

行业研究报告|行业专题报告

医药生物

行业评级 强于大市（维持评级）

2025年4月7日



医药行业24H2基金全部持仓分析

——非药主动基金自22H1以来再次低配医药

证券分析师：

陈铁林 执业证书编号：S0210524080007

联系人：

何展聪

请务必阅读报告末页的重要声明

➤ **24H2医药板块基金持仓整体情况：**

➤ **全部持仓占比：医药全部持仓占比持续下降，非药主动基金自22H1以来再次低配医药。**

- ❑ 24H2全部**公募基金**的医药持仓占比为9.6%，环比下降1.2pct，超配比例为3.35%，环比下降0.72pct；
- ❑ 24H2全部**公募主动基金**的医药持仓占比为9.9%，环比下降1.2pct，超配比例为3.67%，环比下降0.74pct；
- ❑ 24H2全部**非药基金**的医药持仓占比为6.0%，环比下降0.8pct，低配比例为0.26%，环比扩大0.34pct；
- ❑ 24H2全部**非药主动基金**的医药持仓占比为6.1%，环比下降1.2pct，低配比例为0.12%，环比扩大0.68pct。

➤ **细分行业：基金持股市值占板块总流通市值比例变化：**

- ❑ **Pharma**：整体持仓占比环比+1.1pct；**Bio-Tech**：整体持仓占比环比+1.18pct；**Bio-Pharma**：整体持仓占比环比+0.12pct；
- ❑ **CXO**：整体持仓占比环比+0.87pct；**仿制药**：整体持仓占比环比-1.94pct；**中药**：整体持仓占比环比-1.43pct；
- ❑ **医疗设备**：整体持仓占比环比-0.56pct；**体外诊断**：整体持仓占比环比-1.09pct；**家用器械**：整体持仓占比环比-4.71pct；
- ❑ **高值耗材**：整体持仓占比环比+0.34pct；**低值耗材**：整体持仓占比环比-2.31pct；
- ❑ **综合医院**：整体持仓占比环比-1.1pct；**专科连锁**：整体持仓占比环比-0.51pct；
- ❑ **血制品**：整体持仓占比环比-3.21pct；**疫苗**：整体持仓占比环比-0.07pct；
- ❑ **原料药**：整体持仓占比环比-0.97pct；**上游**：整体持仓占比环比+0.91pct；
- ❑ **线下药店**：整体持仓占比环比-2.42pct；**线上药店**：整体持仓占比环比+1.12pct；
- ❑ **医药批发**：整体持仓占比环比-0.89pct；**互联网医疗**：整体持仓占比环比-0.13pct。

➤ 24H2医药板块不同基金类型持仓情况:

➤ 24H2不同基金类型医药持仓结构比较: 药基超配Pharma、Biotech、CXO, 非药基超配Pharma、CXO、医疗设备。

➤ 24H2不同基金类型医药持仓变化比较: 药基中CXO、创新药占比提升较多, 医疗服务、生物制品占比下降较多, 非药基中医疗器械、CXO占比提升较多, 医疗服务、化药制剂占比下降较多。

❑ 全部公募基金的环比提升TOP3: CXO+3.8%、Pharma+2.7%、Biotech+0.8%; 环比下降TOP3: 医疗设备-1.9%、中药-1.9%、血制品-1.3%;

❑ 医药基金的环比提升TOP3: CXO+4.4%、Pharma+3.1%、Biotech+1.4%; 环比下降TOP3: 中药-3%、血制品-1.8%、医疗设备-1.5%;

❑ 医药主动基金的环比提升TOP3: CXO+6.1%、Pharma+4.4%、Biotech+2.6%; 环比下降TOP3: 中药-4.2%、医疗设备-2.9%、血制品-2.6%;

❑ 医药被动基金的环比提升TOP3: Pharma+2%、CXO+1.3%、Biotech+1.1%; 环比下降TOP3: 血制品-1.3%、疫苗-0.9%、中药-0.8%;

❑ 非药基金的环比提升TOP3: CXO+3.3%、Pharma+2.3%、Biotech+0.5%; 环比下降TOP3: 医疗设备-2.1%、仿制药-1.2%、中药-1.2%;

❑ 非药主动基金的环比提升TOP3: CXO+3.6%、Pharma+2.1%、Biotech+1.1%; 环比下降TOP3: 医疗设备-2.6%、血制品-1.7%、仿制药-1.5%;

❑ 非药被动基金的的环比提升TOP3: Pharma+2.6%、CXO+2.2%、高值耗材+0.8%; 环比下降TOP3: 医疗设备-4.4%、疫苗-1%、中药-0.7%。

➤ 24H2医药板块基金持仓重仓个股情况:

❑ 全部公募基金的持仓总市值TOP5: 恒瑞医药 (477亿)、迈瑞医疗 (459亿)、药明康德 (372亿)、联影医疗 (168亿)、爱尔眼科 (151亿); 主动增持市值前五: 药明康德 (+75亿)、联影医疗 (+37亿)、人福医药 (+22亿)、恒瑞医药 (+19亿)、百利天恒 (+19亿); 主动减持市值前五: 鱼跃医疗 (-25亿)、天坛生物 (-24亿)、迈瑞医疗 (-18亿)、派林生物 (-16亿)、同仁堂 (-16亿)。

❑ 医药主动基金的持仓总市值TOP5: 恒瑞医药 (109亿)、药明康德 (65亿)、科伦药业 (41亿)、迈瑞医疗 (39亿)、泰格医药 (36亿); 主动增持市值前五: 药明康德 (+19亿)、贝达药业 (+12亿)、信立泰 (+12亿)、海思科 (+11亿)、药明合联 (+11亿); 主动减持市值前五: 迈瑞医疗 (-24亿)、同仁堂 (-16亿)、恒瑞医药 (-15亿)、爱尔眼科 (-14亿)、天坛生物 (-12亿)。

❑ 非药主动基金的持仓总市值TOP5: 迈瑞医疗 (131亿)、恒瑞医药 (108亿)、药明康德 (85亿)、人福医药 (59亿)、东阿阿胶 (48亿); 主动增持市值前五: 药明康德 (+29亿)、人福医药 (+13亿)、浙江医药 (+7亿)、科伦博泰 (+5亿)、普瑞眼科 (+5亿); 主动减持市值前五: 迈瑞医疗 (-55亿)、恒瑞医药 (-28亿)、鱼跃医疗 (-24亿)、泰格医药 (-23亿)、科伦药业 (-19亿)。

➤ 风险提示: 基金持仓披露存在滞后性。

目 录

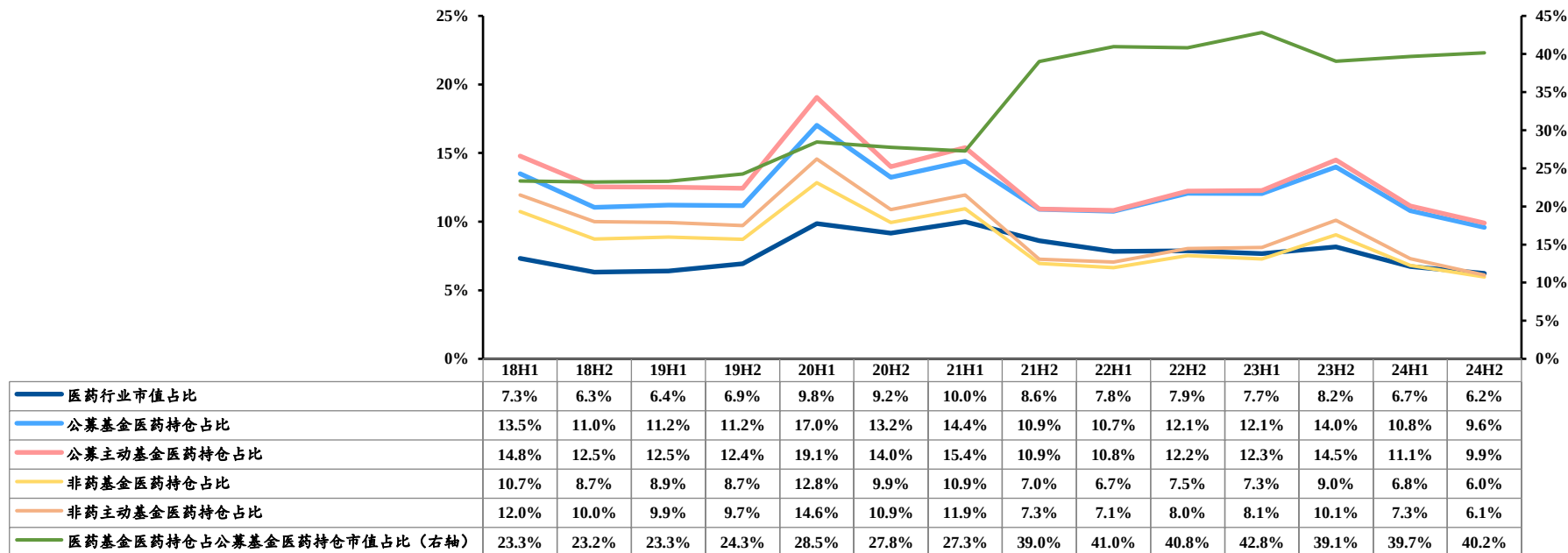
- 整体持仓
 - 24H2医药全部持仓占比持续下降，非药主动基金自22H1以来再次低配医药
- 细分行业：基金持股市值占板块总流通市值比例变化
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

1.整体持仓：H2公募基金整体和全基医药全部持仓占比持续下降

➤ 24H2医药行业基金全部持仓占比持续下降：

- 24H2全部**公募基金**的医药持仓占比为9.6%，环比下降1.2pct，超配比例为3.35%，环比下降0.72pct；
- 24H2全部**公募主动基金**的医药持仓占比为9.9%，环比下降1.2pct，超配比例为3.67%，环比下降0.74pct；
- 24H2全部**非药基金**的医药持仓占比为6.0%，环比下降0.8pct，低配比例为0.26%，环比扩大0.34pct；
- 24H2全部**非药主动基金**的医药持仓占比为6.1%，环比下降1.2pct，低配比例为0.12%，环比扩大0.68pct。

图：18H1-24H2医药行业基金全部持仓占比环比情况



目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占板块总流通市值比例变化
 - Pharma：整体持仓占比环比+1.1pct；Bio-Tech：整体持仓占比环比+1.17pct；Bio-Pharma：整体持仓占比环比+0.11pct；
 - CXO：整体持仓占比环比+0.85pct；仿制药：整体持仓占比环比-1.95pct；中药：整体持仓占比环比-1.44pct；
 - 医疗设备：整体持仓占比环比-0.58pct；体外诊断：整体持仓占比环比-1.11pct；家用器械：整体持仓占比环比-4.73pct；
 - 高值耗材：整体持仓占比环比+0.33pct；低值耗材：整体持仓占比环比-2.32pct；
 - 综合医院：整体持仓占比环比-1.1pct；专科连锁：整体持仓占比环比-0.54pct；
 - 血制品：整体持仓占比环比-3.21pct；疫苗：整体持仓占比环比-0.1pct；
 - 原料药：整体持仓占比环比-0.99pct；上游：整体持仓占比环比+0.9pct；
 - 线下药店：整体持仓占比环比-2.42pct；线上药店：整体持仓占比环比+1.12pct；
 - 医药批发：整体持仓占比环比-0.9pct；互联网医疗：整体持仓占比环比-0.13pct。
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

2.基金持股市值占流通市值比例变化：不同基金类型一图总结

图：24H2不同基金类型持仓市值占不同细分领域总流通市值比例环比变化（按华福医药行业分类）

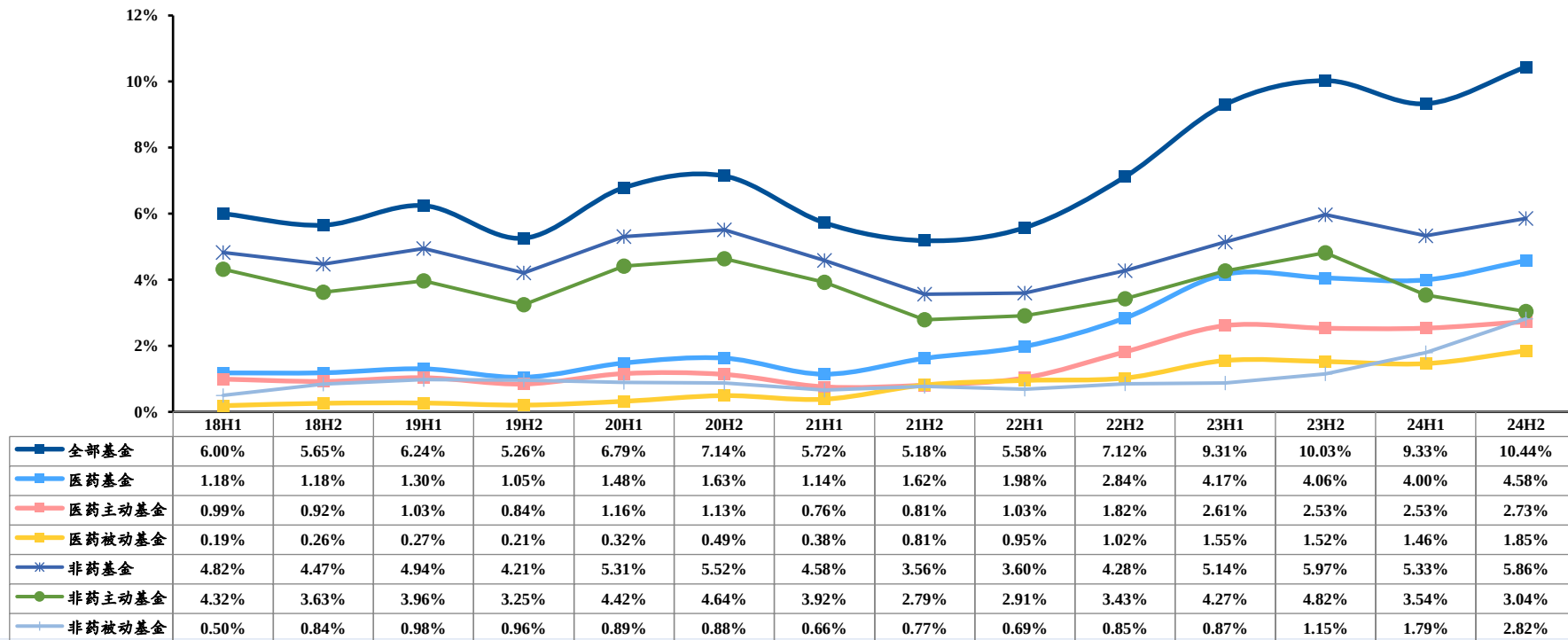
	全部基金	医药基金	医药主动基金	医药被动基金	非药基金	非药主动基金	非药被动基金
中药	-1.43pct	-0.82pct	-0.86pct	0.04pct	-0.61pct	-1.04pct	0.43pct
原料药	-0.97pct	-0.63pct	-0.70pct	0.07pct	-0.35pct	-0.69pct	0.34pct
仿制药	-1.94pct	-0.55pct	-0.57pct	0.02pct	-1.39pct	-1.52pct	0.13pct
Pharma	1.11pct	0.59pct	0.20pct	0.39pct	0.53pct	-0.50pct	1.03pct
Bio-Tech	1.18pct	0.89pct	0.46pct	0.44pct	0.29pct	-0.21pct	0.49pct
Bio-Pharma	0.12pct	0.52pct	0.27pct	0.25pct	-0.40pct	-0.60pct	0.19pct
疫苗	-0.07pct	-0.08pct	-0.13pct	0.06pct	0.00pct	-0.52pct	0.52pct
血液制品	-3.21pct	-1.82pct	-2.05pct	0.23pct	-1.39pct	-2.54pct	1.15pct
上游	0.91pct	0.72pct	0.79pct	-0.08pct	0.19pct	0.09pct	0.10pct
医疗设备	-0.56pct	-0.18pct	-0.63pct	0.45pct	-0.39pct	-1.56pct	1.17pct
体外诊断	-1.09pct	-0.58pct	-0.79pct	0.22pct	-0.52pct	-1.02pct	0.50pct
家用器械	-4.71pct	-0.69pct	-0.59pct	-0.11pct	-4.02pct	-4.46pct	0.44pct
高值耗材	0.34pct	0.25pct	0.20pct	0.05pct	0.09pct	-0.90pct	0.98pct
低值耗材	-2.31pct	-1.16pct	-1.04pct	-0.12pct	-1.15pct	-1.70pct	0.55pct
医药批发	-0.89pct	-0.56pct	-0.64pct	0.08pct	-0.33pct	-0.74pct	0.41pct
药店	-2.41pct	-1.15pct	-1.17pct	0.02pct	-1.26pct	-1.44pct	0.18pct
线上药店	1.12pct	0.18pct	0.12pct	0.06pct	0.94pct	0.31pct	0.63pct
互联网医疗	-0.13pct	0.08pct	0.12pct	-0.04pct	-0.20pct	0.16pct	-0.37pct
综合医院	-1.10pct	-0.77pct	-0.46pct	-0.32pct	-0.32pct	-0.54pct	0.22pct
专科连锁	-0.51pct	-0.45pct	-0.60pct	0.14pct	-0.05pct	-1.28pct	1.23pct
CXO	0.87pct	0.26pct	0.50pct	-0.24pct	0.61pct	-0.38pct	0.98pct

2. Pharma: 整体持仓占比环比+1.1pct, 药基持仓占比+0.59pct, 非药基持仓占比+0.53pct

➤ 24H2 Pharma持仓市值占板块总流通市值比例变化情况:

- 全部基金的持仓市值占比为10.41%，环比+1.11pct，处于18H1以来的最高位；
- 医药基金的持仓市值占比为4.58%，环比+0.59pct；其中医药主动基金占比为2.73%，环比+0.2pct，医药被动基金占比为1.85%，环比+0.39pct；
- 非药基金的持仓市值占比为5.86%，环比+0.53pct；其中非药主动基金占比为3.04%，环比-0.5pct，非药被动基金占比为2.82%，环比+1.03pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占Pharma总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

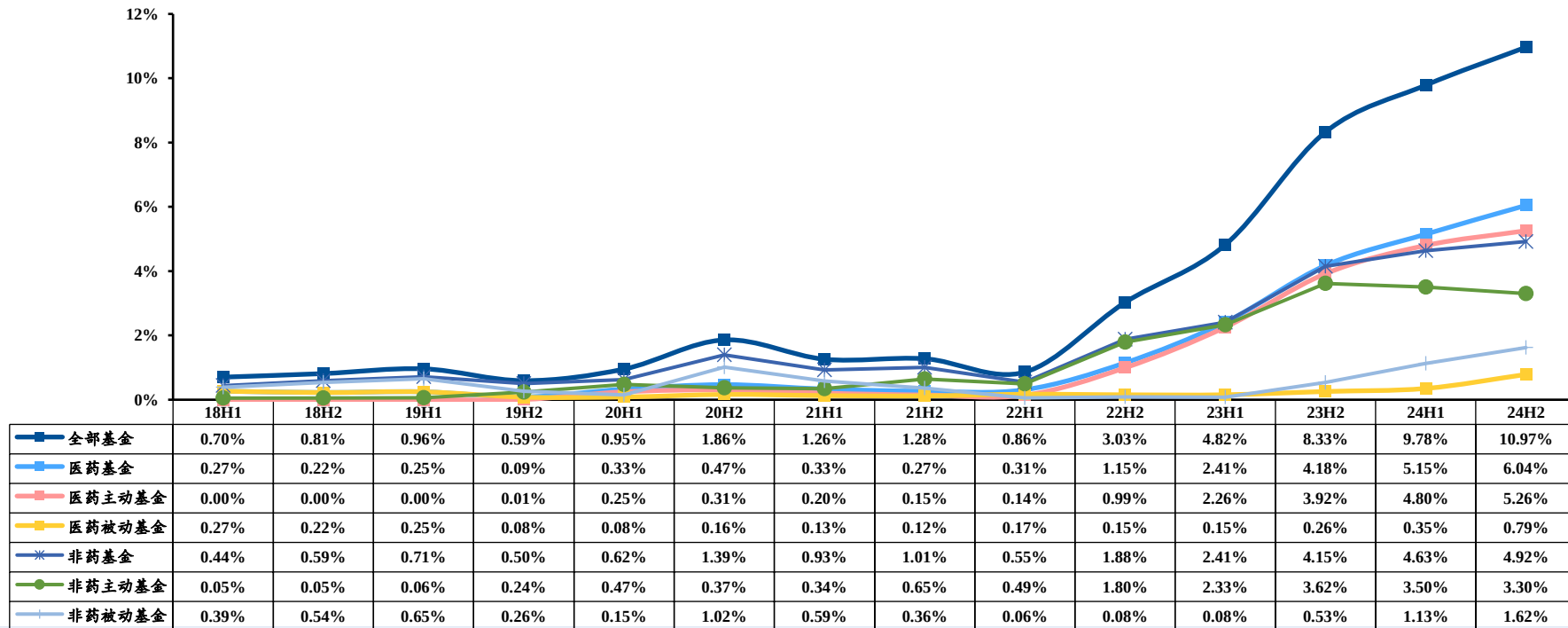


2. Bio-Tech: 整体持仓占比环比+1.18pct, 药基持仓占比+0.89pct, 非药基持仓占比+0.29pct

➤ 24H2 Bio-Tech持仓市值占板块总流通市值比例变化情况:

- 全部基金的持仓市值占比为10.97%，环比+1.18pct，处于18H1以来的最高位；
- 医药基金的持仓市值占比为6.04%，环比+0.89pct；其中医药主动基金占比为5.26%，环比+0.46pct，医药被动基金占比为0.79%，环比+0.44pct；
- 非药基金的持仓市值占比为4.92%，环比+0.29pct；其中非药主动基金占比为3.3%，环比-0.21pct，非药被动基金占比为1.62%，环比+0.49pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占Bio-Tech总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

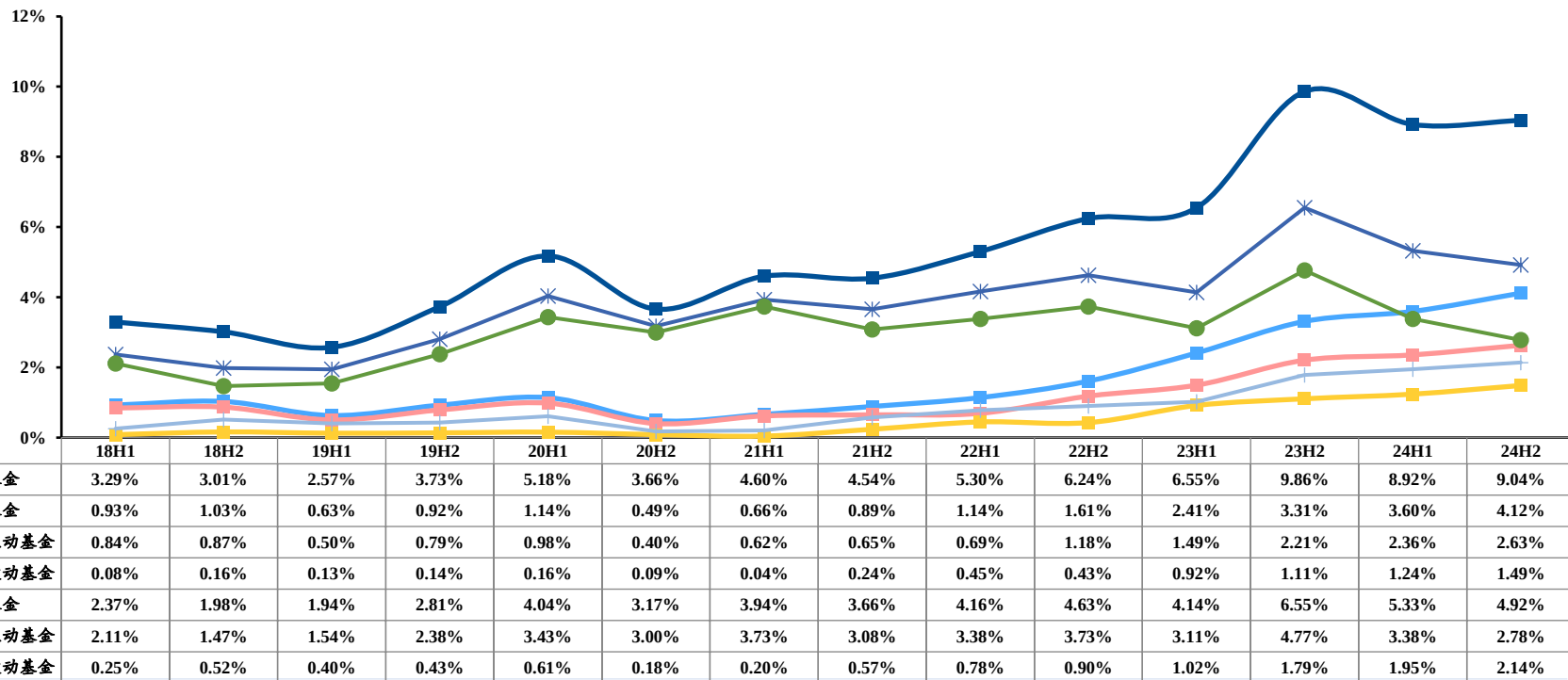


2. Bio-Pharma: 整体持仓占比环比+0.12pct, 药基持仓占比+0.52pct, 非药基持仓占比-0.4pct

➤ 24H2 Bio-Pharma 持仓市值占板块总流通市值比例变化情况:

- 全部基金的持仓市值占比为9.04%，环比+0.12pct，处于18H1以来的相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为4.12%，环比+0.52pct；其中医药主动基金占比为2.63%，环比+0.27pct，医药被动基金占比为1.49%，环比+0.25pct；
- 非药基金的持仓市值占比为4.92%，环比-0.6pct；其中非药主动基金占比为2.78%，环比-0.6pct，非药被动基金占比为2.14%，环比+0.19pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占Bio-Pharma总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

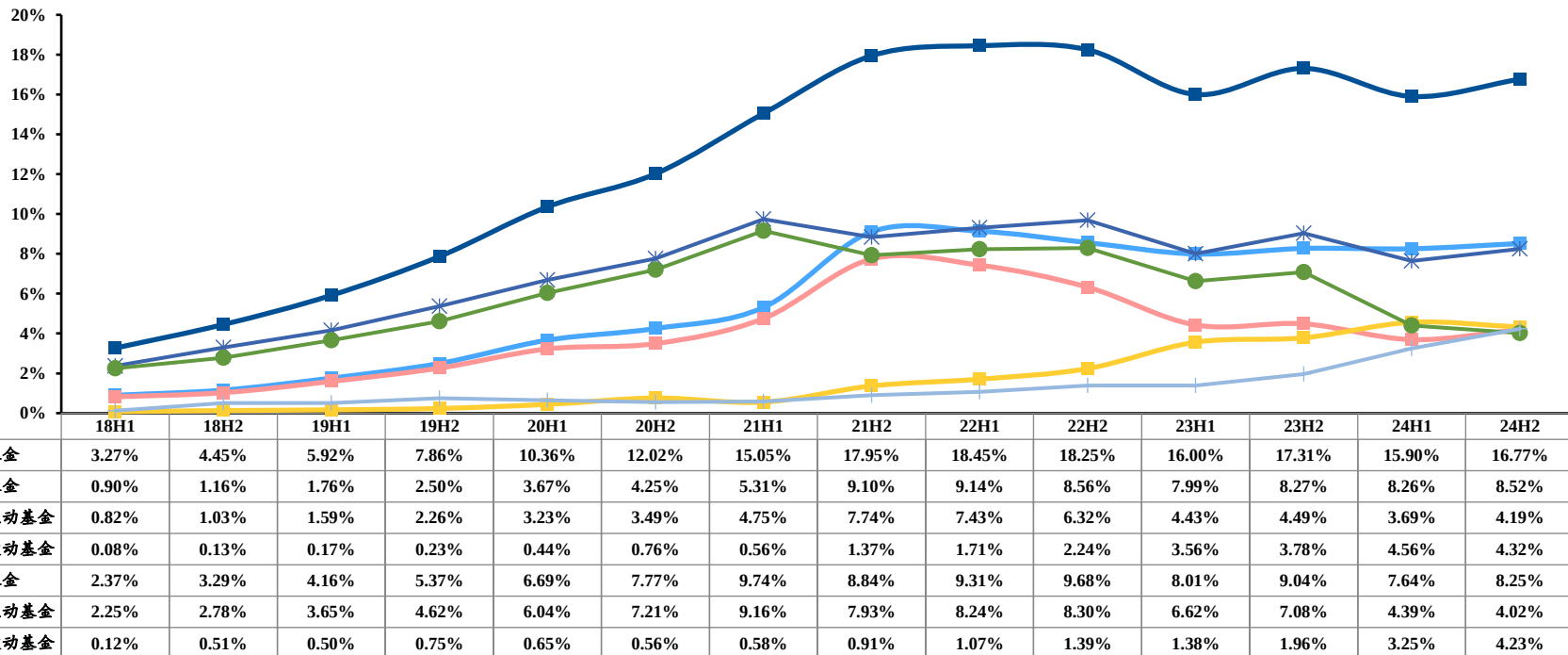


2. CXO：整体持仓占比环比+0.87pct，药基持仓占比+0.26pct，非药基持仓占比+0.61pct

➤ 24H2CXO持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为16.77%，环比+0.87pct，处于18H1以来相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为8.52%，环比+0.26pct；其中医药主动基金占比为4.19%，环比+0.5pct，医药被动基金占比为4.32%，环比-0.24pct；
- 非药基金的持仓市值占比为8.25%，环比+0.61pct；其中非药主动基金占比为4.02%，环比-0.38pct，非药被动基金占比为4.23%，环比+0.98pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占CXO总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

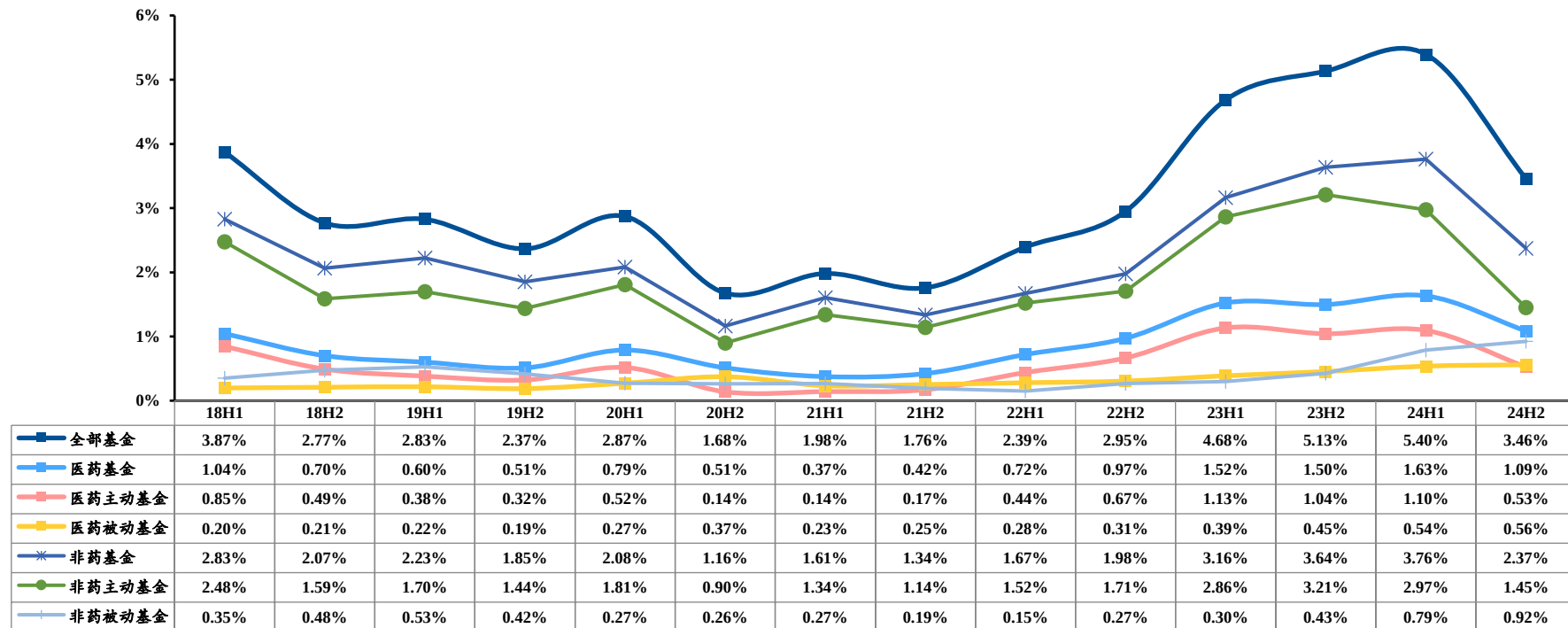


2. 仿制药：整体持仓占比环比-1.94pct，药基持仓占比-0.55pct，非药基持仓占比-1.39pct

➤ 24H2仿制药持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为3.46%，环比-1.94pct，处于18H1以来的相对低位；
- 医药基金的持仓市值占比为1.09%，环比-0.55pct；其中医药主动基金占比为0.53%，环比-0.57pct，医药被动基金占比为0.56%，环比+0.02pct；
- 非药基金的持仓市值占比为2.37%，环比-1.39pct；其中非药主动基金占比为1.45%，环比-1.52pct，非药被动基金占比为0.92%，环比+0.13pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占仿制药总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

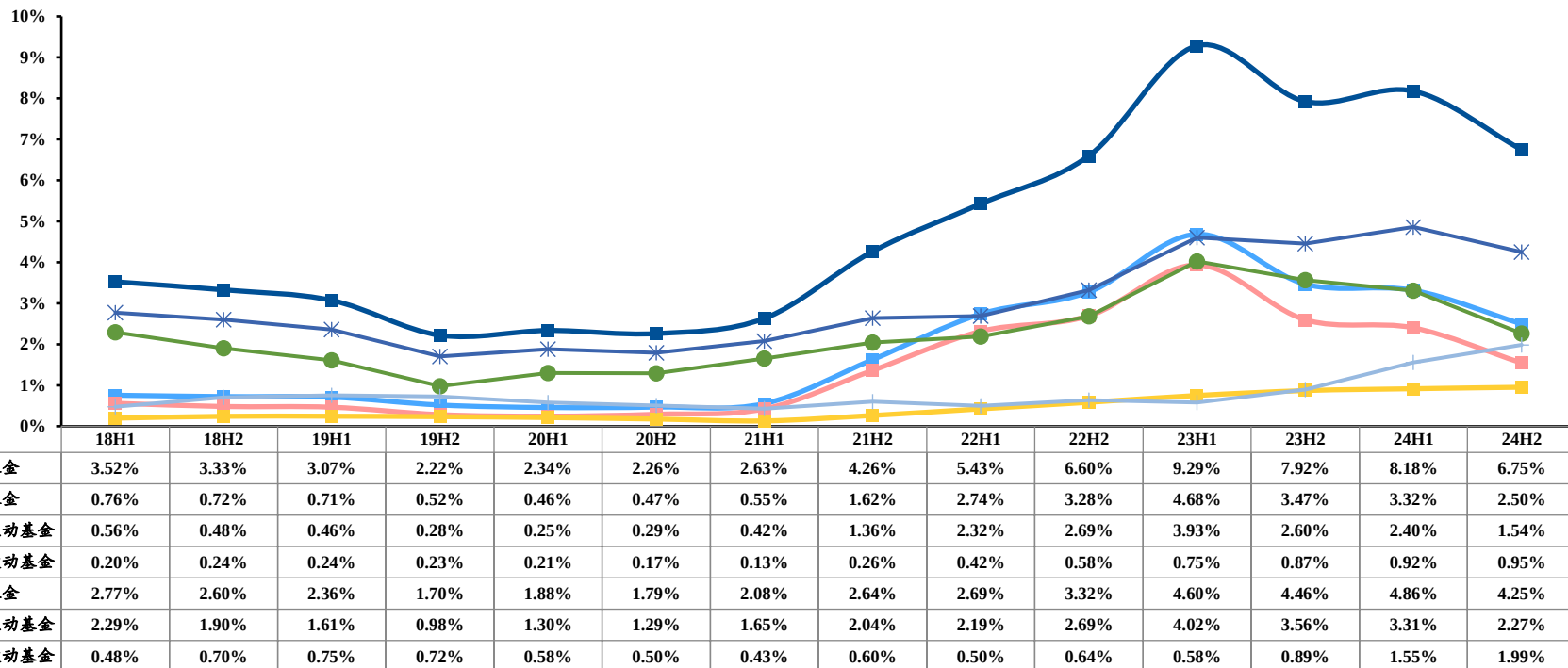


2. 中药：整体持仓占比环比-1.43pct，药基持仓占比-0.82pct，非药基持仓占比-0.61pct

➤ 24H2 中药持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为6.75%，环比-1.43pct，处于18H1以来的相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为2.5%，环比-0.82pct；其中医药主动基金占比为1.54%，环比-0.86pct，医药被动基金占比为0.95%，环比+0.04pct；
- 非药基金的持仓市值占比为4.25%，环比-0.61pct；其中非药主动基金占比为2.27%，环比-1.04pct，非药被动基金占比为1.99%，环比+0.43pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占中药板块总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

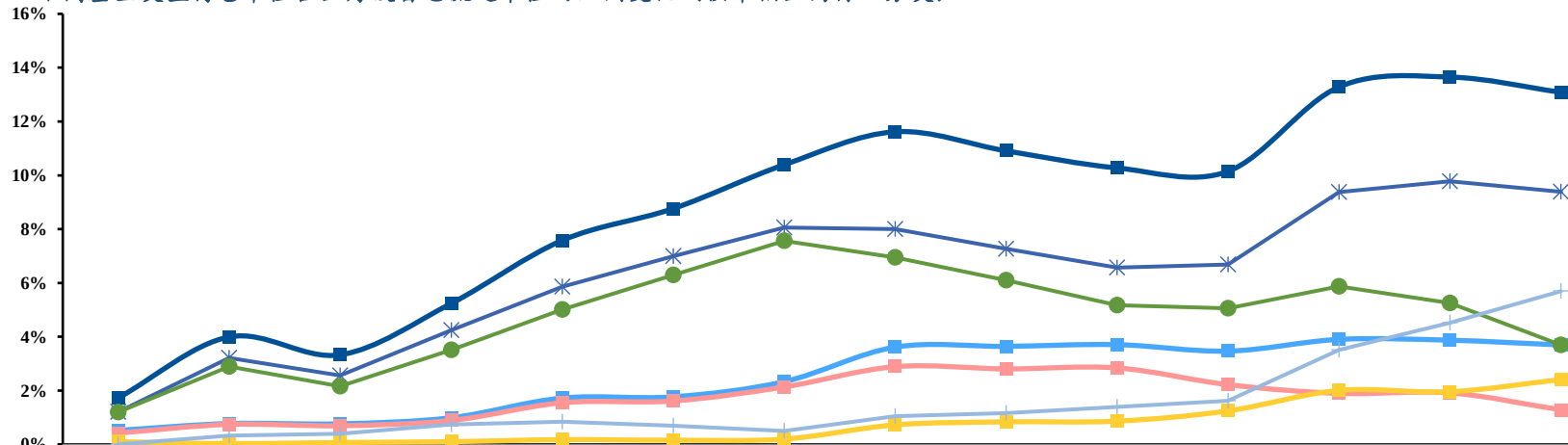


2. 医疗设备：整体持仓占比环比-0.56pct，药基持仓占比-0.18pct，非药基持仓占比-0.39pct

➤ 24H2医疗设备持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为13.09%，环比-0.56pct，处于18H1以来相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为3.7%，环比-0.18pct；其中医药主动基金占比为1.28%，环比-0.63pct，医药被动基金占比为2.41%，环比+0.45pct；
- 非药基金的持仓市值占比为9.39%，环比-0.39pct；其中非药主动基金占比为3.7%，环比-1.56pct，非药被动基金占比为5.7%，环比+1.17pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占医疗设备总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）



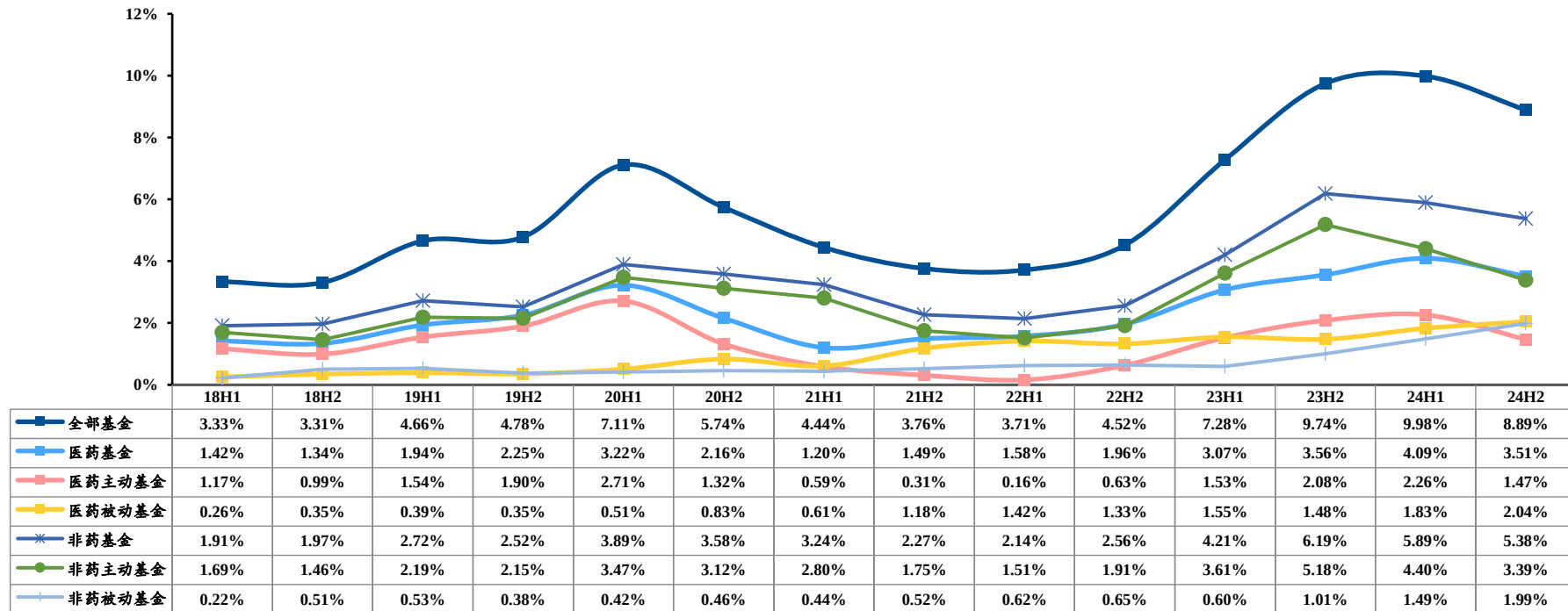
	18H1	18H2	19H1	19H2	20H1	20H2	21H1	21H2	22H1	22H2	23H1	23H2	24H1	24H2
全部基金	1.7%	4.0%	3.3%	5.2%	7.6%	8.8%	10.4%	11.6%	10.91%	10.27%	10.15%	13.29%	13.65%	13.09%
医药基金	0.5%	0.8%	0.8%	1.0%	1.7%	1.8%	2.3%	3.6%	3.64%	3.71%	3.47%	3.90%	3.87%	3.70%
医药主动基金	0.4%	0.7%	0.7%	0.9%	1.5%	1.6%	2.1%	2.9%	2.81%	2.84%	2.22%	1.90%	1.91%	1.28%
医药被动基金	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.7%	0.84%	0.87%	1.25%	2.01%	1.96%	2.41%
非药基金	1.2%	3.2%	2.6%	4.2%	5.9%	7.0%	8.1%	8.0%	7.27%	6.57%	6.68%	9.38%	9.78%	9.39%
非药主动基金	1.2%	2.9%	2.2%	3.5%	5.0%	6.3%	7.6%	7.0%	6.10%	5.17%	5.06%	5.87%	5.25%	3.70%
非药被动基金	0.0%	0.3%	0.4%	0.7%	0.8%	0.7%	0.5%	1.1%	1.17%	1.40%	1.62%	3.51%	4.52%	5.70%

2. 体外诊断：整体持仓占比环比-1.09pct，药基持仓占比-0.58pct，非药基持仓占比-0.52pct

➤ 24H2体外诊断持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为8.89%，环比-1.09pct，处于18H1以来相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为3.51%，环比-0.58pct；其中医药主动基金占比为1.47%，环比-0.79pct，医药被动基金占比为2.04%，环比+0.22pct；
- 非药基金的持仓市值占比为5.38%，环比-0.52pct；其中非药主动基金占比为3.39%，环比-1.02pct，非药被动基金占比为1.99%，环比+0.5pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占体外诊断总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

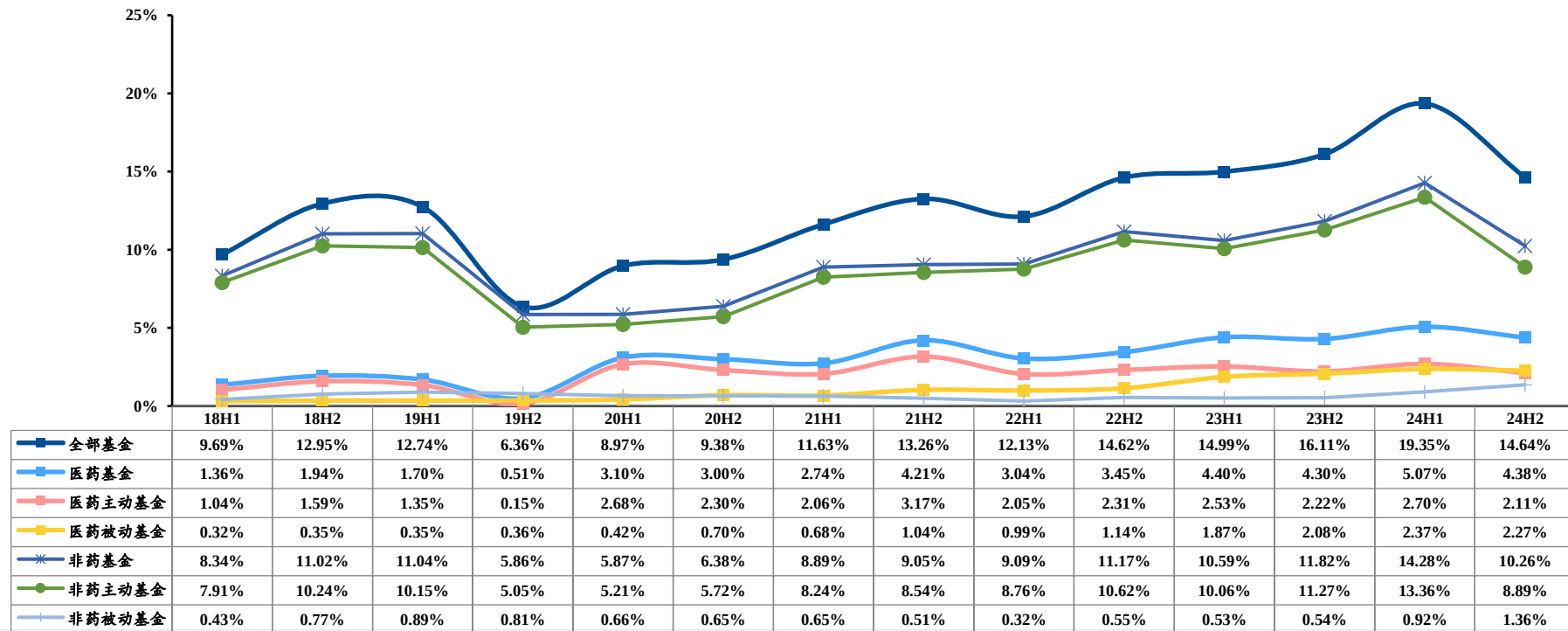


2. 家用器械：整体持仓占比环比-4.71pct，药基持仓占比-0.69pct，非药基持仓占比-4.02pct

➤ 24H2家用器械持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为14.64%，环比-4.71pct，处于18H1以来相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为4.38%，环比-0.69pct；其中医药主动基金占比为2.11%，环比-0.59pct，医药被动基金占比为2.27%，环比-0.11pct；
- 非药基金的持仓市值占比为10.26%，环比-4.02pct；其中非药主动基金占比为8.89%，环比-4.46pct，非药被动基金占比为1.36%，环比+0.44pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占家用器械总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

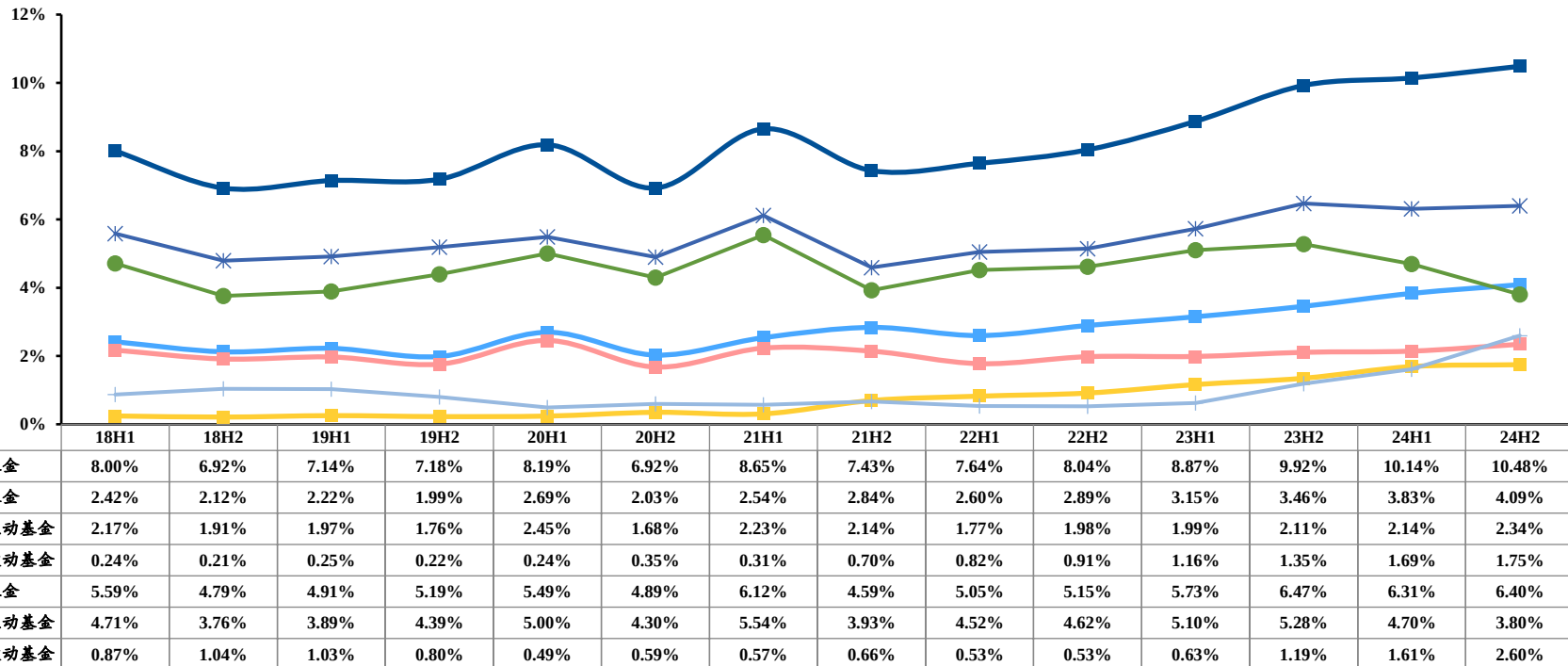


2. 高值耗材：整体持仓占比环比+0.34pct，药基持仓占比+0.25pct，非药基持仓占比+0.09pct

➤ 24H2高值耗材持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为10.48%，环比+0.34pct，处于18H1以来最高位；
- 医药基金的持仓市值占比为4.09%，环比+0.25pct；其中医药主动基金占比为2.34%，环比+0.2pct，医药被动基金占比为1.75%，环比+0.05pct；
- 非药基金的持仓市值占比为6.4%，环比+0.09pct；其中非药主动基金占比为3.8%，环比-0.9pct，非药被动基金占比为2.6%，环比+0.98pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占高值耗材总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

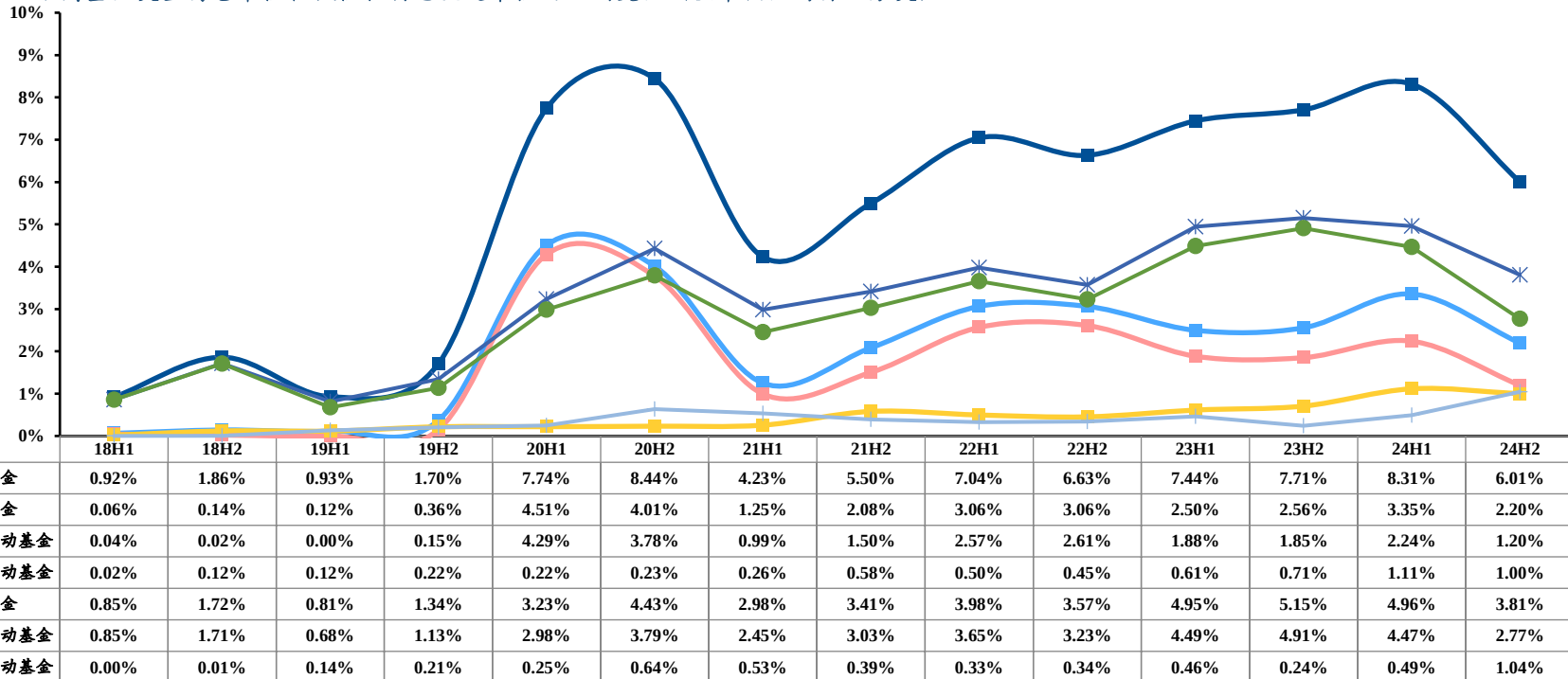


2. 低值耗材：整体持仓占比环比-2.31pct，药基持仓占比-1.16pct，非药基持仓占比-1.15pct

➤ 24H2低值耗材持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为6.01%，环比-2.31pct，处于18H1以来相对低位；
- 医药基金的持仓市值占比为2.2%，环比-1.16pct；其中医药主动基金占比为1.2%，环比-1.04pct，医药被动基金占比为1%，环比-0.12pct；
- 非药基金的持仓市值占比为3.81%，环比-1.15pct；其中非药主动基金占比为2.77%，环比-1.7pct，非药被动基金占比为1.04%，环比+0.55pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占低值耗材总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

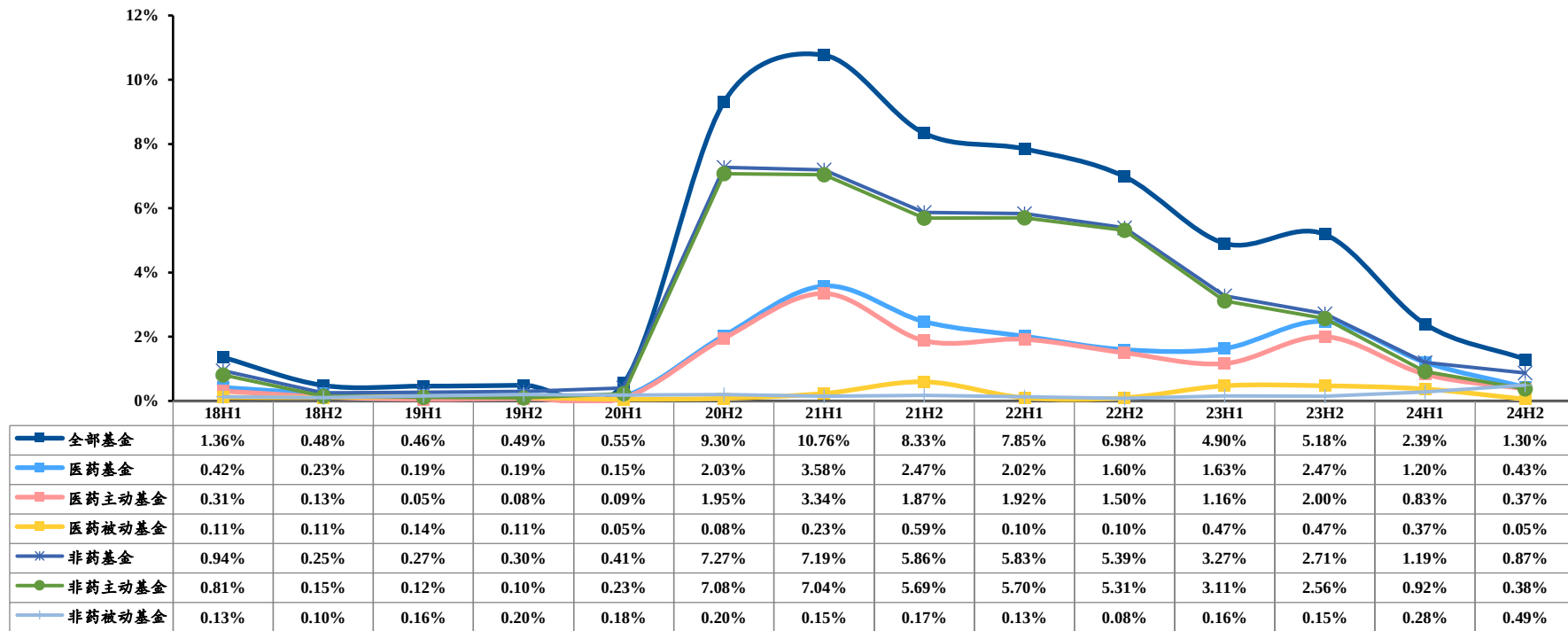


2. 综合医院：整体持仓占比环比-1.1pct，药基持仓占比-0.77pct，非药基持仓占比-0.32pct

➤ 24H2综合医院持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为1.3%，环比-1.1pct，处于18H1以来相对低位；
- 医药基金的持仓市值占比为0.43%，环比-0.77pct；其中**医药主动基金**占比为0.37%，环比-0.46pct，**医药被动基金**占比为0.05%，环比-0.32pct；
- **非药基金**的持仓市值占比为0.87%，环比-0.32pct；其中**非药主动基金**占比为0.38%，环比-0.54pct，**非药被动基金**占比为0.49%，环比+0.22pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占综合医院总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

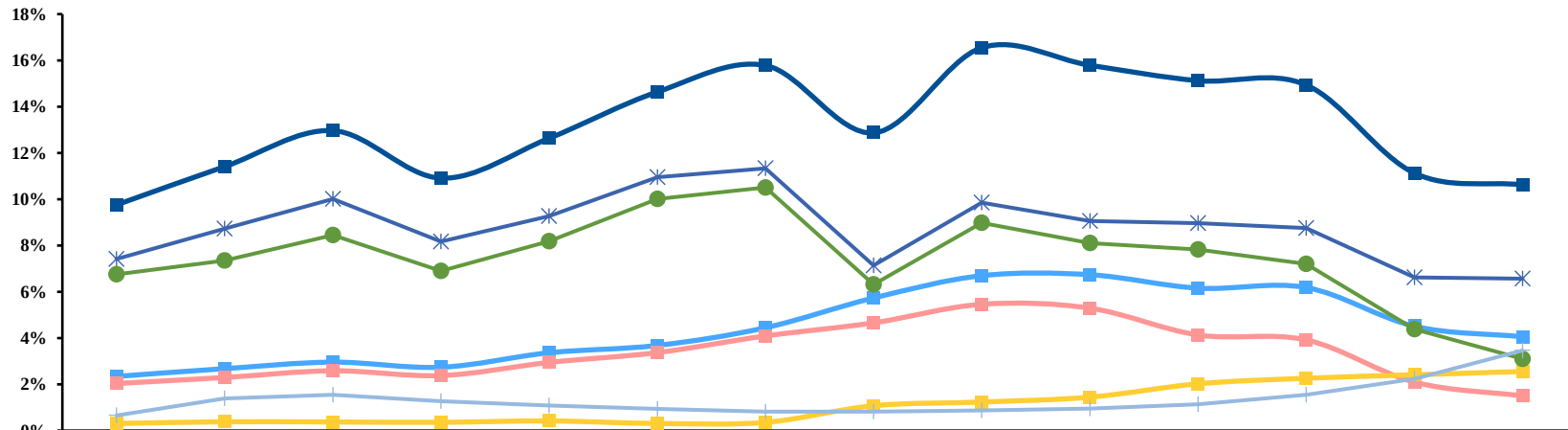


2. 专科连锁：整体持仓占比环比-0.51pct，药基持仓占比-0.45pct，非药基持仓占比-0.05pct

➤ 24H2 专科连锁持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为10.62%，环比-0.51pct，处于18H2以来最低位；
- 医药基金的持仓市值占比为4.06%，环比-0.45pct；其中医药主动基金占比为1.5%，环比-0.6pct，医药被动基金占比为2.56%，环比+0.14pct；
- 非药基金的持仓市值占比为6.57%，环比-0.05pct；其中非药主动基金占比为3.1%，环比-1.28pct，非药被动基金占比为3.47%，环比+1.23pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占专科连锁总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）



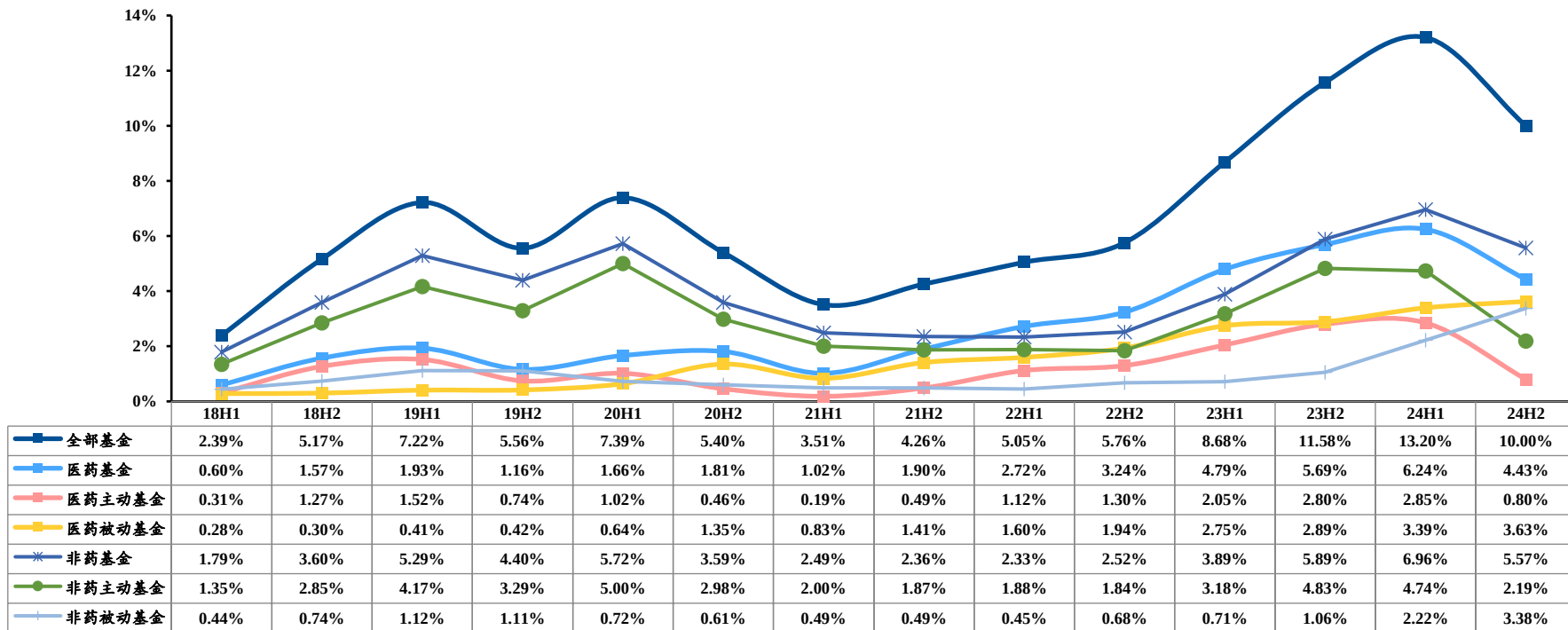
	18H1	18H2	19H1	19H2	20H1	20H2	21H1	21H2	22H1	22H2	23H1	23H2	24H1	24H2
全部基金	9.76%	11.41%	12.97%	10.91%	12.63%	14.63%	15.78%	12.87%	16.55%	15.79%	15.12%	14.94%	11.13%	10.62%
医药基金	2.34%	2.68%	2.96%	2.74%	3.37%	3.68%	4.45%	5.73%	6.70%	6.74%	6.16%	6.18%	4.51%	4.06%
医药主动基金	2.03%	2.30%	2.59%	2.38%	2.95%	3.37%	4.09%	4.66%	5.46%	5.29%	4.13%	3.92%	2.10%	1.50%
医药被动基金	0.31%	0.38%	0.37%	0.36%	0.42%	0.31%	0.36%	1.08%	1.24%	1.45%	2.02%	2.26%	2.41%	2.56%
非药基金	7.41%	8.73%	10.01%	8.17%	9.27%	10.95%	11.33%	7.13%	9.85%	9.05%	8.97%	8.75%	6.62%	6.57%
非药主动基金	6.76%	7.35%	8.45%	6.90%	8.18%	10.01%	10.51%	6.32%	8.98%	8.10%	7.82%	7.20%	4.38%	3.10%
非药被动基金	0.66%	1.39%	1.55%	1.27%	1.09%	0.94%	0.83%	0.81%	0.87%	0.95%	1.14%	1.55%	2.24%	3.47%

2. 血制品：整体持仓占比环比-3.21pct，药基持仓占比-1.82pct，非药基持仓占比-1.39pct

➤ 24H2血制品持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为10%，环比-3.21pct，处于18H1以来相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为4.43%，环比-1.82pct；其中医药主动基金占比为0.8%，环比-2.05pct，医药被动基金占比为3.63%，环比+0.23pct；
- 非药基金的持仓市值占比为5.57%，环比-1.39pct；其中非药主动基金占比为2.2%，环比-2.54pct，非药被动基金占比为3.38%，环比+1.15pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占血制品总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

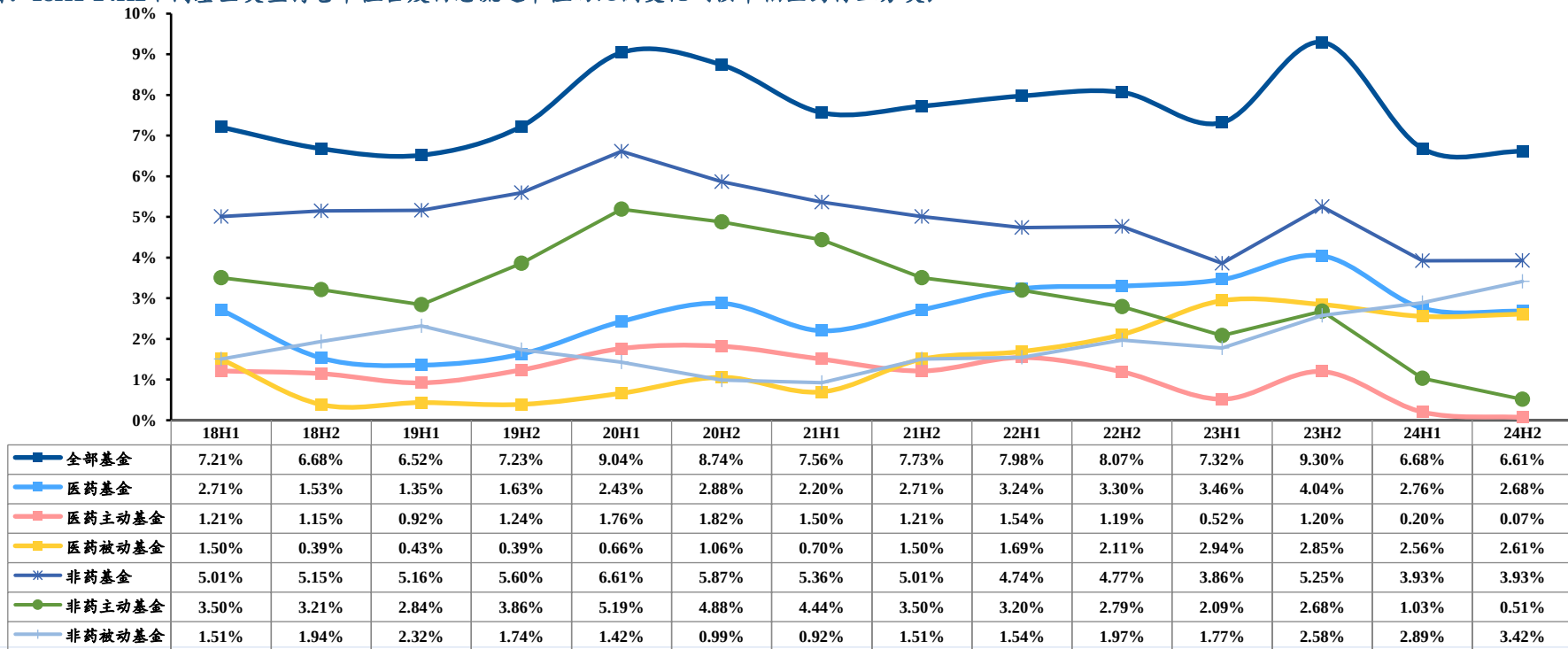


2. 疫苗：整体持仓占比环比-0.07pct，药基持仓占比-0.08pct，非药基持仓占比持平

➤ 24H2疫苗持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为6.61%，环比-0.07pct，处于18H1以来相对低位；
- 医药基金的持仓市值占比为2.68%，环比-0.08pct；其中医药主动基金占比为0.07%，环比-0.13pct，医药被动基金占比为2.61%，环比+0.06pct；
- 非药基金的持仓市值占比为3.93%，环比持平；其中非药主动基金占比为0.51%，环比-0.52pct，非药被动基金占比为3.42%，环比+0.52pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占疫苗总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

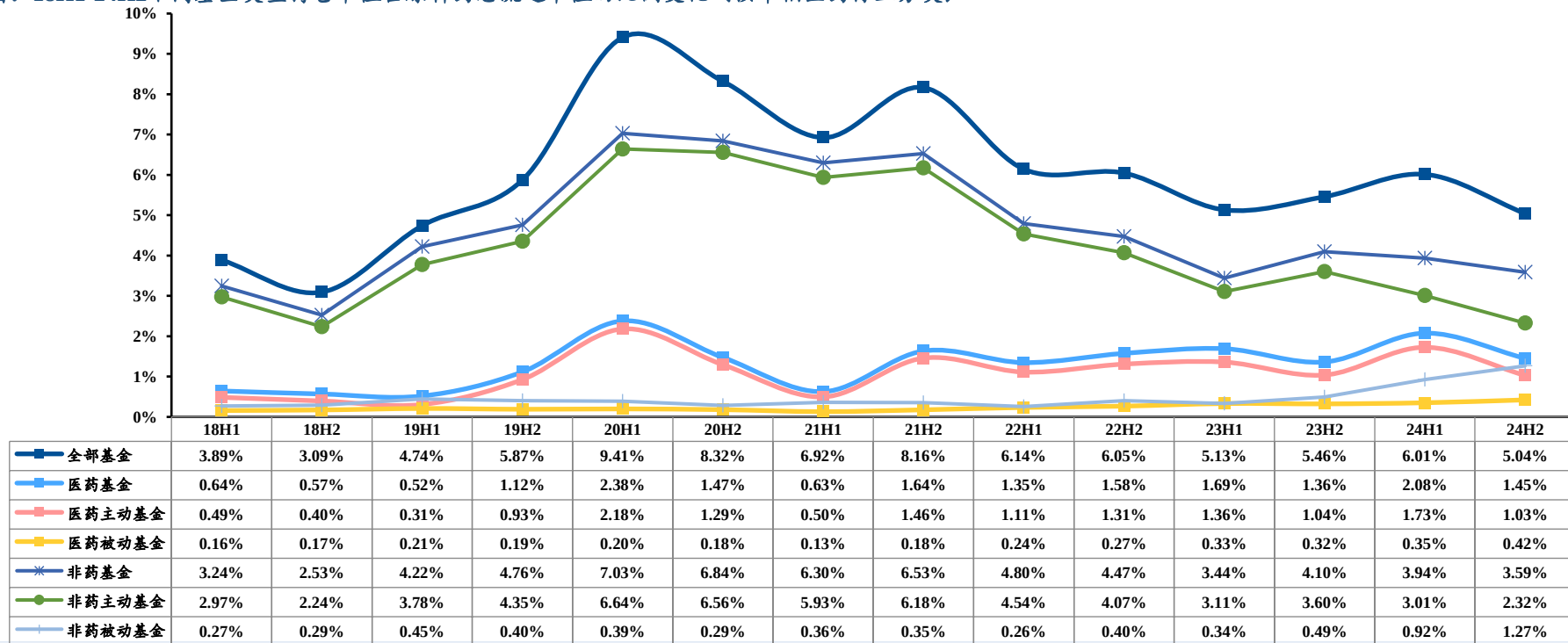


2. 原料药：整体持仓占比环比-0.97pct，药基持仓占比-0.63pct，非药基持仓占比-0.35pct

➤ 24H2原料药持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为5.04%，环比-0.97pct，处于18H1以来的相对低位；
- 医药基金的持仓市值占比为1.45%，环比-0.63pct；其中医药主动基金占比为1.03%，环比-0.7pct，医药被动基金占比为0.42%，环比+0.07pct；
- 非药基金的持仓市值占比为3.59%，环比-0.35pct；其中非药主动基金占比为2.32%，环比-0.69pct，非药被动基金占比为1.27%，环比+0.34pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占原料药总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

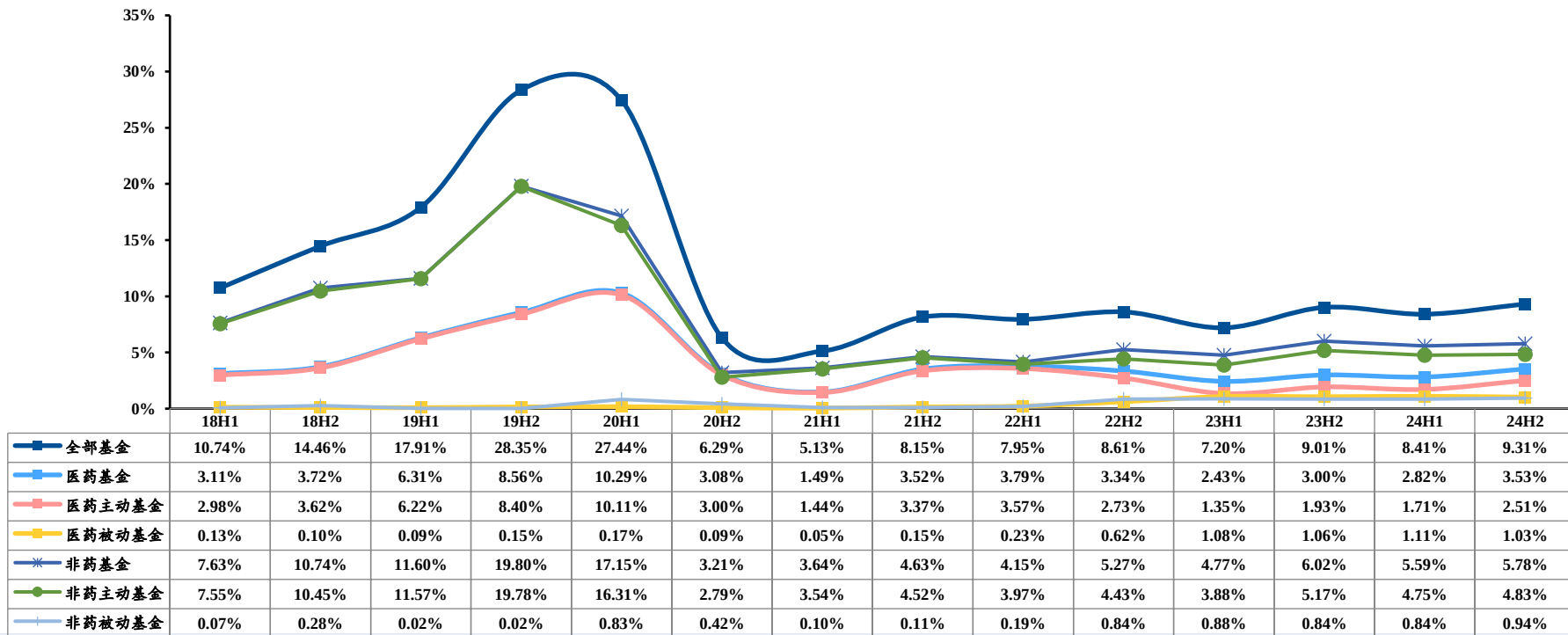


2. 上游：整体持仓占比环比+0.91pct，药基持仓占比+0.72pct，非药基持仓占比+0.19pct

➤ 24H2上游持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为9.31%，环比+0.91pct，处于20H2以来最高位；
- 医药基金的持仓市值占比为3.53%，环比+0.72pct；其中医药主动基金占比为2.51%，环比+0.79pct，医药被动基金占比为1.03%，环比-0.08pct；
- 非药基金的持仓市值占比为5.78%，环比+0.19pct；其中非药主动基金占比为4.83%，环比+0.09pct，非药被动基金占比为0.94%，环比+0.1pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占上游总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

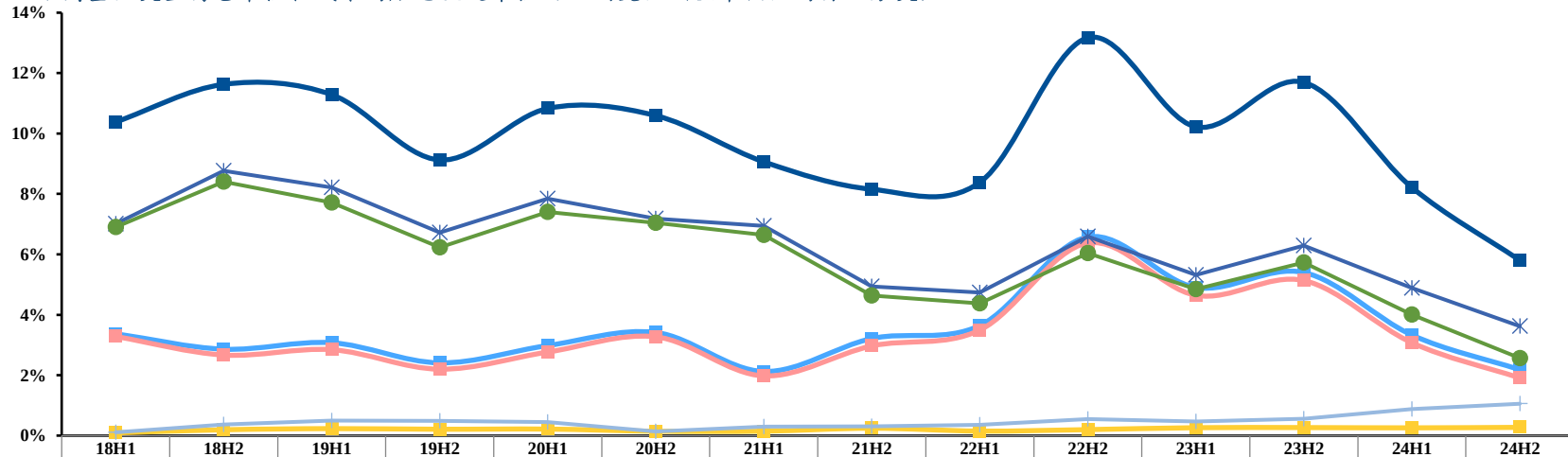


2. 线下药店：整体持仓占比环比-2.42pct，药基持仓占比-1.15pct，非药基持仓占比-1.26pct

➤ 24H2线下药店持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为5.8%，环比-2.42pct，处于18H1以来最低位；
- 医药基金的持仓市值占比为2.18%，环比-1.15pct；其中**医药主动基金**占比为1.91%，环比-1.17pct，**医药被动基金**占比为0.27%，环比+0.02pct；
- **非药基金**的持仓市值占比为3.62%，环比-1.26pct；其中**非药主动基金**占比为2.57%，环比-1.44pct，**非药被动基金**占比为1.05%，环比+0.18pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占线下药店总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

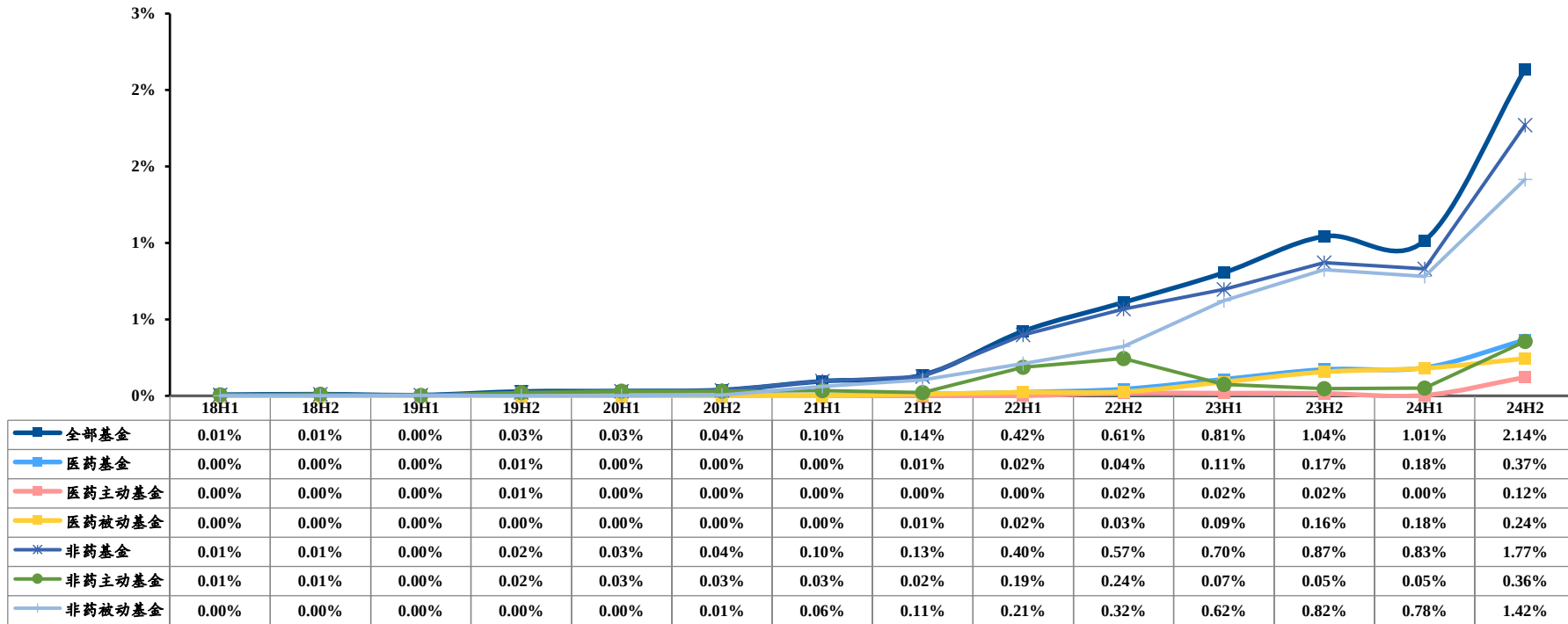


2. 线上药店：整体持仓占比环比+1.12pct，药基持仓占比+0.18pct，非药基持仓占比+0.94pct

➤ 24H2线上药店持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为2.14%，环比+1.12pct，处于18H1以来最高位；
- 医药基金的持仓市值占比为0.37%，环比+0.18pct；其中医药主动基金占比为0.12%，环比+0.12pct，医药被动基金占比为0.24%，环比+0.06pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.77%，环比+0.94pct；其中非药主动基金占比为0.36%，环比+0.31pct，非药被动基金占比为1.42%，环比+0.63pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占线上药店总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

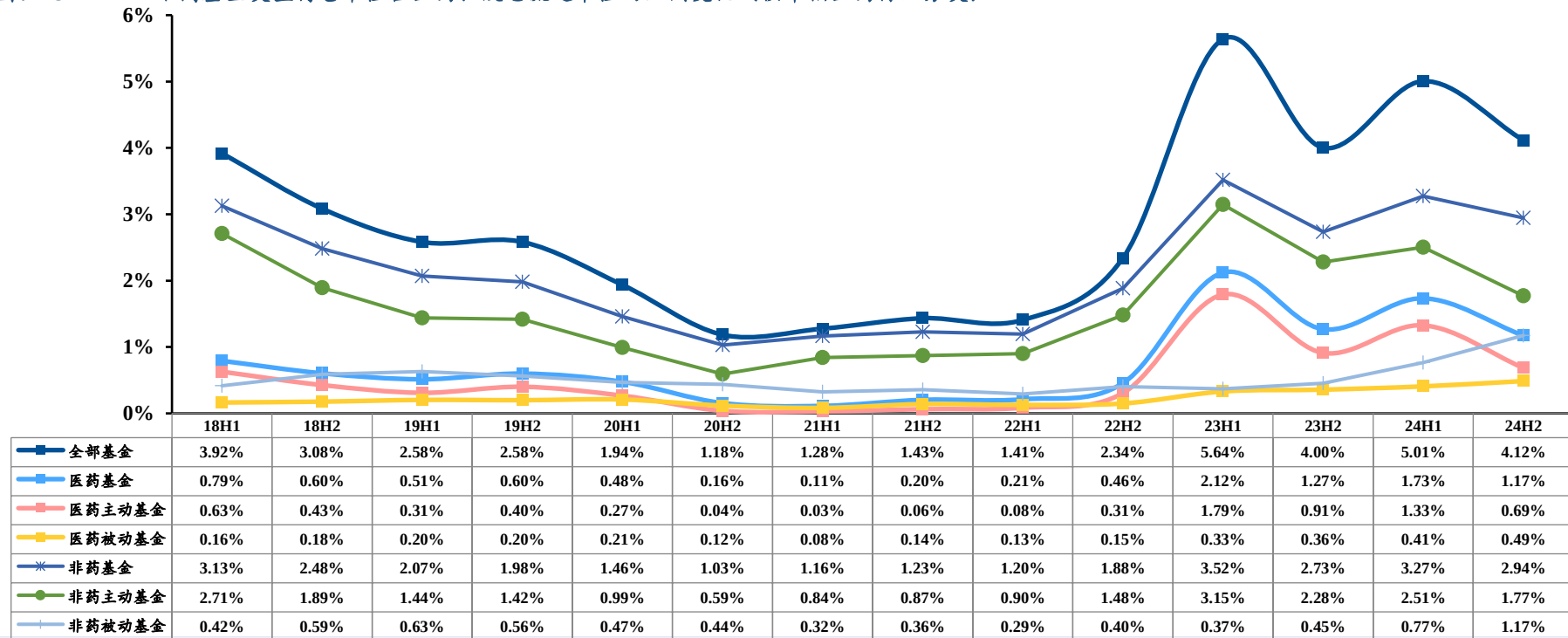


2. 医药批发：整体持仓占比环比-0.89pct，药基持仓占比-0.56pct，非药基持仓占比-0.33pct

➤ 24H2医药批发持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为4.12%，环比-0.89pct，处于18H1以来相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为1.17%，环比-0.56pct；其中**医药主动基金**占比为0.69%，环比-0.64pct，**医药被动基金**占比为0.49%，环比+0.08pct；
- 非药基金的持仓市值占比为2.94%，环比-0.33pct；其中**非药主动基金**占比为1.77%，环比-0.74pct，**非药被动基金**占比为1.17%，环比+0.41pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占医药批发总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

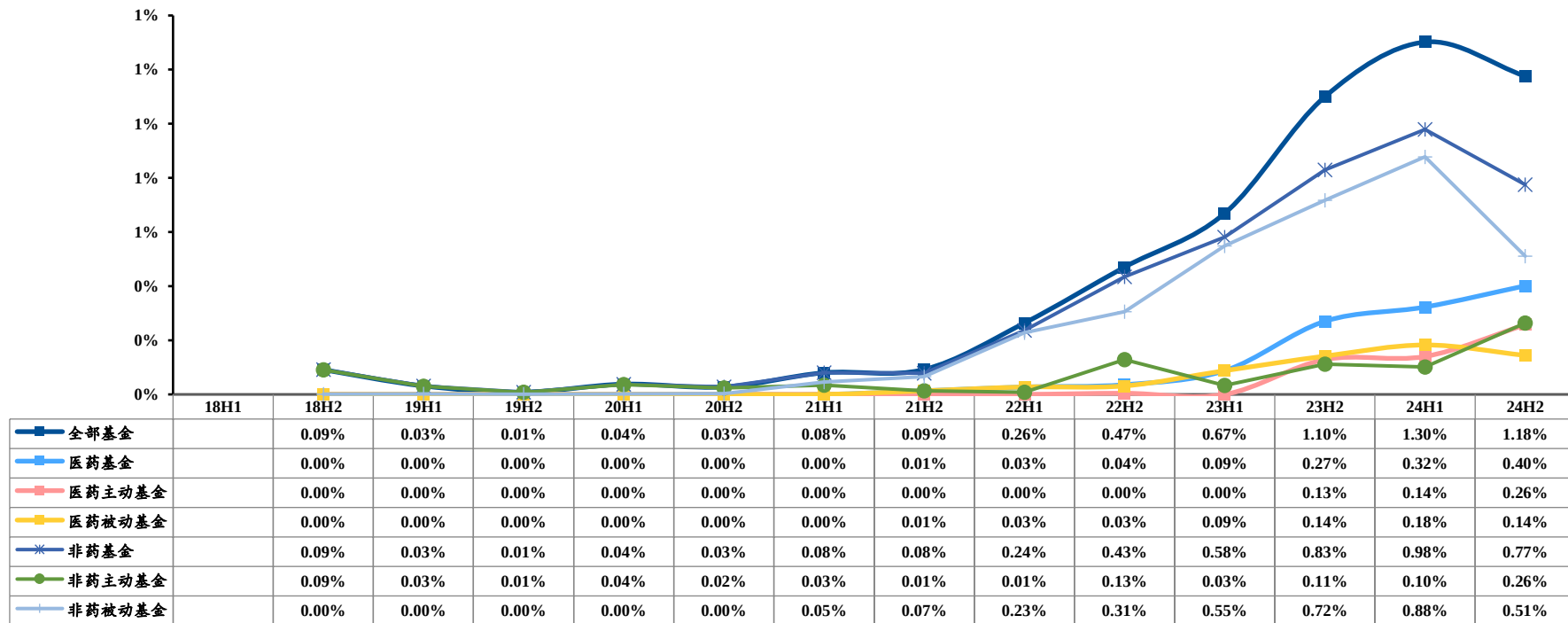


2. 互联网医疗：整体持仓占比环比-0.13pct，药基持仓占比+0.08pct，非药基持仓占比-0.2pct

➤ 24H2互联网医疗持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为1.18%，环比-0.13pct，处于18H1以来相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为0.4%，环比+0.08pct；其中医药主动基金占比为0.26%，环比+0.12pct，医药被动基金占比为0.14%，环比-0.04pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.77%，环比-0.2pct；其中非药主动基金占比为0.26%，环比+0.16pct，非药被动基金占比为0.51%，环比-0.37pct。

图：18H1-24H2不同基金类型持仓市值占互联网医疗总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

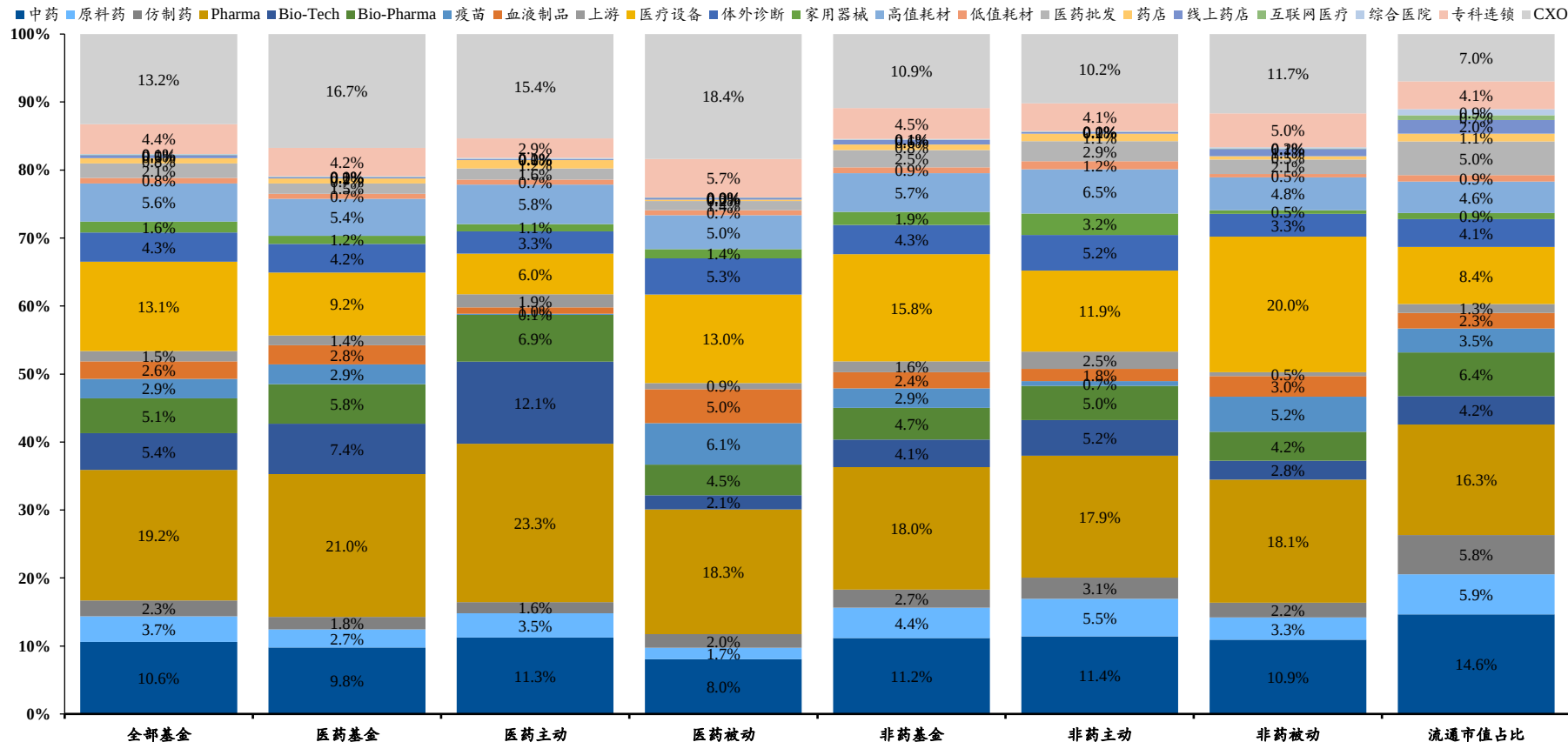


目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占板块总流通市值比例变化
- 细分基金类型
 - 24H2不同基金类型医药持仓结构比较及变化
 - 全部基金——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多
 - 医药基金——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多
 - 医药主动基金——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多
 - 医药被动基金——Pharma、CXO、Biotech占比提升较多
 - 非药基金——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多
 - 非药主动基金——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多
 - 非药被动基金——Pharma、CXO、高值耗材占比提升较多
- 重仓个股
- 风险提示

3. 24H2不同基金类型医药持仓结构：超配CXO、创新药，低配中药、仿制药

图：24H2不同基金类型持仓结构比较（按华福医药行业分类）

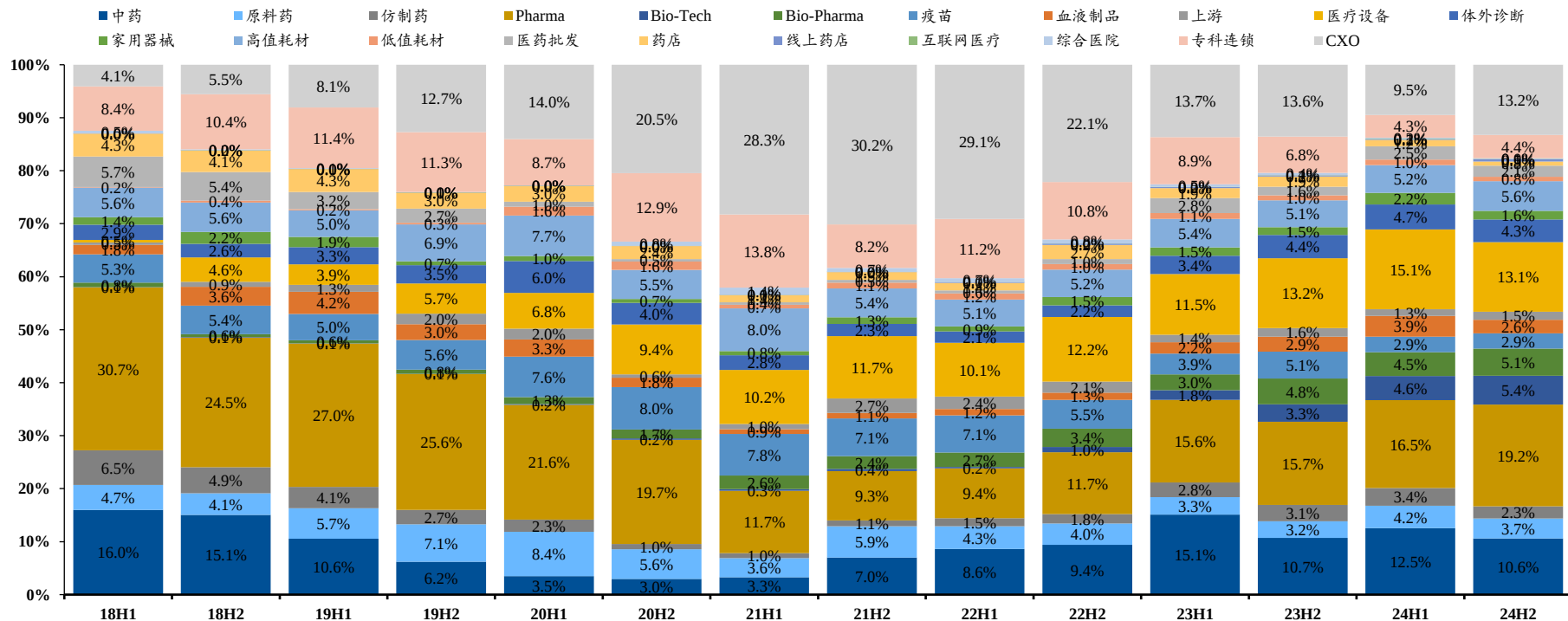


3. 全部基金细分行业持仓结构——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多

➤ 24H2全部基金持仓结构变化:

- CXO (13.2%)、Pharma (19.2%)、Biotech (5.4%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为3.8pct、2.7pct和0.8pct;
 □ 医疗设备 (13.1%)、中药 (10.6%)、血制品 (2.6%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-1.9pct、-1.9pct和-1.3pct。

图：18H1-24H2全部基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

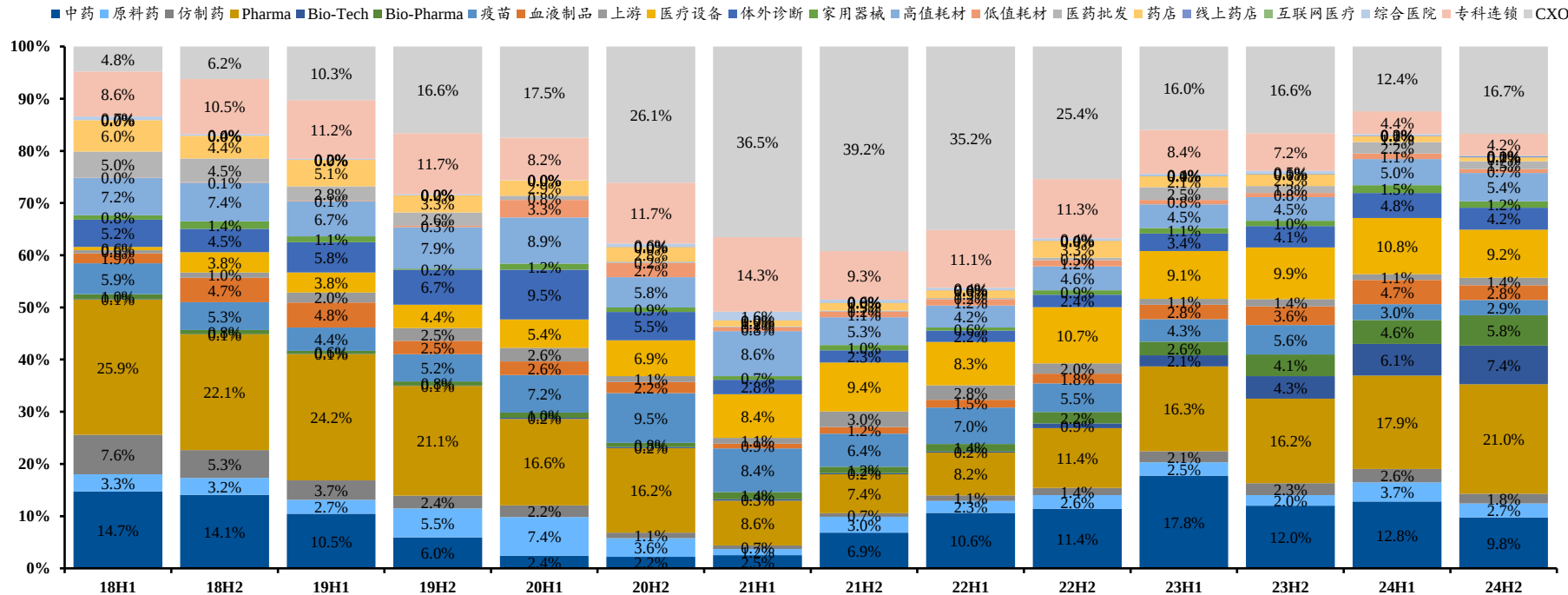


3. 医药基金细分行业持仓结构——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多

➤ 24H2医药基金持仓结构变化:

- CXO (16.7%)、Pharma (21%)、Biotech (7.4%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为4.4pct、3.1pct和1.4pct;
- 中药 (9.8%)、血制品 (2.8%)、医疗设备 (9.2%)、占比**环比**下降较多, 幅度分别为-3.0pct、-1.8pct和-1.5pct。

图：18H1-24H2医药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

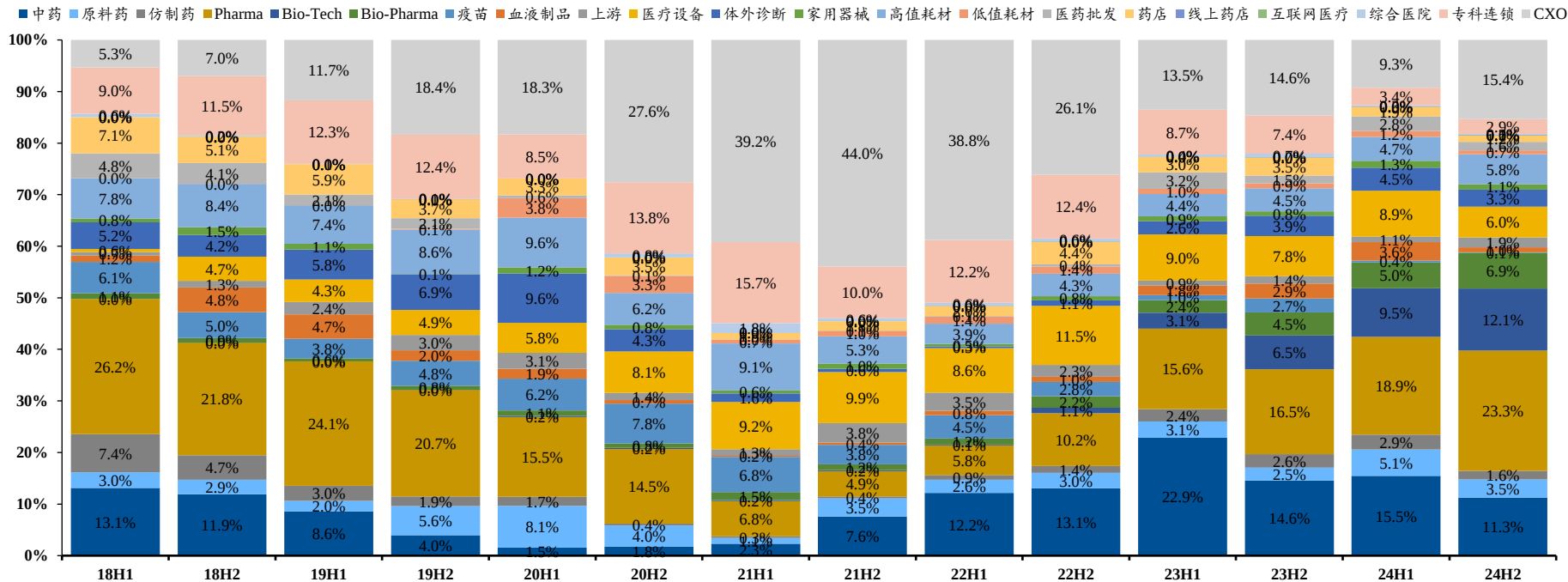


3. 医药主动基金细分行业持仓结构——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多

➤ 24H2医药主动基金持仓结构变化：

- CXO (15.4%)、Pharma (23.3%)、Biotech (12.1%) 占比**环比**提升较多，幅度分别为6.1pct、4.4pct和2.6pct；
- 中药 (11.3%)、医疗设备 (6.0%)、血制品 (1.0%) 占比**环比**下降较多，幅度分别为-4.2pct、-2.9pct和-2.6pct。

图：18H1-24H2医药主动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

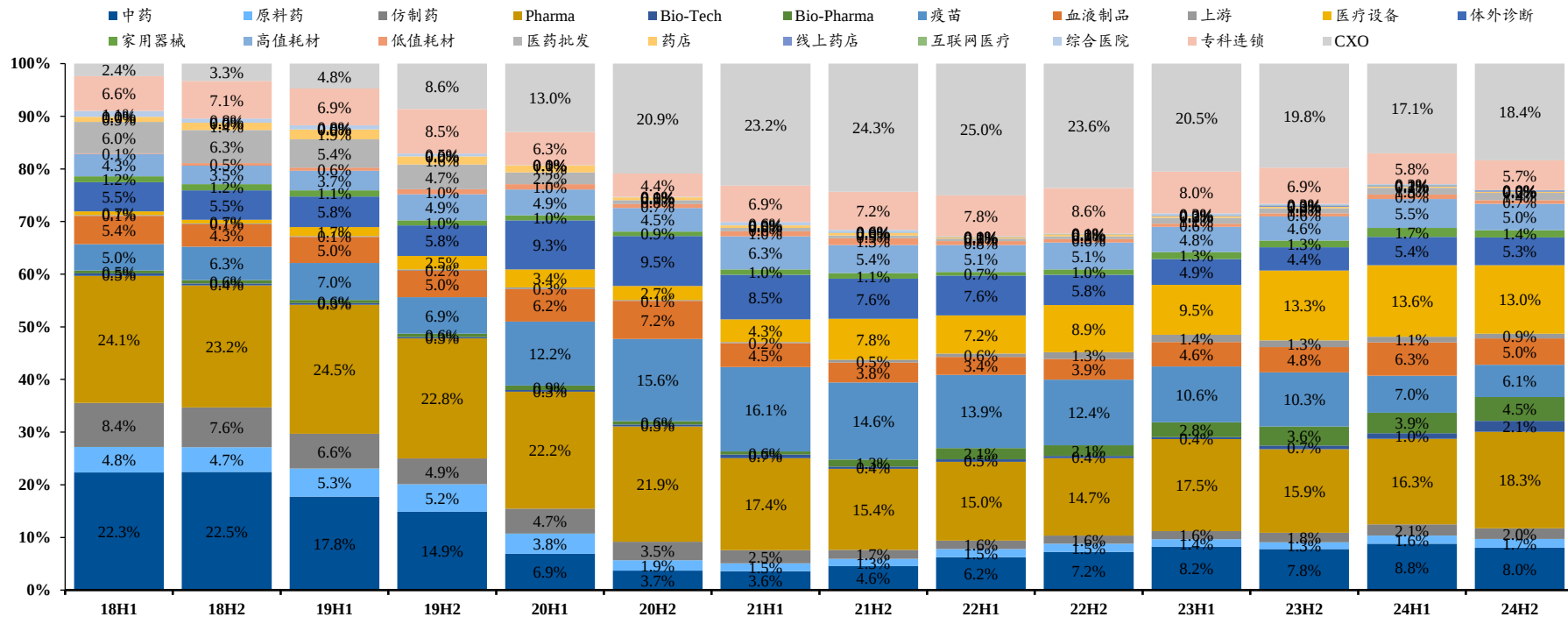


3. 医药被动基金细分行业持仓结构——Pharma、CXO、Biotech占比提升较多

➤ 24H2医药被动基金持仓结构变化：

- Pharma (18.3%)、CXO (18.4%)、Biotech (2.1%) 占比**环比**提升较多，幅度分别为2pct、1.3pct和1.1pct；
- 血制品 (5.0%)、疫苗 (6.1%)、中药 (8.0%) 占比**环比**下降较多，幅度分别为-1.3pct、-0.9pct和-0.8pct。

图：18H1-24H2医药被动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

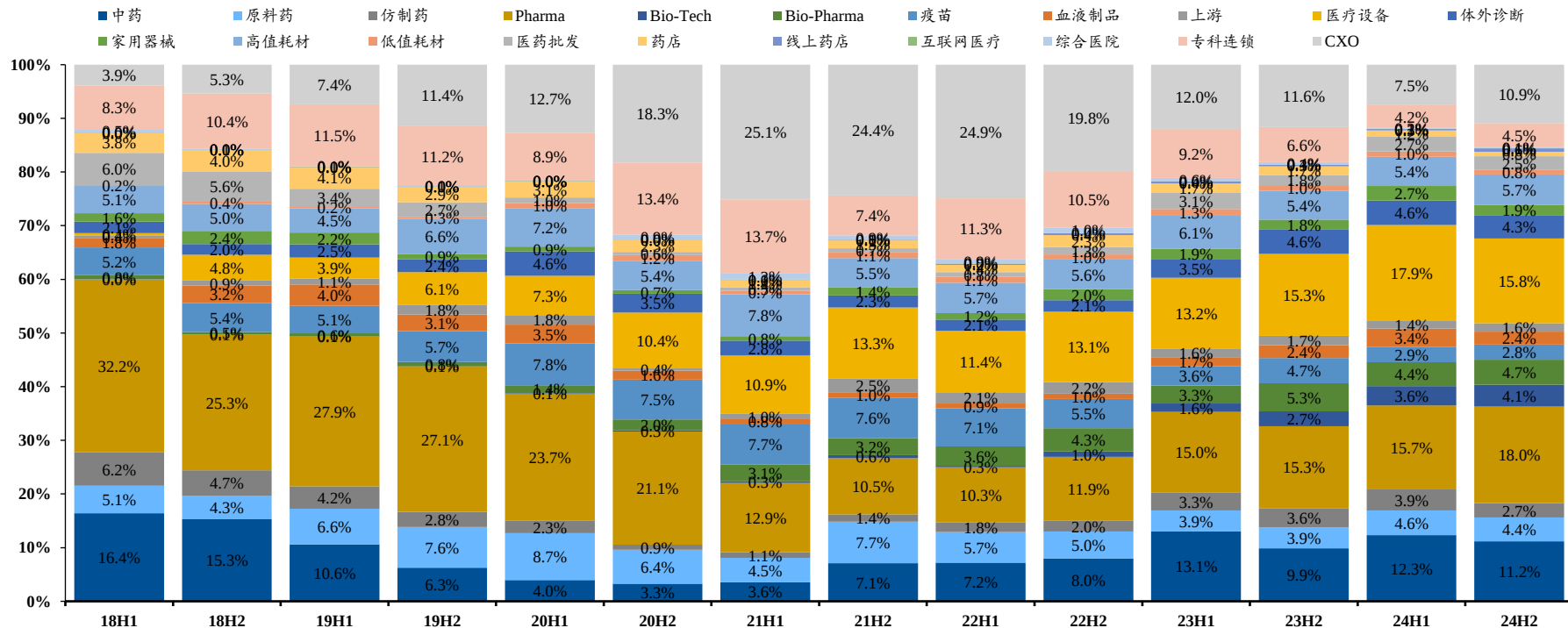


3. 非药基金细分行业持仓结构——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多

➤ 24H2非药基金持仓结构变化:

- CXO (10.9%)、Pharma (18.0%)、Biotech (4.1%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为3.3pct、2.3pct和0.5pct;
- 医疗设备 (15.8%)、仿制药 (2.7%)、中药 (11.2%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-2.1pct、-1.2pct和-1.2pct。

图：18H1-24H2非药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

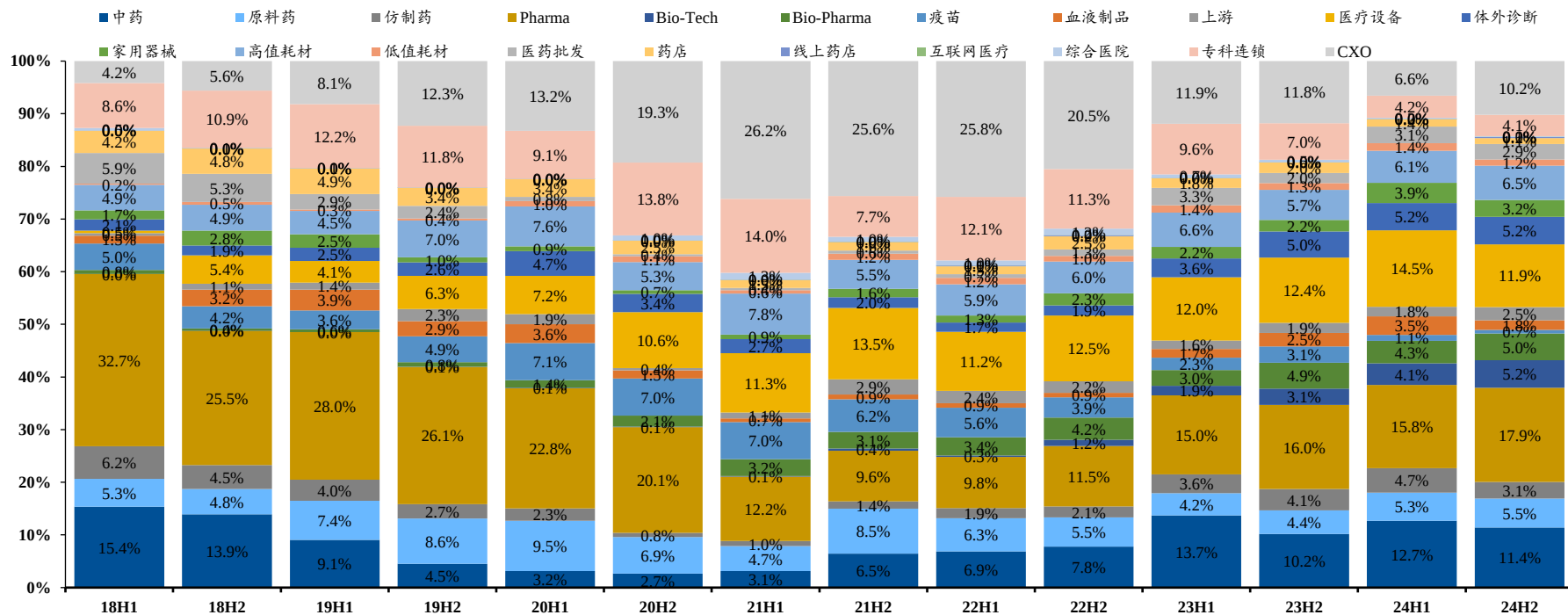


3. 非药主动基金细分行业持仓结构——CXO、Pharma、Biotech占比提升较多

➤ 24H2非药主动基金持仓结构变化：

- CXO (10.2%)、Pharma (17.9%)、Biotech (5.2%) 占比**环比**提升较多，幅度分别为3.6pct、2.1pct和1.1pct；
- 医疗设备 (11.9%)、血制品 (1.8%)、仿制药 (3.1%) 占比**环比**下降较多，幅度分别为-2.6pct、-1.7pct和-1.5pct。

图：18H1-24H2非药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

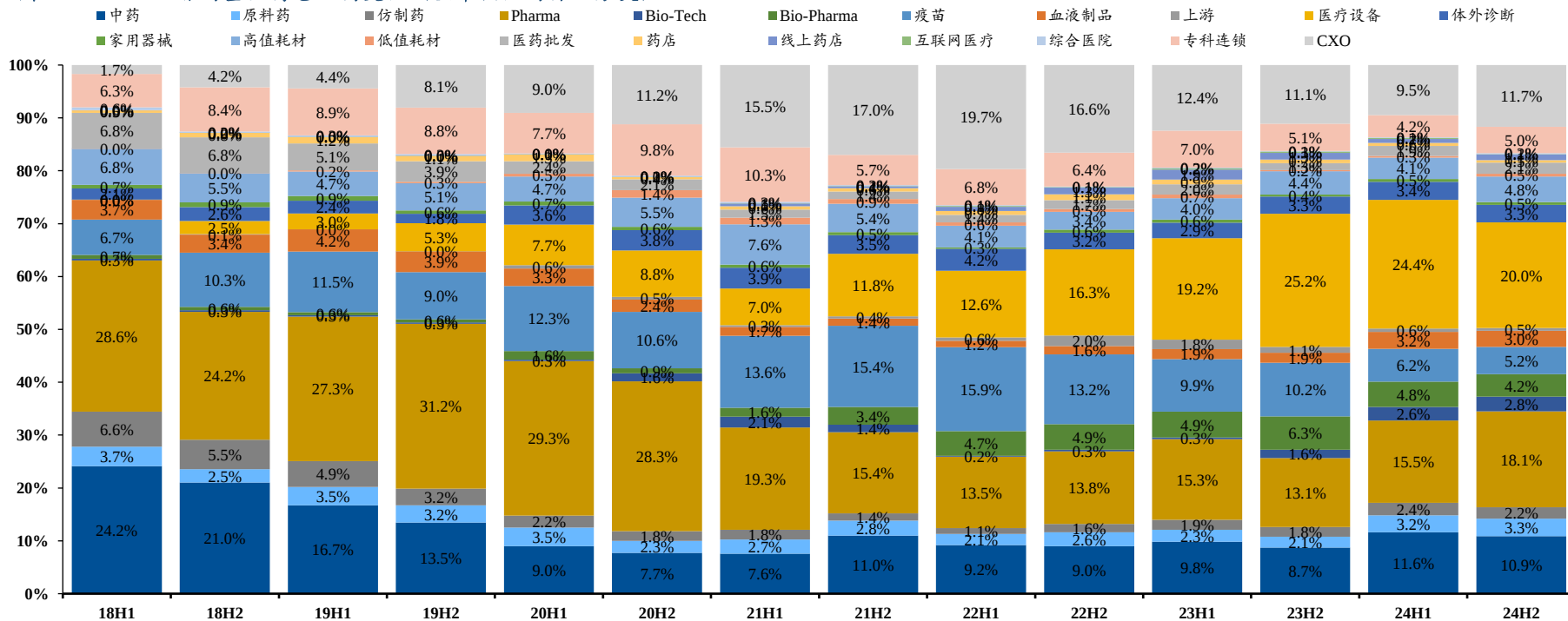


3. 非药被动基金细分行行业持仓结构——Pharma、CXO、高值耗材占比提升较多

➤ 24H2非药被动基金持仓结构变化:

- Pharma (18.1%)、CXO (11.7%)、高值耗材 (4.8%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为2.6pct、2.2pct和0.8pct;
- 医疗设备 (20%)、疫苗 (5.2%)、中药 (10.9%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-4.4pct、-1pct和-0.7pct。

图：18H1-24H2非药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占板块总流通市值比例变化
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

4. 持仓个股变化分析——全部基金

➤ 24H2全部基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 恒瑞医药 (477亿)、迈瑞医疗 (459亿)、药明康德 (372亿)、联影医疗 (168亿)、爱尔眼科 (151亿);
- 主动增持市值前五: 药明康德 (+75亿)、联影医疗 (+37亿)、人福医药 (+22亿)、恒瑞医药 (+19亿)、百利天恒 (+19亿);
- 主动减持市值前五: 鱼跃医疗 (-25亿)、天坛生物 (-24亿)、迈瑞医疗 (-18亿)、派林生物 (-16亿)、同仁堂 (-16亿)。

图: 24H2全部基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
公募持有市值前20大医药个股	恒瑞医药	20%	16%	382	477	95	19	76
	迈瑞医疗	-10%	15%	532	459	-73	-18	-55
	药明康德	40%	23%	212	372	161	75	86
	联影医疗	16%	22%	114	168	55	37	18
	爱尔眼科	28%	14%	116	151	35	2	33
	泰格医药	14%	36%	127	135	7	-10	17
	科伦药业	-1%	29%	107	113	6	7	-1
	惠泰医疗	19%	31%	94	112	18	0	18
	康龙化成	38%	23%	60	101	41	18	23
	新产业	5%	20%	83	94	11	7	4
	人福医药	37%	26%	51	92	41	22	19
	东阿阿胶	3%	22%	92	89	-3	-5	2
	百利天恒	6%	50%	65	87	23	19	4
	片仔癀	4%	6%	76	75	-1	-4	3
	云南白药	20%	7%	50	75	24	14	10
	华润三九	6%	12%	74	70	-4	-9	5
	百济神州	39%	3%	47	70	23	5	18
	智飞生物	-3%	19%	73	69	-4	-2	-2
	长春高新	8%	16%	52	62	10	6	4
	凯莱英	16%	21%	42	58	16	10	7

图: 24H2全部基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
公募主动增持市值前十大医药个股	药明康德	40%	23%	212	372	161	75	86
	联影医疗	16%	22%	114	168	55	37	18
	人福医药	37%	26%	51	92	41	22	19
	恒瑞医药	20%	16%	382	477	95	19	76
	百利天恒	6%	50%	65	87	23	19	4
	康龙化成	38%	23%	60	101	41	18	23
	贝达药业	66%	18%	14	41	27	18	9
	信立泰	16%	11%	20	39	20	16	3
	云南白药	20%	7%	50	75	24	14	10
	复星医药	14%	7%	32	50	18	14	4
公募主动减持市值前十大医药个股	鱼跃医疗	-2%	17%	84	58	-26	-25	-2
	天坛生物	-16%	9%	74	38	-35	-24	-12
	迈瑞医疗	-10%	15%	532	459	-73	-18	-55
	派林生物	-20%	15%	47	21	-25	-16	-9
	同仁堂	8%	8%	58	47	-11	-16	4
	诺泰生物	-34%	14%	44	16	-28	-13	-15
	泰格医药	14%	36%	127	135	7	-10	17
	仙琚制药	-13%	11%	24	11	-13	-10	-3
	金城医学	1%	11%	23	14	-9	-9	0
	亚辉龙	-31%	10%	26	9	-18	-9	-8

4.持仓个股变化分析——医药基金

➤ 24H2医药基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 恒瑞医药 (185亿)、药明康德 (170亿)、迈瑞医疗 (123亿)、泰格医药 (68亿)、康龙化成 (61亿);
- 主动增持市值前五: 联影医疗 (+13亿)、贝达药业 (+13亿)、信立泰 (+13亿)、海思科 (+12亿)、药明康德 (+12亿);
- 主动减持市值前五: 同仁堂 (-15亿)、爱尔眼科 (-12亿)、天坛生物 (-11亿)、诺泰生物 (-11亿)、东阿阿胶 (-11亿)。

图: 24H2医药基金个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
药基持有市值前20大医药个股	恒瑞医药	20%	6%	158	185	27	-4	31
	药明康德	40%	11%	113	170	57	12	46
	迈瑞医疗	-10%	4%	147	123	-24	-9	-15
	泰格医药	14%	18%	57	68	12	4	8
	康龙化成	38%	14%	37	61	24	9	14
	爱尔眼科	28%	6%	55	59	4	-12	16
	科伦药业	-1%	15%	55	58	3	3	0
	联影医疗	16%	6%	28	46	18	13	4
	凯莱英	16%	16%	31	42	11	6	5
	百利天恒	6%	23%	27	39	12	11	2
	惠泰医疗	19%	11%	37	38	2	-5	7
	海思科	9%	21%	24	38	14	12	2
	华润三九	6%	6%	39	37	-3	-5	3
	泽璟制药	15%	20%	22	33	12	8	3
	百济神州	39%	1%	19	33	14	6	7
	新产业	5%	7%	35	32	-3	-5	2
	华东医药	26%	5%	19	32	13	8	5
	东阿阿胶	3%	8%	40	30	-10	-11	1
	片仔癀	4%	2%	33	30	-2	-4	1
	长春高新	8%	7%	22	29	7	5	2

图: 24H2医药基金个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
药基主动增持市值前十大医药个股	联影医疗	16%	6%	28	46	18	13	4
	贝达药业	66%	8%	3	18	15	13	2
	信立泰	16%	8%	14	29	15	13	2
	海思科	9%	21%	24	38	14	12	2
	药明康德	40%	11%	113	170	57	12	46
	药明合联	77%	4%	1	13	12	11	1
	百利天恒	6%	23%	27	39	12	11	2
	华海药业	6%	7%	9	19	10	10	1
	康龙化成	38%	14%	37	61	24	9	14
	人福医药	37%	8%	14	28	14	8	5
药基主动减持市值前十大医药个股	同仁堂	8%	4%	36	23	-13	-15	3
	爱尔眼科	28%	6%	55	59	4	-12	16
	天坛生物	-16%	5%	35	18	-17	-11	-6
	诺泰生物	-34%	7%	28	8	-20	-11	-9
	东阿阿胶	3%	8%	40	30	-10	-11	1
	迈瑞医疗	-10%	4%	147	123	-24	-9	-15
	派林生物	-20%	5%	20	8	-13	-9	-4
	华润双鹤	3%	3%	11	5	-6	-6	0
	恩华药业	3%	5%	16	11	-5	-5	0
	惠泰医疗	19%	11%	37	38	2	-5	7

4.持仓个股变化分析——医药主动基金

➤ 24H2医药主动基金持仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 恒瑞医药 (109亿)、药明康德 (65亿)、科伦药业 (41亿)、迈瑞医疗 (39亿)、泰格医药 (36亿);
- 主动增持市值前五: 药明康德 (+19亿)、贝达药业 (+12亿)、信立泰 (+12亿)、海思科 (+11亿)、药明合联 (+11亿);
- 主动减持市值前五: 迈瑞医疗 (-24亿)、同仁堂 (-16亿)、恒瑞医药 (-15亿)、爱尔眼科 (-14亿)、天坛生物 (-12亿)。

图：24H2医药主动基金个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
主动药基持有市值前20大医药个股	恒瑞医药	20%	4%	103	109	6	-15	21
	药明康德	40%	4%	33	65	32	19	13
	科伦药业	-1%	11%	48	41	-7	-7	0
	迈瑞医疗	-10%	1%	71	39	-31	-24	-7
	泰格医药	14%	9%	30	36	6	2	4
	海思科	9%	20%	22	35	13	11	2
	百利天恒	6%	19%	27	32	6	4	2
	康龙化成	38%	7%	19	30	11	4	7
	泽璟制药	15%	18%	20	30	10	7	3
	华润三九	6%	5%	33	29	-4	-6	2
	惠泰医疗	19%	7%	26	27	1	-4	5
	百济神州	39%	1%	15	27	11	5	6
	东阿阿胶	3%	7%	36	27	-10	-11	1
	信立泰	16%	7%	11	25	14	12	2
	凯莱英	16%	9%	15	25	10	7	2
	人福医药	37%	6%	10	22	11	7	4
	爱博医疗	24%	11%	10	19	9	7	2
	华东医药	26%	3%	10	18	8	6	3
	科伦博泰生物-B	-2%	9%	11	18	7	8	0
	爱尔眼科	28%	2%	25	18	-7	-14	7

图：24H2医药主动基金个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
主动药基主动增持市值前十大医药个股	药明康德	40%	4%	33	65	32	19	13
	贝达药业	66%	6%	1	14	13	12	1
	信立泰	16%	7%	11	25	14	12	2
	海思科	9%	20%	22	35	13	11	2
	药明合联	77%	4%	1	12	11	11	1
	华海药业	6%	7%	8	18	10	9	0
	科伦博泰生物-B	-2%	9%	11	18	7	8	0
	凯莱英	16%	9%	15	25	10	7	2
	人福医药	37%	6%	10	22	11	7	4
	泽璟制药	15%	18%	20	30	10	7	3
主动药基主动减持市值前十大医药个股	迈瑞医疗	-10%	1%	71	39	-31	-24	-7
	同仁堂	8%	3%	29	15	-14	-16	2
	恒瑞医药	20%	4%	103	109	6	-15	21
	爱尔眼科	28%	2%	25	18	-7	-14	7
	天坛生物	-16%	1%	20	4	-15	-12	-3
	诺泰生物	-34%	7%	28	8	-20	-11	-9
	东阿阿胶	3%	7%	36	27	-10	-11	1
	新产业	5%	2%	20	10	-9	-10	1
	派林生物	-20%	2%	16	3	-12	-9	-3
	上海医药	13%	1%	10	4	-6	-7	1

4.持仓个股变化分析——医药被动基金

➤ 24H2医药被动基金持仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 药明康德 (105亿)、迈瑞医疗 (84亿)、恒瑞医药 (76亿)、爱尔眼科 (41亿)、联影医疗 (37亿) ;
- 增持市值前五: 迈瑞医疗 (+15亿)、恒瑞医药 (+10亿)、科伦药业 (+10亿)、联影医疗 (+9亿)、百利天恒 (+6亿) ;
- 减持市值前五: 药明康德 (-7亿)、以岭药业 (-3亿)、新里程 (-2亿)、博腾股份 (-2亿)、沃森生物 (-2亿) 。

图：24H2医药被动基金个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
被动药基持有市值前20大医药个股	药明康德	40%	7%	79	105	25	-7	32
	迈瑞医疗	-10%	3%	76	84	7	15	-8
	恒瑞医药	20%	3%	55	76	21	10	11
	爱尔眼科	28%	4%	30	41	11	3	8
	联影医疗	16%	5%	24	37	13	9	4
	泰格医药	14%	9%	27	32	6	2	4
	康龙化成	38%	7%	18	30	12	5	7
	长春高新	8%	7%	21	26	5	3	2
	智飞生物	-3%	7%	24	25	1	2	-1
	复星医药	14%	4%	19	24	5	2	3
	新产业	5%	4%	15	21	6	5	1
	万泰生物	7%	2%	17	21	3	2	1
	上海莱士	-7%	4%	22	20	-2	0	-2
	片仔癀	4%	1%	16	18	3	2	1
	凯莱英	16%	7%	17	18	1	-1	3
	科伦药业	-1%	4%	7	17	10	10	0
	云南白药	20%	1%	12	15	4	1	2
	华兰生物	7%	6%	12	15	2	2	1
	天坛生物	-16%	4%	16	14	-1	1	-2
	华东医药	26%	2%	9	13	5	2	2

图：24H2医药被动基金个股调仓增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
被动药基调仓增持市值前十大医药个股	迈瑞医疗	-10%	3%	76	84	7	15	-8
	恒瑞医药	20%	3%	55	76	21	10	11
	科伦药业	-1%	4%	7	17	10	10	0
	联影医疗	16%	5%	24	37	13	9	4
	百利天恒	6%	4%	1	7	6	6	0
	康龙化成	38%	7%	18	30	12	5	7
	新产业	5%	4%	15	21	6	5	1
	圣湘生物	31%	3%	0	4	3	3	0
	福瑞股份	-37%	5%	1	3	3	3	0
	长春高新	8%	7%	21	26	5	3	2
被动药基调仓减持市值前十大医药个股	药明康德	40%	7%	79	105	25	-7	32
	以岭药业	6%	1%	4	2	-3	-3	0
	新里程	42%	0%	1	0	-1	-2	1
	博腾股份	32%	3%	3	2	-1	-2	1
	沃森生物	6%	6%	13	12	-1	-2	1
	普瑞眼科	34%	0%	1	0	-1	-2	0
	凯莱英	16%	7%	17	18	1	-1	3
	惠泰医疗	19%	3%	11	12	1	-1	2
	三博脑科	15%	0%	1	0	-1	-1	0
	双鹭药业	3%	0%	1	0	-1	-1	0

4.持仓个股变化分析——非药基金

➤ 24H2非药基金持仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 迈瑞医疗 (336亿)、恒瑞医药 (393亿)、药明康德 (202亿)、联影医疗 (123亿)、爱尔眼科 (92亿);
- 主动增持市值前五: 药明康德 (+63亿)、恒瑞医药 (+24亿)、联影医疗 (+24亿)、云南白药 (+15亿)、人福医药 (+13亿);
- 主动减持市值前五: 鱼跃医疗 (-22亿)、泰格医药 (-14亿)、天坛生物 (-13亿)、迈瑞医疗 (-9亿)、金域医学 (-8亿)。

图：24H2非药基金个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
非药基金持有市值前20大医药个股	迈瑞医疗	-10%	11%	385	336	-49	-9	-40
	恒瑞医药	20%	10%	224	293	68	24	45
	药明康德	40%	13%	99	202	103	63	40
	联影医疗	16%	16%	86	123	37	24	13
	爱尔眼科	28%	9%	61	92	31	13	17
	惠泰医疗	19%	20%	57	74	16	5	11
	泰格医药	14%	17%	70	66	-4	-14	10
	人福医药	37%	18%	37	64	27	13	14
	新产业	5%	13%	48	63	15	12	2
	东阿阿胶	3%	15%	52	59	7	6	1
	科伦药业	-1%	14%	52	55	3	3	0
	云南白药	20%	5%	33	54	21	15	6
	百利天恒	6%	28%	37	48	10	8	2
	片仔癀	4%	3%	43	45	2	0	2
	智飞生物	-3%	12%	46	44	-2	-1	-1
	康龙化成	38%	9%	22	40	18	9	9
	鱼跃医疗	-2%	11%	61	38	-23	-22	-1
	百济神州	39%	2%	28	37	9	-1	11
	上海莱士	-7%	7%	33	34	1	4	-2
	华润三九	6%	6%	35	34	-1	-3	2

图：24H2非药基金个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
非药基金主动增持市值前十大医药个股	药明康德	40%	13%	99	202	103	63	40
	恒瑞医药	20%	10%	224	293	68	24	45
	联影医疗	16%	16%	86	123	37	24	13
	云南白药	20%	5%	33	54	21	15	6
	人福医药	37%	18%	37	64	27	13	14
	爱尔眼科	28%	9%	61	92	31	13	17
	新产业	5%	13%	48	63	15	12	2
	复星医药	14%	4%	12	24	12	10	2
	康龙化成	38%	9%	22	40	18	9	9
	京东健康	32%	2%	5	15	10	9	2
非药基金主动减持市值前十大医药个股	鱼跃医疗	-2%	11%	61	38	-23	-22	-1
	泰格医药	14%	17%	70	66	-4	-14	10
	天坛生物	-16%	5%	38	20	-19	-13	-6
	迈瑞医疗	-10%	11%	385	336	-49	-9	-40
	金域医学	1%	6%	15	7	-8	-8	0
	派林生物	-20%	10%	26	14	-12	-7	-5
	海思科	9%	7%	18	13	-5	-6	2
	老百姓	-9%	1%	9	2	-7	-6	-1
	福瑞股份	-37%	10%	22	7	-14	-6	-8
	仙琚制药	-13%	9%	17	9	-8	-6	-2

4.持仓个股变化分析——非药主动基金

➤ 24H2非药主动基金持仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 迈瑞医疗 (131亿)、恒瑞医药 (108亿)、药明康德 (85亿)、人福医药 (59亿)、东阿阿胶 (48亿);
- 主动增持市值前五: 药明康德 (+29亿)、人福医药 (+13亿)、浙江医药 (+7亿)、科伦博泰 (+5亿)、普瑞眼科 (+5亿);
- 主动减持市值前五: 迈瑞医疗 (-55亿)、恒瑞医药 (-28亿)、鱼跃医疗 (-24亿)、泰格医药 (-23亿)、科伦药业 (-19亿)。

图：24H2非药主动基金个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
非药主动基金持有市值前20大医药个股	迈瑞医疗	-10%	4%	207	131	-76	-55	-21
	恒瑞医药	20%	4%	113	108	-5	-28	23
	药明康德	40%	5%	40	85	45	29	16
	人福医药	37%	16%	33	59	25	13	12
	东阿阿胶	3%	12%	44	48	4	3	1
	惠泰医疗	19%	11%	47	39	-8	-17	9
	新产业	5%	7%	30	33	4	2	1
	鱼跃医疗	-2%	9%	57	32	-25	-24	-1
	科伦药业	-1%	8%	50	31	-19	-19	0
	泰格医药	14%	8%	47	30	-17	-23	6
	信达生物	-1%	5%	26	27	1	1	0
	百济神州	39%	1%	22	26	4	-5	9
	羚锐制药	-8%	17%	27	22	-5	-3	-2
	恩华药业	3%	10%	24	21	-3	-4	1
	三诺生物	2%	18%	23	21	-2	-3	0
	爱尔眼科	28%	2%	21	20	-1	-7	6
	爱博医疗	24%	11%	20	19	-1	-6	5
	云南白药	20%	2%	13	19	6	4	2
	华润三九	6%	3%	26	18	-7	-9	2
	联影医疗	16%	2%	17	18	1	-2	3

图：24H2非药主动基金个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
非药主动基金主动增持市值前十大医药个股	药明康德	40%	5%	40	85	45	29	16
	人福医药	37%	16%	33	59	25	13	12
	浙江医药	46%	5%	1	8	7	7	0
	科伦博泰生物-B	-2%	4%	3	8	5	5	0
	普瑞眼科	34%	22%	1	7	6	5	0
	热景生物	141%	11%	1	6	6	5	1
	凯莱英	16%	4%	5	10	6	5	1
	康弘药业	-9%	6%	4	8	4	5	0
	京东健康	32%	1%	0	5	4	4	0
	晶泰控股-P	13%	2%	0	4	4	4	0
非药主动基金主动减持市值前十大医药个股	迈瑞医疗	-10%	4%	207	131	-76	-55	-21
	恒瑞医药	20%	4%	113	108	-5	-28	23
	鱼跃医疗	-2%	9%	57	32	-25	-24	-1
	泰格医药	14%	8%	47	30	-17	-23	6
	科伦药业	-1%	8%	50	31	-19	-19	0
	天坛生物	-16%	1%	27	5	-22	-18	-4
	惠泰医疗	19%	11%	47	39	-8	-17	9
	智飞生物	-3%	1%	12	2	-10	-10	0
	金域医学	1%	4%	14	5	-9	-9	0
	华润三九	6%	3%	26	18	-7	-9	2

4.持仓个股变化分析——非药被动基金

➤ 24H2非药被动基金持仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 迈瑞医疗 (204亿)、恒瑞医药 (185亿)、药明康德 (117亿)、联影医疗 (104亿)、爱尔眼科 (71亿);
- 增持市值前五: 恒瑞医药 (+52亿)、迈瑞医疗 (+46亿)、药明康德 (+34亿)、联影医疗 (+25亿)、科伦药业 (+22亿);
- 减持市值前五: 千金药业 (-2亿)、我武生物 (-2亿)、平安好医生 (-2亿)、华大智造 (-2亿)、沃森生物 (-1亿)。

图：24H2非药被动基金个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
非药被动基金持有市值前20大医药个股	迈瑞医疗	-10%	7%	178	205	27	46	-18
	恒瑞医药	20%	6%	111	185	74	52	22
	药明康德	40%	7%	59	117	58	34	24
	联影医疗	16%	14%	69	104	36	25	11
	爱尔眼科	28%	7%	40	72	32	20	11
	片仔癀	4%	3%	41	42	2	0	2
	智飞生物	-3%	11%	34	42	8	9	-1
	泰格医药	14%	10%	24	36	13	9	3
	云南白药	20%	3%	20	35	15	11	4
	惠泰医疗	19%	10%	11	35	24	22	2
	康龙化成	38%	7%	16	33	17	11	6
	百利天恒	6%	18%	20	31	10	9	1
	新产业	5%	6%	18	29	11	10	1
	科伦药业	-1%	6%	1	24	22	22	0
	君实生物	-6%	9%	24	23	-1	0	-1
	上海莱士	-7%	4%	15	20	5	6	-1
	复星医药	14%	3%	11	20	9	7	1
	长春高新	8%	5%	12	19	7	6	1
	华东医药	26%	3%	9	18	9	6	2
	上海医药	13%	3%	11	17	7	5	1

图：24H2非药被动基金个股调仓增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24H1	24H2	变动	调仓变动	股价变动
非药被动基金调仓增持市值前十大医药个股	恒瑞医药	20%	6%	111	185	74	52	22
	迈瑞医疗	-10%	7%	178	205	27	46	-18
	药明康德	40%	7%	59	117	58	34	24
	联影医疗	16%	14%	69	104	36	25	11
	科伦药业	-1%	6%	1	24	22	22	0
	惠泰医疗	19%	10%	11	35	24	22	2
	爱尔眼科	28%	7%	40	72	32	20	11
	云南白药	20%	3%	20	35	15	11	4
	康龙化成	38%	7%	16	33	17	11	6
	新产业	5%	6%	18	29	11	10	1
非药被动基金调仓减持市值前十大医药个股	千金药业	5%	2%	3	1	-2	-2	0
	我武生物	1%	1%	3	1	-2	-2	0
	平安好医生	52%	2%	2	1	-1	-2	1
	华大智造	-1%	15%	16	15	-2	-2	0
	沃森生物	6%	9%	17	16	0	-1	1
	凯莱英	16%	2%	6	5	-1	-1	1
	达安基因	14%	0%	1	0	-1	-1	0
	昭衍新药	27%	0%	1	0	-1	-1	0
	奥泰生物	37%	2%	2	1	0	-1	1
	步长制药	5%	1%	3	2	-1	-1	0

目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

风险提示:

- 基金持仓披露存在滞后性。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在20%以上
	持有	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于10%与20%之间
	中性	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来6个月内，行业整体回报高于市场基准指数5%以上
	跟随大市	未来6个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来6个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

诚信专业 发现价值

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路1436号陆家嘴滨江中心MT座20楼

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

