

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

4 季度基金医药持仓市值占比继续降低

--医药行业点评报告

2021 年 1 月 26 日

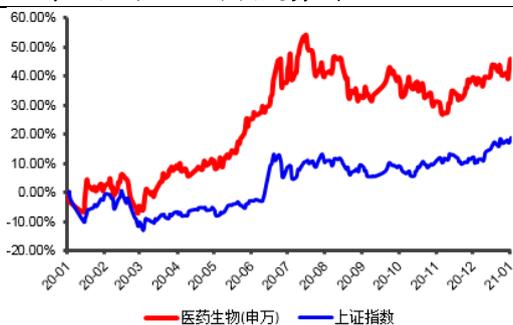
分析师：王雯

执业证书编号：S1380516110001

联系电话：010-88300847

邮箱：wangwen@gkzq.com.cn

医药生物与上证综指走势图



数据来源：wind，国开证券研究部

行业评级

中性

相关报告

化药注射剂一致性评价正式启动——医药行业周报 20200518

近日，基金公司发布了 2020 年第 4 季度报告，我们对基金持有医药行业的仓位及重仓股的情况进行了统计分析。

基金医药持仓市值占比继续下降，但仍为相对高位。截至去年 12 月 31 日，基金医药生物行业（申万）持股数量为 171 家，同比减少 36 家；持股总市值为 3655 亿，环比增加 240 亿，是持仓市值增加第二大的行业，仅次于食品饮料。另外从持仓市值占比看，去年年末为 13.3%，环比第三季度末继续下降了 1 个百分点，相比半年度末有近 4 个百分点的降低，说明去年下半年以来基金对医药行业的仓位逐季降低，但仍处于近年来的相对高位。

基金持股数量及变动情况。去年 4 季度，美年健康、恒瑞医药、爱尔眼科、药明康德及国际医学基金持股数量最多，同时国际医学、药明康德、信邦制药、泰格医药、亿帆医药获基金正向增持股份数量最多。沃森生物、普洛药业、东阿阿胶、华兰生物、乐普医疗获基金反向减持股份数量最多。

基金持仓占比及持股总市值情况。从基金持股占个股流通股比重看，迈瑞医疗（22.84%）、药明康德（20.67%）、长春高新（20.41%）、健帆生物（20.03%）和通策医疗（17.64%）比重排名前 5。另外从基金持股总市值看，迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、长春高新、爱尔眼科基金持股总市值排名前 5。

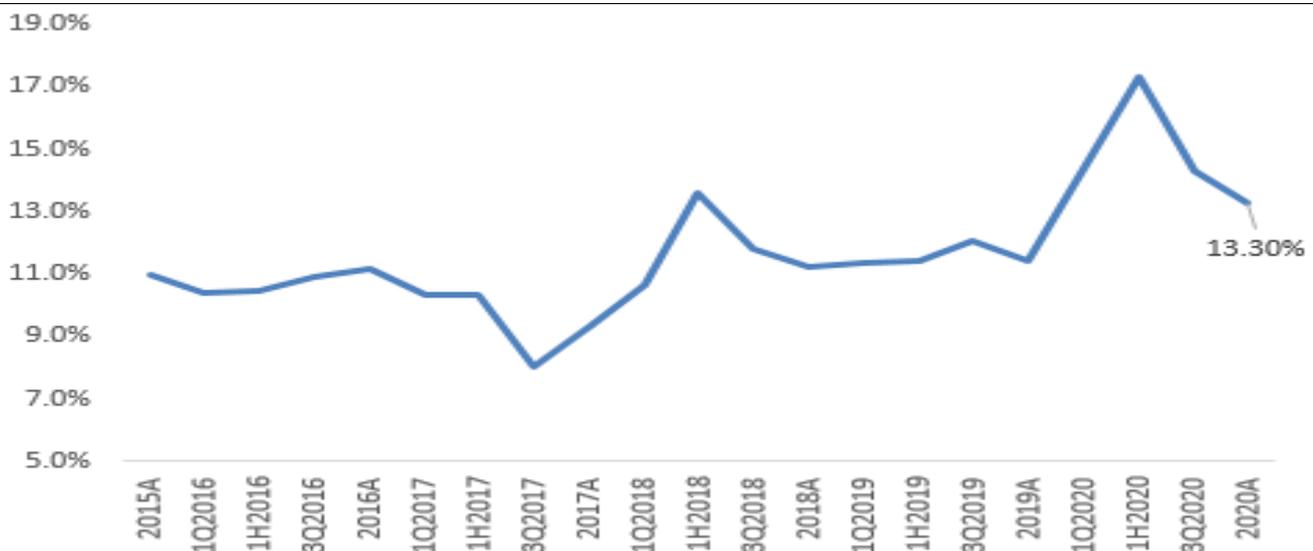
整体看，基金 4 季报中增持股数比较多的细分领域集中在医疗服务，如 CRO、专科连锁等，另外部分调整较多，估值相对较低的一些原料药个股也受到了一定增持，如亿帆医药、华海药业、新和成等个股的增持股数也排在前列。同时，基金持仓较为集中的现象也较为突出。建议在行业相对高仓位及高仓位集中度下，优选景气度确定性强的细分领域龙头逢低布局。

风险提示：疫情影响超预期；行业监管政策进一步收紧，超过市场预期；药品器械集采力度超预期对业绩产生负面影响；中美贸易摩擦持续升级对板块的负面影响；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；国内外市场整体系统性风险。

近日，基金公司发布了 2020 年第 4 季度报告，我们对基金持有医药行业的仓位及重仓股的情况进行了统计分析。

基金医药持仓市值占比继续下降，但仍为相对高位。截至去年 12 月 31 日，基金医药生物行业（申万）持股数量为 171 家，同比减少 36 家；持股总市值为 3655 亿，环比增加 240 亿，是持仓市值增加第二大的行业，仅次于食品饮料。另外从持仓市值占比看，去年年末为 13.3%，环比第三季度末继续下降了 1 个百分点，相比半年度末有近 4 个百分点的降低，说明去年下半年以来基金对医药行业的仓位逐季降低，但仍处于近年来的相对高位。

图 1：基金近年来医药生物行业（申万）持股市值占比变化情况



数据来源：Wind, 国开证券研究部

大市值白马股基金持有数量多。去年 4 季度末，持有基金数量最多的 5 家公司分别为：恒瑞医药（756 家）、迈瑞医疗（550 家）、药明康德（466 家）、长春高新（455 家）及爱尔眼科（268 家）。

基金持股数量及变动情况。去年 4 季度末，美年健康（5.5 亿）、恒瑞医药（3.7 亿）、爱尔眼科（3.6 亿）、药明康德（2.9 亿）及国际医学（1.7 亿）基金持股数量最多，同时国际医学（+1.5 亿股）、药明康德（6606 万股）、信邦制药（+4755 万股）、泰格医药（+3642 万股）、亿帆医药（2801 万股）获基金正向增持股份数量最多。沃森生物（-6520 万股）、普洛药业（-3875 万股）、东阿阿胶（-3396 万股）、华兰生物（-3017 万股）、乐普医疗（-2695 万股）获基金反向减持股份数量最多。

基金持仓占比及持股总市值情况。从基金持股占个股流通股比重看，迈瑞医疗（22.84%）、药明康德（20.67%）、长春高新（20.41%）、健帆生物（20.03%）和通策医疗（17.64%）比重排名前 5。另外从基金持股总市值看，迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、长春高新、爱尔眼科基金持股总市值排名前 5。

表 1:2020 年 4 季报基金持仓情况表

4 季报持股总量前 5 (单位: 万股)			4 季报持股总市值前 5 (单位: 亿)		
002044. SZ	美年健康	55, 351	300760. SZ	迈瑞医疗	486
600276. SH	恒瑞医药	37, 251	600276. SH	恒瑞医药	415
300015. SZ	爱尔眼科	35, 823	603259. SH	药明康德	394
603259. SH	药明康德	29, 217	000661. SZ	长春高新	326
000516. SZ	国际医学	16, 913	300015. SZ	爱尔眼科	268
4 季报持仓变动数量前 5 (单位: 万股)			4 季报持仓变动数量后 5 (单位: 万股)		
000516. SZ	国际医学	15, 310. 44	300003. SZ	乐普医疗	-2, 695
603259. SH	药明康德	6, 606. 16	002007. SZ	华兰生物	-3, 018
002390. SZ	信邦制药	4, 755. 04	000423. SZ	东阿阿胶	-3, 396
300347. SZ	泰格医药	3, 641. 89	000739. SZ	普洛药业	-3, 875
002019. SZ	亿帆医药	2, 800. 51	300142. SZ	沃森生物	-6, 520

数据来源: Wind, 国开证券研究部

基金 10 大重仓股持股总市值占比略有下降。截止去年四季度末, 按市值计算的基金前 10 大重仓股的总市值占到整体医药生物行业持股市值的 55.25%, 环比下降了约 6.93 个百分点。虽持仓市值比重有所下降, 但持仓仍比较集中, 显示龙头公司较受青睐, 机构抱团现象较为突出。

整体看, 基金 4 季报中增持股数比较多的细分领域集中在医疗服务, 如 CRO、专科连锁等, 另外部分调整较多, 估值相对较低的一些原料药个股也受到了一定增持, 如亿帆医药、华海药业、新和成等个股的增持股数也排在前列。同时, 基金持仓较为集中的现象也较为突出。建议在行业相对高仓位及高仓位集中度下, 优选景气度确定性强的细分领域龙头逢低布局。

风险提示: 疫情影响超预期; 行业监管政策进一步收紧, 超过市场预期; 药品器械集采力度超预期对业绩产生负面影响; 中美贸易摩擦持续升级对板块的负面影响; 上市公司业绩增长低于预期; 国内外经济形势持续恶化风险; 国内外市场整体系统性风险。

分析师简介承诺

王雯，CFA、CPA，天津大学学士，对外经济贸易大学硕士研究生，曾任渤海证券医药行业分析师，8年行业研究经验。

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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层