

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

分析师：王雯

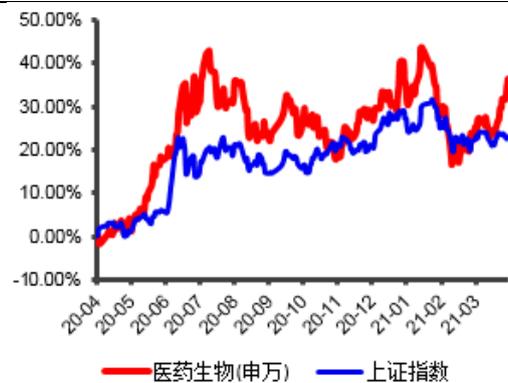
2021年4月28日

执业证书编号：S1380516110001

联系电话：010-88300898

邮箱：wangwen@gkzq.com.cn

医药生物与上证综指走势图



数据来源：wind，国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告

4 季度基金医药持仓市值占比继续降低——
医药行业重大事件点评报告 20210126

1 季度基金医药持仓市值占比环比提升

--医药行业点评报告

报告摘要：

目前基金公司陆续发布了 2021 年第 1 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。

虽 2020Q4 基金医药持仓市值占比有所下降，但 2021Q1 环比提升。截至 3 月 31 日，基金医药生物行业（申万）持股数量为 184 家，环比减少 153 家；持股总市值为 4144 亿，环比减少 2470 亿，是持仓市值减少最多的行业。虽持仓市值降低最多，但由于基金整体持仓市值的减少，医药生物行业的持仓市值占比为 14.2%，仍环比提升 0.5 个百分点。表明市场虽在一季度大幅波动，但医药生物行业在高景气度和成长的确切性方面仍具备较强的相对优势。

基金持股数量及变动情况。今年一季度末，美年健康（总计 7.3 亿股，下同）、爱尔眼科（3.5 亿）、恒瑞医药（3.3 亿）、药明康德（3.3 亿）及国际医学（2 亿）基金持股数量最多，同时美年健康（+1.8 亿股）、智飞生物（+5367 万股）、药明康德（+4192 万股）、华兰生物（+3666 万股）、人福医药（+3323 万股）获基金正向增持股份数量最多。恒瑞医药（-4111 万股）、华海药业（-3807 万股）、三诺生物（-2584 万股）、我武生物（-2257 万股）、通化东宝（-2149 万股）获基金反向减持股份数量最多。

基金 10 大重仓股持股总市值占比继续大幅提升。截至今年一季度末，按市值计算的基金前 10 大重仓股总市值占到整体医药生物行业持股市值的 68.36%，环比提升了约 13.11 个百分点，显示持仓仍比较集中，龙头公司较受青睐，机构抱团现象依然较为突出。

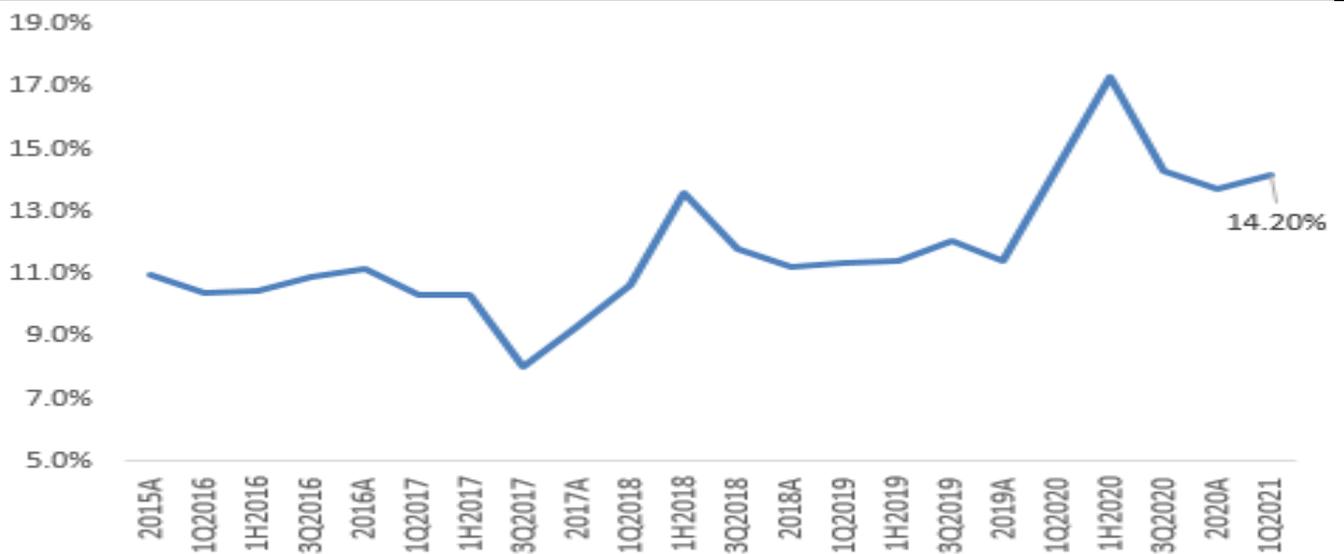
整体看，基金 1 季报中增持股数比较多的细分领域主要集中在疫苗、CRO 等高成长性和高确定性的领域。另外部分原料药个股也受到了一定增持，如新和成、普洛药业等龙头个股的增持股数也排在前列。同时，1 季度基金减持股数较多的个股也包括恒瑞医药、华海药业等行业龙头个股，一些医疗服务龙头如爱尔眼科、通策医疗也遭减持股数较多。这显示基金持仓进一步向龙头股聚集，但在相对高仓位和个股估值大幅分化的背景下，对个股性价比、安全性及确定性的考量权重加大。建议在市场震荡的大背景下，优选景气度确定性强的细分领域龙头逢低布局。

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。

目前基金公司陆续发布了 2021 年第 1 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。

虽 2020Q4 基金医药持仓市值占比有所下降，但 2021Q1 环比有所提升。截至 3 月 31 日，基金医药生物行业（申万）持股数量为 184 家，环比减少 153 家；持股总市值为 4144 亿，环比减少 2470 亿，是持仓市值减少最多的行业。虽持仓市值降低最多，但由于基金整体持仓市值的减少，医药生物行业的持仓市值占比为 14.2%，仍环比提升 0.5 个百分点。表明市场虽在一季度大幅波动，但医药生物行业在高景气度和成长的确定性方面仍具备较强的相对优势。

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

持有大市值白马股的基金数量最多。今年一季度末，持有基金数量最多的 5 家公司分别为：恒瑞医药（588 家）、迈瑞医疗（569 家）、药明康德（561 家）、长春高新（522 家）及智飞生物（373 家）。与前一季度末相比，智飞生物代替爱尔眼科成为基金持股数量最多的 5 家公司之一。此外，恒瑞医药持股的基金数量有所下降。

基金持股数量及变动情况。今年一季度末，美年健康（总计 7.3 亿股，下同）、爱尔眼科（3.5 亿）、恒瑞医药（3.3 亿）、药明康德（3.3 亿）及国际医学（2 亿）基金持股数量最多，同时美年健康（+1.8 亿股）、智飞生物（+5367 万股）、药明康德（+4192 万股）、华兰生物（+3666 万股）、人福医药（+3323 万股）获基金正向增持股份数量最多。恒瑞医药（-4111 万股）、华海药业（-3807 万股）、三诺生物（-2584 万股）、我武生物（-2257 万股）、通化东宝（-2149 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（25.18%）、长春高新（23.01%）、药明康德（22.63%）、健帆生物（21.79%）和美迪西（21.43%）比重排名前5。另外从基金持股总市值看，迈瑞医疗、药明康德、长春高新、恒瑞医药、智飞生物基金持股总市值排名前5。

表 1:2021 年 1 季报基金持仓情况表

1 季报基金持股总量前 5 (单位: 万股)			1 季报基金持股总市值前 5 (单位: 亿)		
002044.SZ	美年健康	73,010	300760.SZ	迈瑞医疗	502
300015.SZ	爱尔眼科	34,934	603259.SH	药明康德	468
600276.SH	恒瑞医药	33,411	000661.SZ	长春高新	375
603259.SH	药明康德	33,407	600276.SH	恒瑞医药	308
000516.SZ	国际医学	19,773	300122.SZ	智飞生物	283
1 季报基金持股变动数量前 5 (单位: 万股)			1 季报基金持股变动数量后 5 (单位: 万股)		
002044.SZ	美年健康	17,659	600276.SH	恒瑞医药	-4,111
300122.SZ	智飞生物	5,367	600521.SH	华海药业	-3,807
603259.SH	药明康德	4,192	300298.SZ	三诺生物	-2,584
002007.SZ	华兰生物	3,666	300357.SZ	我武生物	-2,257
600079.SH	人福医药	3,323	600867.SH	通化东宝	-2,149

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继续大幅提升。截止今年一季度末，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 68.36%，环比提升了约 13.11 个百分点，显示持仓仍比较集中，龙头公司较受青睐，机构抱团现象依然较为突出。

整体看，基金 1 季报中增持股数比较多的细分领域主要集中在疫苗、CRO 等高成长性和高确定性的领域。另外部分原料药个股也受到了一定增持，如新和成、普洛药业等龙头个股的增持股数也排在前列。同时，1 季度基金减持股数较多的个股也包括恒瑞医药、华海药业等行业龙头个股，一些医疗服务龙头如爱尔眼科、通策医疗也遭减持股数较多。这显示基金持仓进一步向龙头股聚集，但在相对高仓位和个股估值大幅分化的背景下，对个股性价比、安全性及确定性的考量权重加大。建议在市场震荡的大背景下，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。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层