

A股市场最近走出了一波“囤药”行情，多家医药企业股价因此而大幅上涨。那么，“囤药”行情背后的逻辑如何？是否具有长期可持续性？不妨听小夏分析一番~

01

医药需求井喷 + 资金顺势炒作

引发“囤药”行情最主要的因素，在于全国各地药物需求的井喷。疫情防控措施优化“二十条”第十三条明确指出，

“加快新冠肺炎治疗相关药物储备”，并强调“做好有效中医药方药的储备”

；“新十条”也强调要“保障群众基本购药需求”。全国各地在逐步有序恢复生产生活的同时，也通过专业机构和专业人士给出了具体的储备药物清单。

在此背景下，医药公司业绩爆发。

比如以药品批发、零售连锁为主营的某上市公司最近就通过互动平台表示，该公司11月防疫抗感类83个重点品种单

月含税销售额约**26.6亿元，同比增长83.8%**

，其中防疫抗感品种中的14个重点抗病毒类品种含税销

售合计约**12.9亿元，同比增长387%**。（数据参考：长江商报，2022.12.07）

除了需求井喷，资金炒作也是引发这一轮医药行情的重要因素。有专业人士分析，各地防治方案中的推荐用药和参考用药，如果是上市公司独家品种，就很容易引起市场炒作。

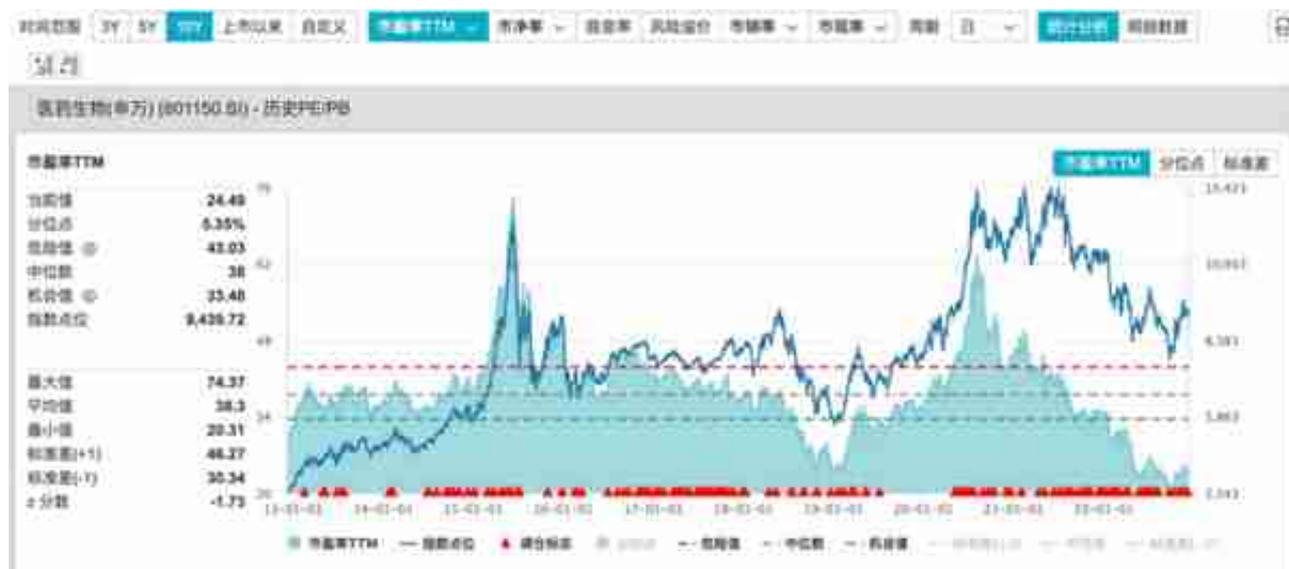
02

医药行情是否具有长期可持续性？

了解了“囤药”行情背后的逻辑，这波行情是否具有长期可持续性呢？咱们不妨从

以下几个角度来分析。

首先从估值来看，
医药行业在过去两年
经历了较大幅度回调，目前估值处于低位
。咱们看两个比较具有代表性的医药指
数：一个是中信医药指数，目前市盈率TTM是34.98倍，
处于近十年分位点16.22%。（数据来源：wind，2022.12.09）



其次从资金配置情况来看，
目前公募基金对于医药行业的配置
仓位处于低位
。截至今年三季度末，全市场公募基金对于医药生物的配置仓位占比仅9.55%，扣
除指数及
行业主题基金后仓
位更只有2.84%，配置比例位于近10
年低点。
考虑到年底博弈氛围浓厚，具备估值安全、基金低配等优势医药板块配置价值凸
显。
（数据来源：wind，平安证券《医药行业2023年度策略报告》，2022.12.09）