

昨日（9月5日），医药医疗板块随市继续明显回调，中证医疗指数跌1.3%，几乎跌破过去28个月新低，2022年以来跌幅为27.47%，已超过2016年熊市水平。

而在资金方面，根据上交所

最新数据显示，两市规模最大医疗ETF（512170）昨日份额净增长超6亿份，资金流入超3.05亿元！近20天合计净申购超20亿元，伴随调整持续大幅流入中。

伴随年内医疗板块持续回调，医疗ETF（512170）持续获得资金加仓布局。

截至9月5日收盘，根据上交所数据显示，医疗ETF（512170）2022年以来份额净申购为112.79亿份，目前最新基金份额升至320.74亿份，稳居两市规模最大医疗ETF。

两融方面，根据上交所最新公布数据，医疗ETF（512170）昨日融资买入额高达5400万元，最新融资余额升至4.95亿元，连续突破上市新高，获得融资客明显看多！

【最新观点】

近日，伴随中报业绩披露截止，A股

上市公司上半年经营业绩相继浮出水面，对于持续调整一年多医疗医药板块而言，靴子终于落地。对此，两市规模最大医疗ETF（512170）基金经理胡洁发表最新业绩看法：

目前中证医疗指数的成分股

均已发布2022年半年报。从公布的数据来看，2022年上半年，医疗板块整体的收入和利润水平，同比去年上半年仍呈现出增长。按整体法计算，中证医疗指数的主营业务收入增速为42%，净利润

增速为45%，其中药明康德、凯莱英

等头部公司，归母净利润增速均在70%以上；而从2022

年全年的预期数据来看，其全年净利润增速为

46%左右，体现出医疗板块较高的成长性。

数据来源：Wind

当前中证医疗指数自2021年7月高点以来回撤幅度已达47%左右，与其他成长性板块相比，医疗板块目前处于明显超跌状态。从估值上看，当前中证医疗指数最新的PE估值为26倍左右，位于近7年以来的最低位，具有较高配置性价比。

长期来看，医疗是一个长坡厚雪赛道品种：人口老龄化的加速、14亿人口的医疗健康刚需，是驱动医疗行业长期高景气度的坚实底层逻辑。当前我国医疗卫生支出比重不高，相较发达国家10%以上比重还有较大提升空间。

展望后市，CXO、医疗设备等板块仍会呈现高景气，消费医疗、医疗耗材的终端需求呈现出恢复的趋势。另外，从政策上看，我们看到，医疗器械板块或迎来政策拐点。

9月3日，有关部门就“创新医疗器械纳入医保收费绿色通道”的建议公开答复函，其中明确提出创新医疗器械暂不实施带量采购，这体现了政策对创新医疗器械的鼓励，板块估值有望回升。

因此对于医疗板块未来长期的景气度，无需过度担忧，当然，短期有政策和资金偏好的影响。从医疗板块的行情走势来看，2021年中证医疗指数的年化波动率为34%左右，具备高波动高弹性的特征。从估值与成长匹配度来看，医疗板块当下具有较高的估值性价比，是左侧布局的好时机，投资者可逢低分批买入，并长期配置享受医疗行业长期发展的红利。

兴业证券

最新周

报观点表示，

医药板块当前处于战略性底

部，具备政策底、估值底、持仓

底特征。站在当前时点，我们再次重申板块观点，看好呈现经营反转状态的药品板块、高速成长赛道生命科学上游、即将迎来估值切换的消费医疗。

国盛证券医药生物在《医药中报总结里面的核心要素有哪些》中展望后市表示：

仓位

再分配”，医药是市场交易因素多维度提示出清，但行业确实没有大变化，底部区间没有问题，但不支持快速上涨修复。医药总体来说还是低位板块，市场不稳定，风险也不大。我们对下半年医药的相对收益仍然乐观，但因为后续医药的上涨源于【市场对于医药行业从过分悲观认知到正常认知的修复转化】以及【当下市场状态下的比较优势带来的仓位再分配】，大概率是U字底而不是V字底。在这个时间点，医药的胜率和赔率都是很舒服的，无非是用时间去换空间了。

国金证券

认为，医疗板块半年报陆续完成披露，受Q2局部公共卫生防控反弹影响，板块内部分企业增速受到影响，但仍有板块内优质企业体现经营韧性，保持良好甚至加速增长势头。考虑到2022Q3开始行业经营实现稳步恢复，延迟需求不断释放，叠加估值切换、2021年医疗板块业绩基数前高后低，集采控费政策预期趋于稳定等因素，我们延续前期判断，即“医疗板块下半年打个翻身仗”的预期不会改变。

随着中报业绩逐步明朗，市场围绕二季度业绩表现的忧虑情绪解除，我们预计医药医疗板块下半年至2023年有望迎来业绩、估值、持仓等多方面反转机会，值得加大配置力度。

布局方向上，医药创新与消费医疗仍然是最大的增量成长机会，当前估值性价比突出，值得重点把握。

数据统计显示，在2016年估值新低后，中证医疗指数在此后2年多时间内，收获了一轮接近240%的大级别行情。

医疗ETF (512170) 跟踪的

中证医疗指数 (399989) 成份股

全面覆盖了医疗器械和医疗服务领域的细分龙头，其中医疗器械直接受益于公共卫生防控、医疗物资出口等需求；医疗服务概念则直接受益于人口老龄化、医疗消费升级和医美

等高成长领域，具备长期国民级需求增长；同时覆盖8只CXO龙头概念股。