

近期市场震荡调整，但医药生物板块表现亮眼。从上市公司披露的信息来看，机构对医药股较为关注，扎堆前往调研。另外，7月以来多只医药类ETF获得净申购。

受访的业内人士表示，无论是估值处于近10年低位，还是公募基金持仓比例创新低，均意味着医药板块处于底部区域，后续有望迎来修复性行情，创新药领域的优质企业值得关注。

修复性行情初露端倪

近期医药板块逆势上涨。Choice数据显示，8月4日，生物医药指数上涨2.04%，其中有157只股票上涨，只有11只股票下跌。从细分赛道看，CRO（医药研发外包）板块涨幅居前，上涨3.8%；凯莱英涨幅超过9%，昭衍新药、博腾股份、诺泰生物等涨幅也都超过5%。

近一年来，医药生物板块持续调整。在多位业内人士看来，目前医药板块底部特征明显，近日的反弹或许是修复性行情的开始。

“在2019年初到2021年中的那段上涨行情中，很多医药股估值过百倍，严重被高估，于是板块回调了一年有余。不过，经过持续调整后，如今医药板块的估值已接近近10年来最低水平。展望未来，整个行业没有明显的利空因素，因此修复性行情自然会出现。”德传投资创始人姜广策坦言。

沪上某私募研究员分析称，目前医药板块底部特征明显：首先，截至7月底，申万医药行业PE（TTM）（滚动市盈率）为25.45倍，已接近2012年以来的最低水平（23倍）。其次，剔除医药基金后的主动型权益类公募基金对医药生物行业的配置比例为5.7%，为2010年以来的最低水平。

资金关注度显著提升

面对底部特征明显的医药板块，资金明显加快了抄底节奏。

Choice数据显示，7月以来有多只医药类ETF获得大额申购。比如，易方达沪深300医药卫生ETF 7月回撤近10%，但该基金同期被净申购近30亿份；华宝中证医疗ETF 7月回撤超9%，但同期基金份额净增加了25亿份以上。

机构还扎堆调研医药股。截至8月5日，近一个月机构调研频次最高的行业为化工，紧随其后的便是医药生物板块，机构调研频次高达1654次。其中，九典制药、普洛药业、华东医药、长春高新等接受机构调研的次数均超过100次。

广发医疗保健基金经理吴兴武表示，医药板块正处于相对底部区间。“许多优质公司的估值已相对较低，性价比较为突出。尽管股价的上涨需要一定的催化因素，但从赔率角度来看已足够划算。”

机构青睐细分赛道优质标的

具体来看，机构关注医药板块哪些细分赛道的投资机会？

紫阁投资总经理、投资总监徐爽分析称，虽然医保控费是一个长期主题，但政策对创新药的支持也较为确定。在万亿元级别的医药市场中，创新药的供给目前仅以百亿元来计算，医保的支付能力能够满足。与此同时，用创新溢价鼓励新增供给的产业原则，如果能在未来的医药政策中被持续证实，那么创新药将迎来均值回归，创新含量较高、竞争格局好的企业值得关注。

博时医疗保健行业基金经理张弘也认为，创新药板块属于周期成长性行业，虽然正在经历一定幅度的回调，近期全球的创新药资产也在缩水，但只要各国对创新药治疗的需求普遍存在，对创新药的投资就应该保持比较乐观的态度。