

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

3 季度基金医药持仓占比为 2020 年来的低点

--医药行业点评报告

2021 年 11 月 5 日

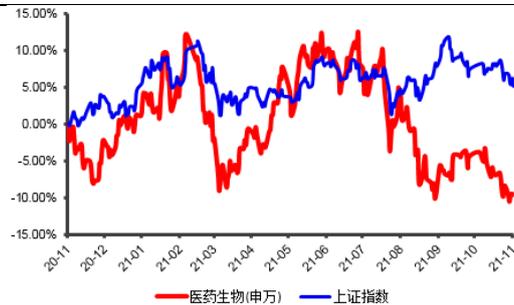
分析师：王雯

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

1 季度基金医药持仓市值占比环比提升——医药行业重大事件点评报告

报告摘要：

目前基金公司陆续发布了 2021 年第 3 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。

基金医药持仓比降为 2020 年来的低点。截至 9 月 30 日，基金医药生物行业（申万）持股数量为 221 家，环比减少 142 家；持股总市值为 4839 亿，环比减少 3372 亿，是持仓市值减少最多的行业。截止 3 季度末，医药生物行业的持仓市值占比为 13.34%，环比降低 1.36%。基金医药持仓比自去年四季度降至 13.7%后，今年上半年持续提升至 14.7%，三季度环比下降，目前持仓比为 2020 年以来的低点，相比前期高点（17.3%）已有大幅下降，属低配状态。

基金持股数量及变动情况。今年三季度末，爱尔眼科、药明康德、恒瑞医药、泰格医药及智飞生物基金持股数量最多，同时药明康德、爱尔眼科、沃森生物、普洛药业、健友股份获基金正向增持股份数量最多。美年健康、人福医药、国际医学、华兰生物、天坛生物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仍较高。截止今年 3 季度末，按市值计算的基金前 10 大医药行业重仓股的总市值占到整体医药生物行业持股市值的 53%，相对此前高点已有较大下降，但持仓仍相对比较集中，机构抱团现象依然较为突出。

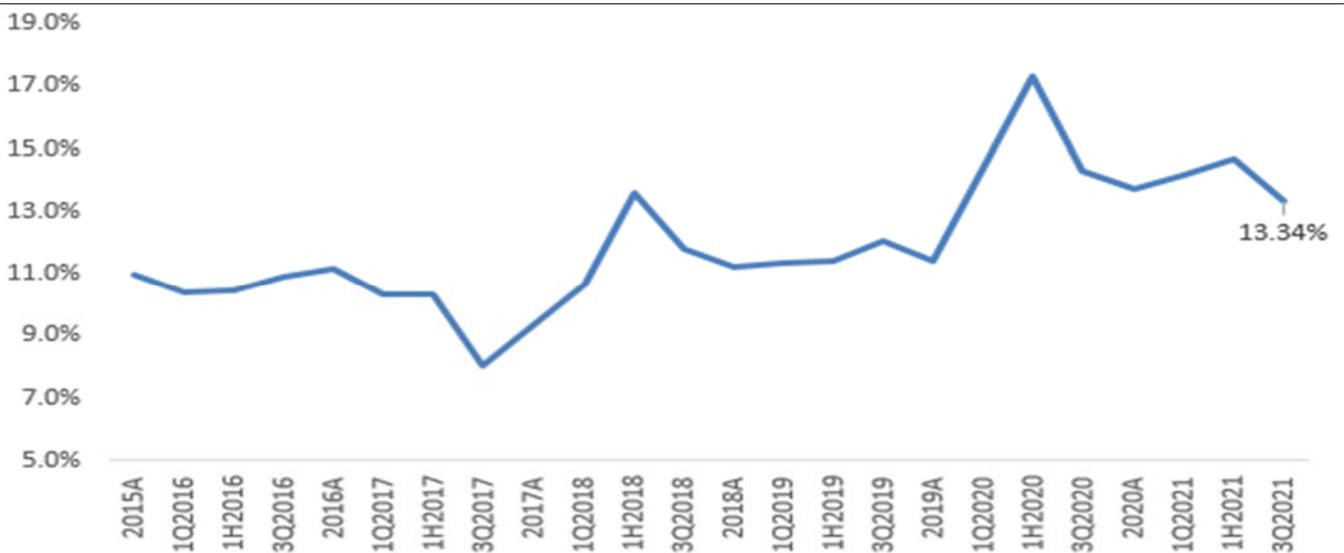
整体看，基金 3 季报中增持股数比较多的细分领域主要集中在 CRO、医疗服务、疫苗、原料药等领域。而减持比较集中在前期增持比较多的个股，如美年健康等。随着资金抱团的有所缓解，市场分歧有所加大。同时在高估值、高仓位、政策预期等多重压力下，三季度部分赛道的龙头个股持仓数量也有较大变动，带动医药行业指数下行，整体估值压力得到一定释放。目前行业整体处于低配状态，时至年底，行业有望进入估值切换行情，部分龙头个股已逐步显现性价比，在市场震荡的大背景下，建议优选景气度确定性强的细分领域龙头逢低关注。

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 3 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。

基金医药持仓比降为 2020 年来的低点。截至 9 月 30 日，基金医药生物行业（申万）持股数量为 221 家，环比减少 142 家；持股总市值为 4839 亿，环比减少 3372 亿，是持仓市值减少最多的行业。截止 3 季度末，医药生物行业的持仓市值占比为 13.34%，环比降低 1.36%。基金医药持仓比自去年四季度降至 13.7%后，今年上半年持续提升至 14.7%，三季度环比下降，目前持仓比为 2020 年以来的低点，相比前期高点（17.3%）已有大幅下降，属低配状态。

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,国开证券研究与发展部

持有基金数量最多的公司情况。今年三季度末，持有基金数量最多的 5 家公司分别为：药明康德（1132 家）、迈瑞医疗（555 家）、智飞生物（376 家）、泰格医药（316 家）及爱尔眼科（300 家）。与前一季度末相比，泰格医药取代恒瑞医药进入前 5 大持有基金数量最多的公司之一，迈瑞医疗和爱尔眼科持有基金数量小幅下降，药明康德持有基金数量增加量最多。

基金持股数量及变动情况。今年三季度末，爱尔眼科（总计 6.2 亿股，下同）、药明康德（5.9 亿）、恒瑞医药（2.2 亿）、泰格医药（1.6 亿）及智飞生物（1.5 亿）基金持股数量最多，同时药明康德（+0.8 亿股）、爱尔眼科（+5585 万股）、沃森生物（+4930 万股）、普洛药业（+4822 万股）、健友股份（+4011 万股）获基金正向增持股份数量最多。美年健康（-1.8 亿股）、人福医药（-1.1 亿股）、国际医学（-5968 万股）、华兰生物（-5532 万股）、天坛生物（-4804 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，美迪西（37%）、

博腾股份（31%）、康龙化成（30%）、泰格医药（28%）和凯莱英（25%）比重排名前 5。另外从基金持股总市值看，药明康德、迈瑞医疗、爱尔眼科、泰格医药、凯莱英基金持股总市值排名前 5。

表 1:2021 年 3 季报基金持仓情况表

3 季报基金持股总量前 5 (单位: 万股)			3 季报基金持股总市值前 5 (单位: 亿)		
300015.SZ	爱尔眼科	62,458.03	603259.SH	药明康德	898
603259.SH	药明康德	58,737.11	300760.SZ	迈瑞医疗	442
600276.SH	恒瑞医药	22,312.99	300015.SZ	爱尔眼科	333
300347.SZ	泰格医药	15,788.94	300347.SZ	泰格医药	275
300122.SZ	智飞生物	15,530.47	002821.SZ	凯莱英	259
3 季报基金持股变动数量前 5 (单位: 万股)			3 季报基金持股变动数量后 5 (单位: 万股)		
603259.SH	药明康德	8,039.89	002044.SZ	美年健康	-18,408.19
300015.SZ	爱尔眼科	5,584.76	600079.SH	人福医药	-10,621.46
300142.SZ	沃森生物	4,929.66	000516.SZ	国际医学	-5,967.78
000739.SZ	普洛药业	4,821.95	002007.SZ	华兰生物	-5,532.36
603707.SH	健友股份	4,011.00	600161.SH	天坛生物	-4,803.61

数据来源: Wind, 国开证券研究与发展部

基金 10 大医药行业重仓股持股总市值占比仍较高。截止今年 3 季度末, 按市值计算的基金前 10 大医药行业重仓股的总市值占到整体医药生物行业持股市值的 53%, 相对此前已有较大下降, 但持仓仍相对比较集中, 机构抱团现象依然较为突出。

整体看, 基金 3 季报中增持股数比较多的细分领域主要集中在 CRO、医疗服务、疫苗、原料药等领域。而减持比较集中在前期增持比较多的个股, 如美年健康等。随着资金抱团的有所缓解, 市场分歧有所加大。同时在高估值、高仓位、政策预期等多重压力下, 三季度部分赛道的龙头个股持仓数量也有较大变动, 带动医药行业指数下行, 整体估值压力得到一定释放。目前行业整体处于低配状态, 时至年底, 行业有望进入估值切换行情, 部分龙头个股已逐步显现性价比, 在市场震荡的大背景下, 建议优选景气度确定性强的细分领域龙头逢低关注。

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