗等;

眼科服务:爱尔眼科、普瑞眼科,建议关注华夏眼科等;

其它医疗服务领域:三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等;

医美领域:爱美客、华熙生物等。

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_52843

