

低迷一年多的医药股近期持续反弹。自四季度以来，A股和港股市场上的生物医药板块齐齐上涨，其中A股申万生物医药板块涨幅高达20.28%，在A股各行业中涨幅居前，中证港股通医药卫生综合指数累计上涨32%以上。

场内基金中，港股通医药指数相关ETF、中药ETF领涨，场外基金方面，重仓中药和港股医药的基金领跑权益类产品，两只基金净值涨超30%。

### 医药板块整体反弹

据Wind统计，自10月初以来截至11月17日收盘，医药生物板块总市值加权涨幅高达20.28%，在31个申万一级行业中排名第2，仅次于计算机板块。从走势上看，10月份A股市场调整，沪深300指数于10月末跌破前低，然而申万医药板块指数自10月12日开始就大幅反弹走高，10月14日大涨7%以上，此后一路震荡反弹。

而在此前，医药指数在2021年7月1日自高位开始下跌，到2022年10月12日出现近期低点前，申万医药生物指数合计下跌了15个月，累计跌幅达到40%，同期沪深300指数跌幅为29%，医药板块估值也进入相对低位，10月12日申万医药指数的市盈率TTM只有21倍，处于历史5%分位值以下，为历史极低水平。

自反弹以来，医药生物各细分板块齐齐上涨。二级行业中，中医板块表现最为强劲，板块涨幅高达33.56%，众生药业、华森制药、特一药业、以岭药业区间涨幅高达188%、154%、116%和101%，区间内申万医药行业有6只股价翻倍，其中4只由中药股占据。其它二级行业中，生物制品、医药商品分别上涨25%和48%。化学制药、医疗服务以及医疗器械涨幅相对较低，为19%、13%和11%。

港股医药板块也随之反弹，中证港股通医药卫生综合指数自四季度以来累计上涨32%以上。

场内基金价格水涨船高，港股创新药ETF涨幅超30%，中医药ETF、中药ETF、中药50ETF区间价格涨幅分别达到29.07%、28.79%和28.67%，生物医药ETF、医药卫生ETF、创新药等涨幅在16%-18%之间。多只ETF的成交额随反弹行情有所放大。

### 重仓医药基金领跑

场外基金中，医药主题基金四季度以来逆市上涨，涨幅领跑权益类基金。

据Wind统计，四季度以来截至11月16日，主动和被动管理的权益类基金中，合计有70余只净值涨幅超过20%，其中有28只为医药主题基金，红土创新医疗保健以34.09%的涨幅居首。该基金三季度末的股票仓位升至93%左右，较二季度末提了6

个百分点。同时，该基金重配中药，前十大重仓股中有5只为中药股，前三大重仓股康缘药业、以岭药业、新天药业均为中药企业。得益于四季度以来的上涨，该基金年内由亏转盈，年内累计收益率13.48%。

紧随其后的是易方达中证港股通医药卫生ETF，其净值涨幅为30.68%。鹏华、银华、平安旗下中证港股通医药卫生ETF涨幅也在28%以上。主动管理的前海开源中药研究精选作为中药主题基金，净值涨幅达到27.81%。该基金三季度末股票仓位处于中高水平，为83%左右。

对于医药板块的后市走势，汇丰晋信医疗先锋基金经理助理吴晓雯认为，疫情和集采对传统医药影响较大，二者的边际改善，不仅会带动传统医药板块重回稳健增长，还将带来估值的修复机会，实现戴维斯双击。创新产品的不断兑现则为医药板块带来新的成长主线。传统修复叠加创新崛起有望带来医药板块的新行情。

华夏基金认为，随着医保支出的稳定增长、创新药政策端回暖叠加集采政策趋于理性等因素综合影响下，行业边际发生变化。尽管板块内部分公司二季度业绩表现不如任意，但医药板块当前估值位于历史底部位置，或将因为多重利好预期而迎来拐点，看好三季报业绩反弹及估值切换可能带来的共振行情。

本文源自金融投资报