



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

医药持仓持续新低，静待回归 ——公募基金医药板块2022Q2持仓分析

分析师：谭国超 (S0010521120002)

联系人：任雯萱 (S0010121080050)

2022年8月

华安证券研究所

核心观点

- 2022Q2，生物医药行业基金持仓呈下降趋势。截至2022Q2，全部公募基金重仓持股中，医药股持仓占比为10.1%，环比下降1.9pp，医药公募基金医药股持仓占比为95.1%，环比下降1.3pp。非医药公募基金重仓持股中，医药股持仓占比为4.9%，环比下降1.0pp，且已降至2009年以来低位水平，相比2021年同时期下降4.3pp。
- 从申万二级行业分布来看，2022Q2公募对医疗服务、医疗器械板块的投资较为集中，此外，中药、医药商业板块的公募投资环比增量较为明显。从2022Q2全部公募基金重仓持医药股的基金数、市值以及仓位分布来看，二级子行业中医疗服务和医疗器械的持股基金数最多、市值规模最大、持仓占比最多；其中，A股二级行业持股基金数均环比减少，持仓市值、持仓占比环比增加的有中药、医药商业。从医药公募基金重仓持股的市值和仓位分布来看，医药二级子行业中同样是医疗服务和医疗器械的持股市值最多、持仓占比最大；其中，持股市值环比增加最多的是医疗服务、中药，持仓占比环比增量最多的是中药、医药商业。从非医药公募基金重仓持股的市值、持仓占比来看，医药二级子行业中同样医疗服务和医疗器械的持股市值最多、持仓占比最大；其中持仓市值环比增加最多、持仓占比环比增加最多的为医药商业。特别的，港股医药股在全部公募以及非医药公募中持仓占比都有环比显著增加。
- 2022Q2，公募基金医药个股持有基金数整体下降。2022Q1公募基金重仓医药个股持有基金数前5名合计2369支，2022Q2前5名持股基金数合计1954支，环比减少415支。2022Q2前十大重仓股中，公募基金重仓医药个股持有基金数前三的医药股为药明康德（631支）、迈瑞医疗（430支）、爱尔眼科（349支）；公募基金重仓医药个股持有总市值规模前三的医药股为：药明康德（556亿元）、迈瑞医疗（371亿元）、爱尔眼科（330亿元），排名与持有基金数前三的医药股一致。其中爱尔眼科的持有基金数、持有总市值环比增幅最大。



目录

1 生物医药行业基金持仓呈下降趋势

2 重仓股主要集中在二级行业的医疗服务和医疗器械板块

- 2.1 全部公募重仓股二级行业分布
 - 2.1.1 持股基金数：医疗服务最多，A股二级行业均环比减少
 - 2.1.2 持仓市值：医疗服务最多，中药、医药商业环比增加
 - 2.1.3 持仓占比：医疗服务最多，中药、医药商业环比增加
- 2.2 医药公募重仓股二级行业分布
 - 2.2.1 持仓市值：医疗服务最多，医疗服务、中药环比增加
 - 2.2.2 持仓占比：医疗服务最多，中药、医药商业环比增加
- 2.3 非医药公募重仓股二级行业分布
 - 2.3.1 持仓市值：医疗服务最多，医药商业环比增加
 - 2.3.2 持仓占比：医疗服务最多，医药商业环比增加

3

公募基金持仓个股分析

- 3.1 公募基金持仓个股分析-持有基金数
 - 3.1.1 绝对数量整体下降
 - 3.1.2 爱尔眼科、长春高新持股数量环比增量最多
- 3.2 公募基金持仓个股分析-持股市值
 - 3.2.1 药明康德、迈瑞医疗持股市值规模最大
 - 3.2.2 爱尔眼科持股市值环比增量最多

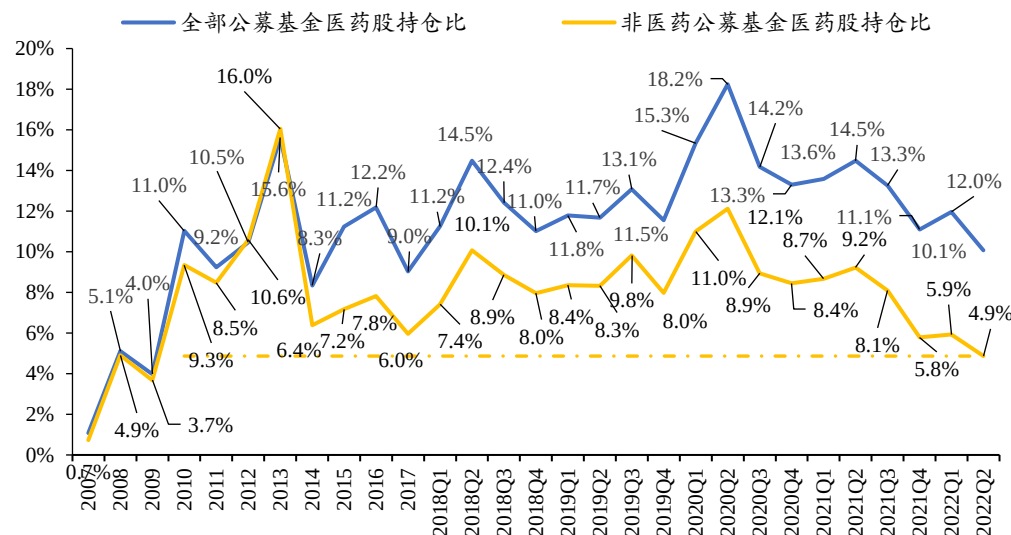
4

风险提示

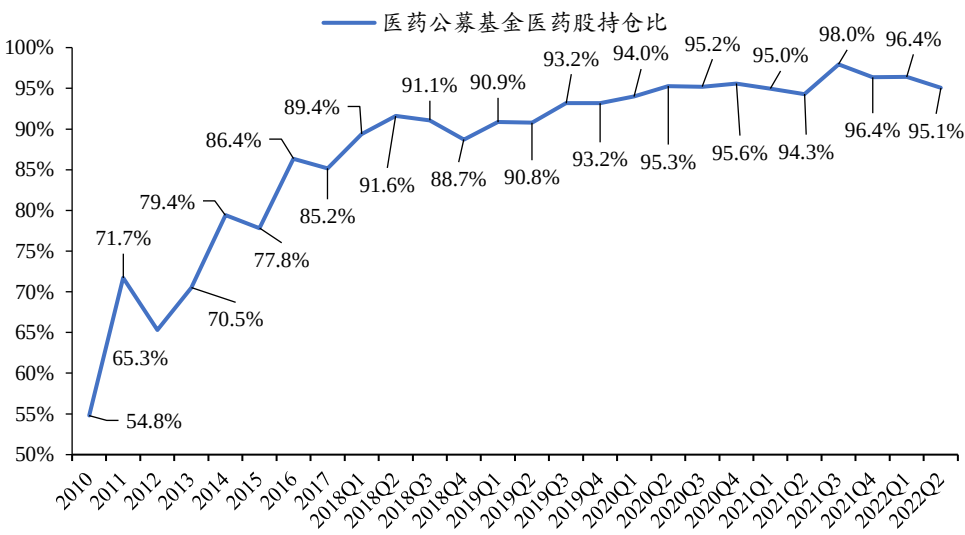
1 生物医药行业基金持仓呈下降趋势

- 自2021Q2至2022Q2，公募基金医药股持仓呈下降趋势。从2021年Q2到2022年Q2，全部公募基金重仓持股中医药股持仓比分别为14.5%/ 13.3%/ 11.1%/ 12.0%/ 10.1%。
- 医药公募基金医药股持仓占比小幅回落。医药公募基金重仓持股中，医药股持仓比从2021年Q3的98.0%降至2022年Q2的95.1%。
- 非医药公募基金医药股仓位降至2009年以来的历史低位。截至2022年Q2，非医药公募基金重仓持股中，医药股持仓占比为4.9%，已降至2009年以来低位水平，相比2021年同时期下降4.3pp。

2007~2022年度公募基金医药股持仓比



2007~2022年度公募基金医药股持仓比



资料来源：Wind、华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

注：全部公募基金选取的是Wind基金市场类（净值）的“全部基金（只含主代码）”，非医药公募基金选取的是Wind行业板块主题基金中不含“医疗”、“生物”和“制药”的其他所有板块。

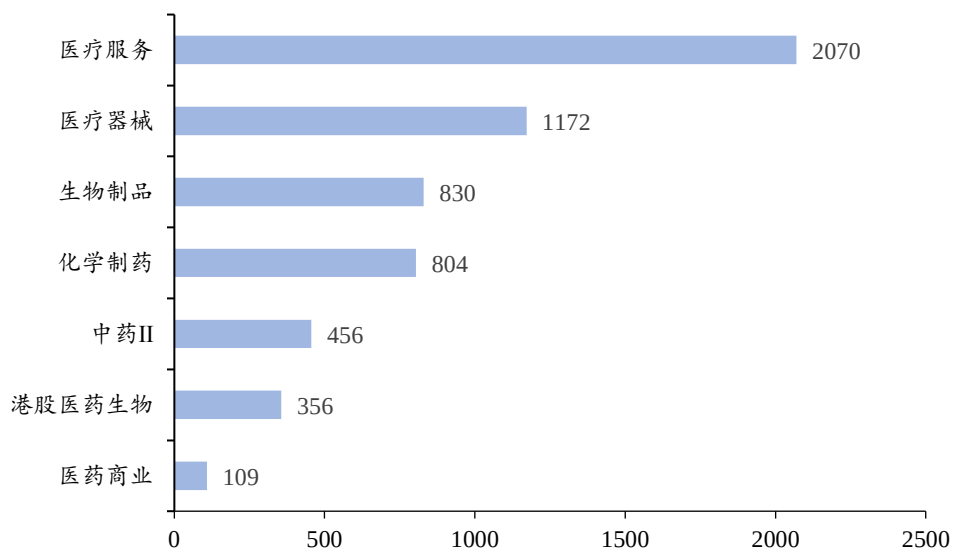
2.1.1 全部公募重仓股二级行业分布

-持股基金数：医疗服务最多，A股二级行业均环比减少

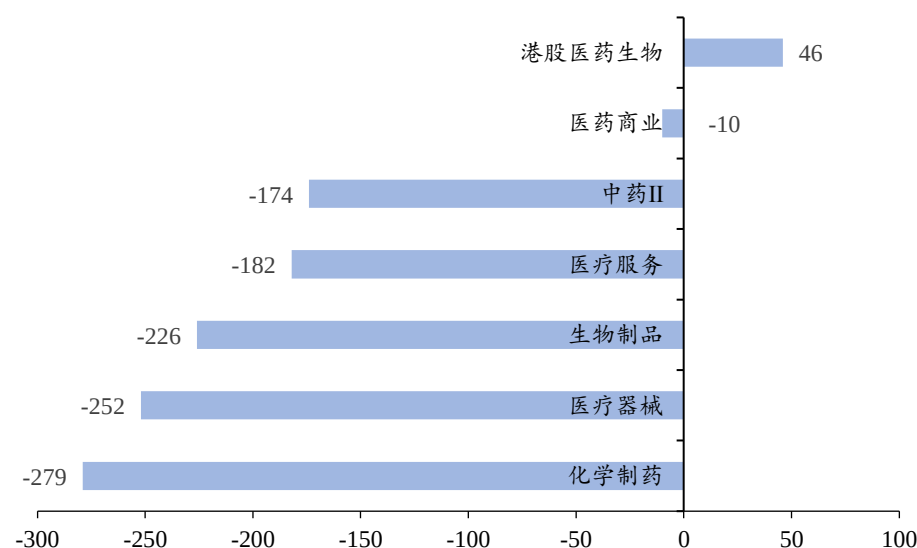
从医药股全部公募基金重仓持股的基金数来看，二级子行业中持股基金数量最多的为医疗服务、医疗器械；A股二级行业持股基金数均环比减少。

- 2022Q2，持股基金数排名前三的二级子行业为：医疗服务（2070支）、医疗器械（1172支）、生物制品（830支）；
- 相较于2022Q1，2022Q2医药二级子行业持股基金数整体下降。环比下降最多的两个细分行业为化学制药（环比-279支），医疗器械（环比-252支）。

2022Q2公募基金重仓持股的医药二级子行业
持股基金数（支）



2022Q2公募基金重仓持股的医药二级子行业
持股基金数环比变化（支）



资料来源：Wind、华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

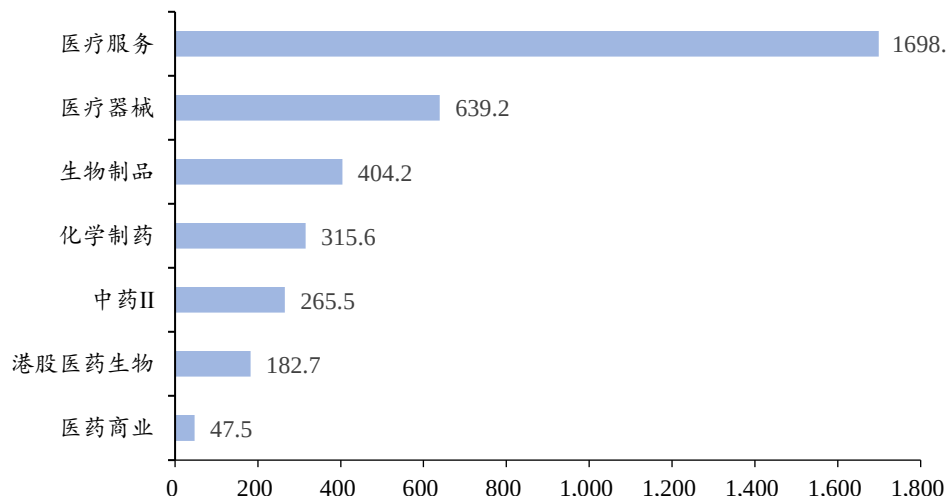
2.1.2 全部公募重仓股二级行业分布

-持仓市值：医疗服务最多，中药、医药商业环比增加

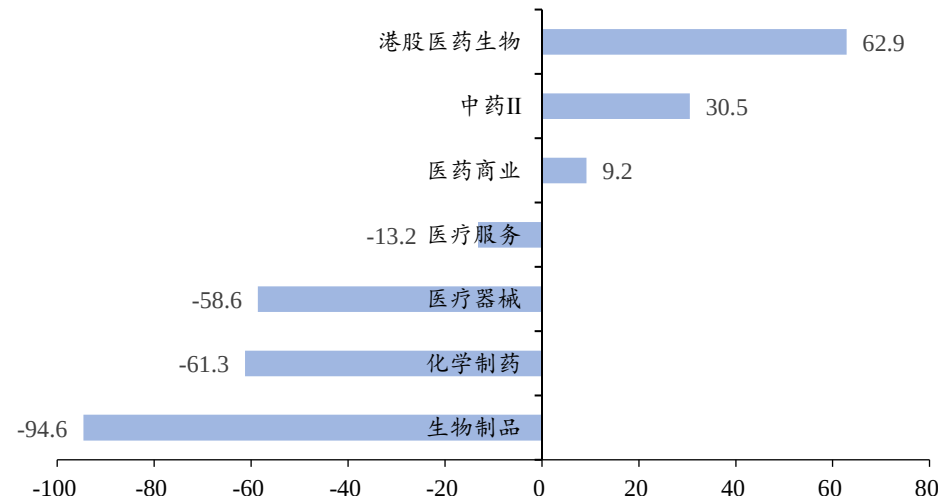
从医药股全部公募基金重仓持股的二级子行业市值来看，医疗服务、医疗器械持仓市值最多；中药和医药商业持仓市值环比增加，其他均减少。

- 2022Q2，公募基金持有市值排名前三的医药二级子行业为：医疗服务（1698.6亿元）、医疗器械（639.2亿元）、生物制品（404.2亿元）；
- 相较于2022Q1，2022Q2公募基金重仓持股市值环比增加的医药二级子行业为中药（环比+30.5亿元）、医药商业（环比+9.2亿元），其他均环比下降。

2022Q2公募基金重仓持股的医药二级子行业
总市值（亿元）



2022Q2公募基金重仓持股的医药二级子行业
市值环比变化（亿元）



资料来源：Wind、华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

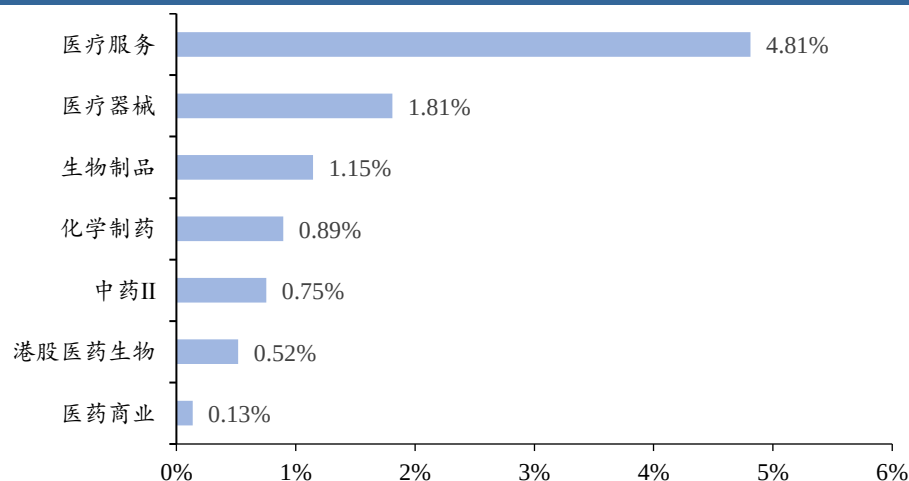
2.1.3 全部公募重仓股二级行业分布

-持仓占比：医疗服务最多，中药、医药商业环比增加

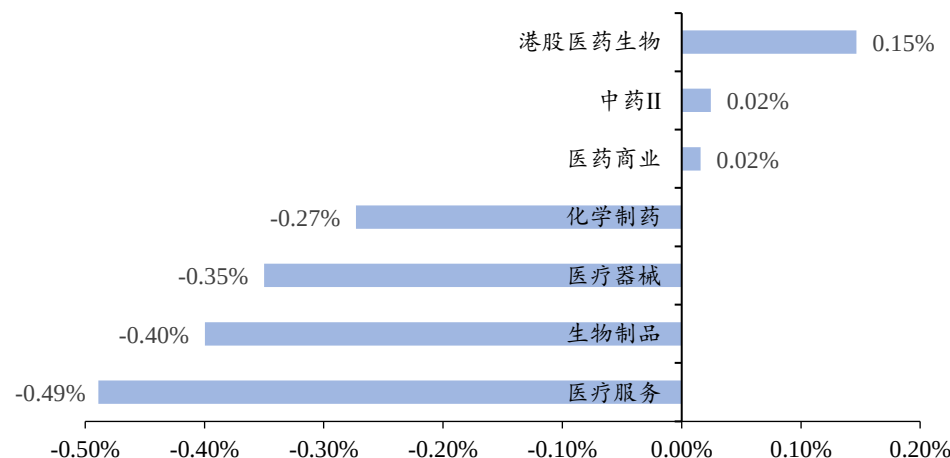
从医药股全部公募基金重仓持股2022Q2的仓位分布来看，二级子行业中，医疗服务持仓占比最多；中药和医药商业持仓占比环比增加，其他均减少。

- 2022Q2，全部公募基金的医药仓位分布集中度前三的医药二级子行业为：医疗服务（占比4.81%）、医疗器械（占比1.81%）、生物制品（占比1.15%）；
- 相较于2022Q1，2022Q2二级子行业中全部公募基金持仓占比环比增加的为：中药（环比+0.02%）、医药商业（环比+0.02%），化学制药（环比-0.27%）、医疗器械（环比-0.35%）、生物制品（环比-0.40%）、医疗服务（环比-0.49%）均环比下降。

2022Q2公募基金重仓持股的医药二级子行业
仓位分布



2022Q2公募基金重仓持股的医药二级子行业
仓位环比变化



资料来源：Wind、华安证券研究所

华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

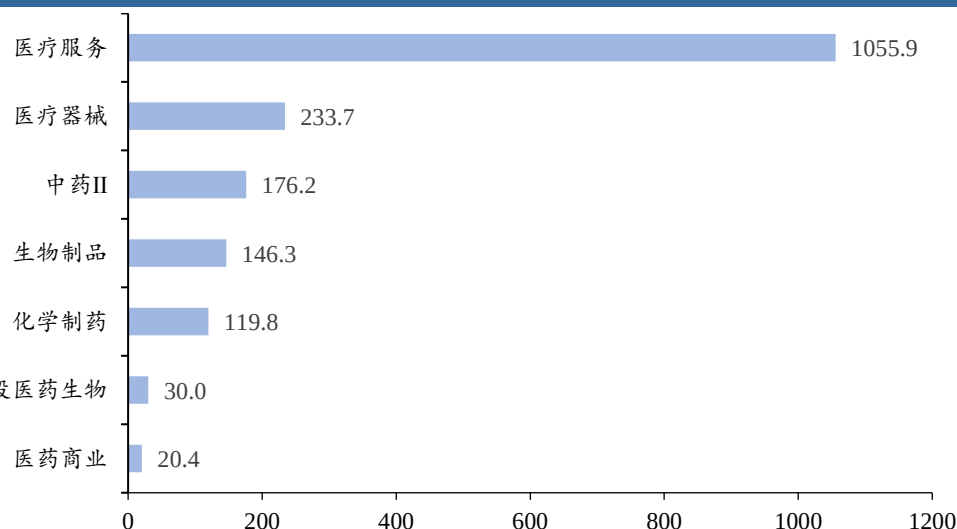
2.2.1 医药公募重仓股二级行业分布

-持仓市值：医疗服务最多，医疗服务、中药环比增加

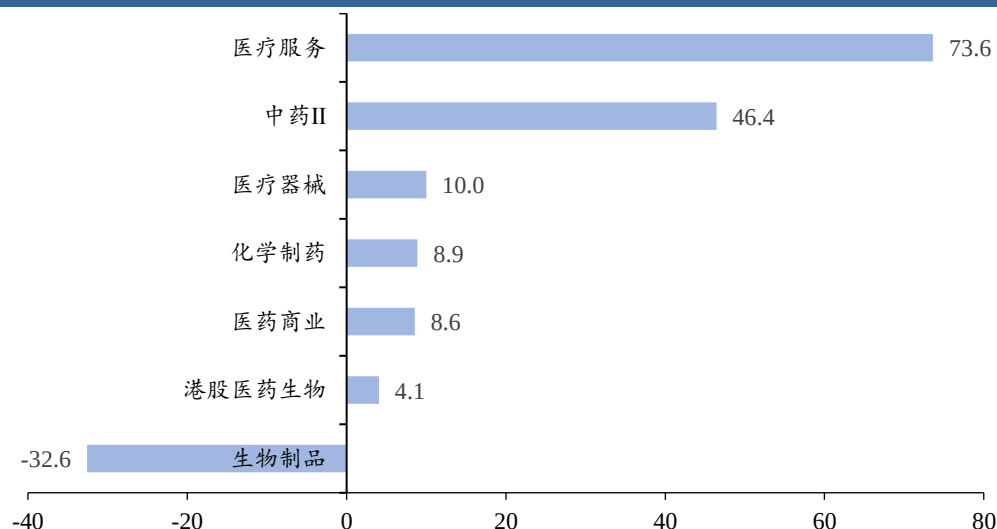
从医药公募基金重仓持股的医药二级子行业市值来看，持股市值最多的为医疗服务、医疗器械；持仓市值环比增加最多的为医疗服务、中药。

- 2022Q2，公募基金持有市值排名前三的二级子行业为：医疗服务（1055.9亿元）、医疗器械（233.7亿元）、中药（176.2亿元）；
- 相较于2022Q1，2022Q2共5个医药子行业公募基金重仓持股的市值环比增加，前两名分别为：医疗服务（环比+73.6亿元）和中药（环比+46.4亿元），仅生物制品环比下降（环比-32.6亿元）。

2022Q2医药公募基金重仓持股的医药二级子行业
市值（亿元）



2022Q2医药公募基金重仓持股的医药二级子行业市值
环比变化（亿元）



资料来源：Wind、华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

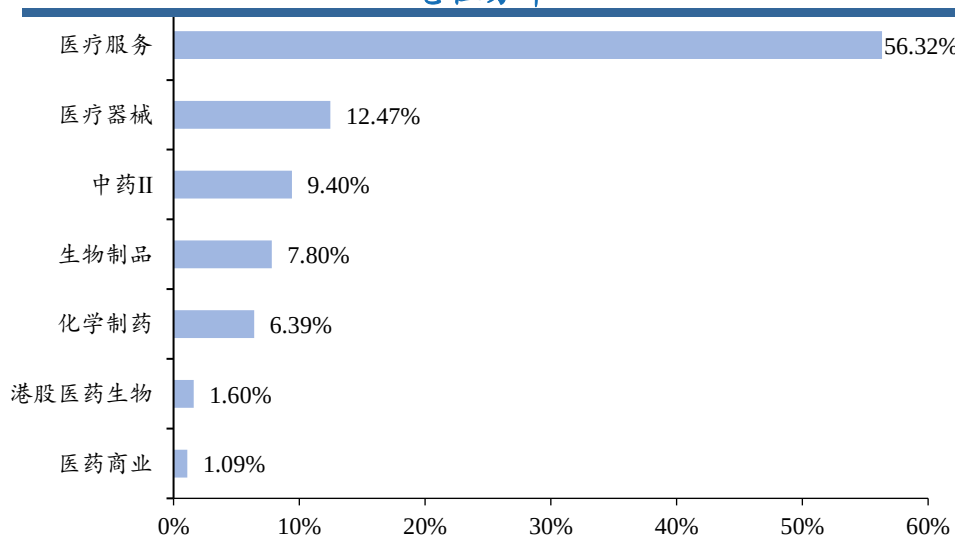
2.2.2 医药公募重仓股二级行业分布

-持仓占比：医疗服务最多，中药、医药商业环比增加

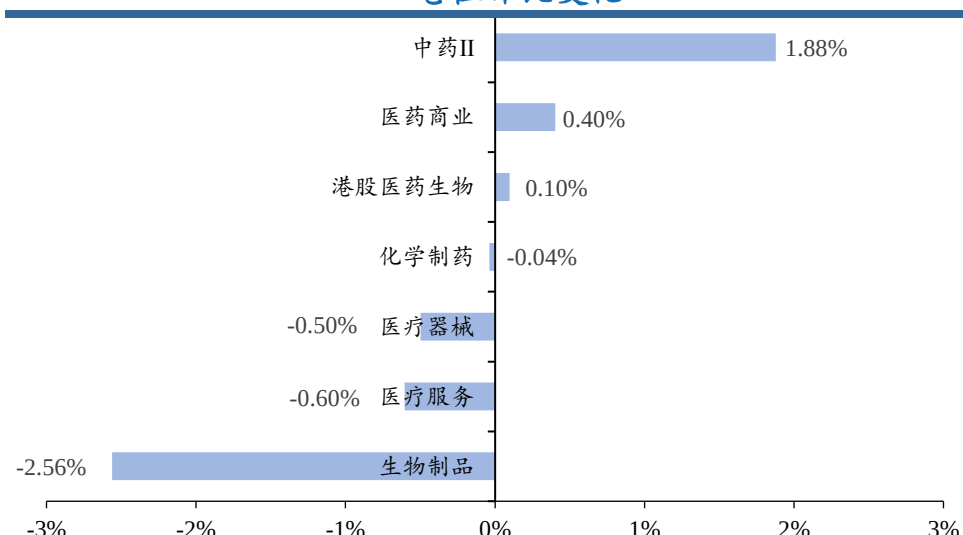
从医药公募基金持仓占比的角度看，2022Q2医药二级子行业中，医疗服务持仓占比最多；从环比变动角度看，中药、医药商业公募基金持仓占比环比增量最多。

- 2022Q2，医药基金的医药仓位分布集中度前三的医药二级子行业为：医疗服务（占比56.32%）、医疗器械（占比12.47%）、中药II（占比9.40%）；
- 相较于2022Q1，2022Q2医药二级子行业中医药公募基金持仓占比环比增加的只有：中药（环比+1.88%）、医药商业（环比+0.40%），其余均环比下降。

2022Q2医药公募基金重仓持股的医药二级子行业
仓位分布



2022Q2医药公募基金重仓持股的医药二级子行业
仓位环比变化



资料来源：Wind、华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

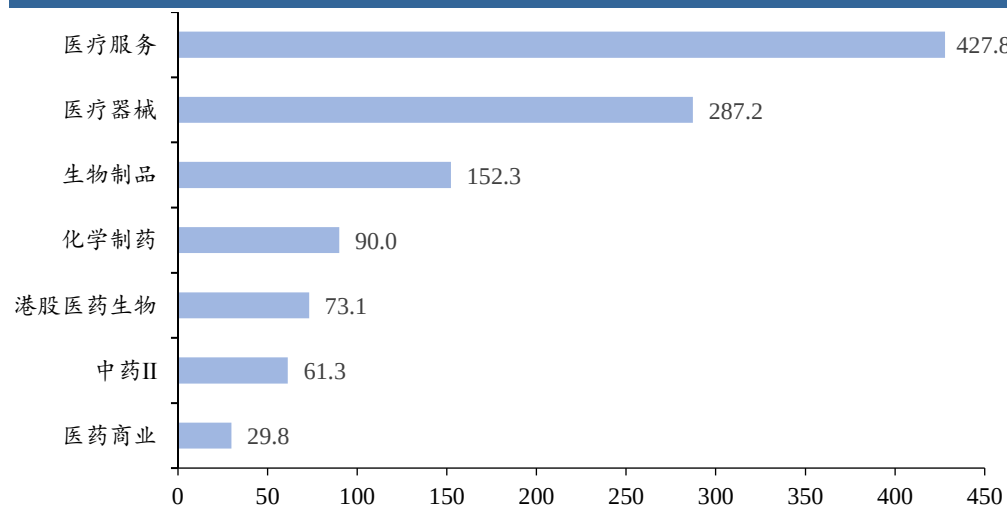
2.3.1 非医药公募重仓股二级行业分布

-持仓市值：医疗服务最多，医药商业环比增加

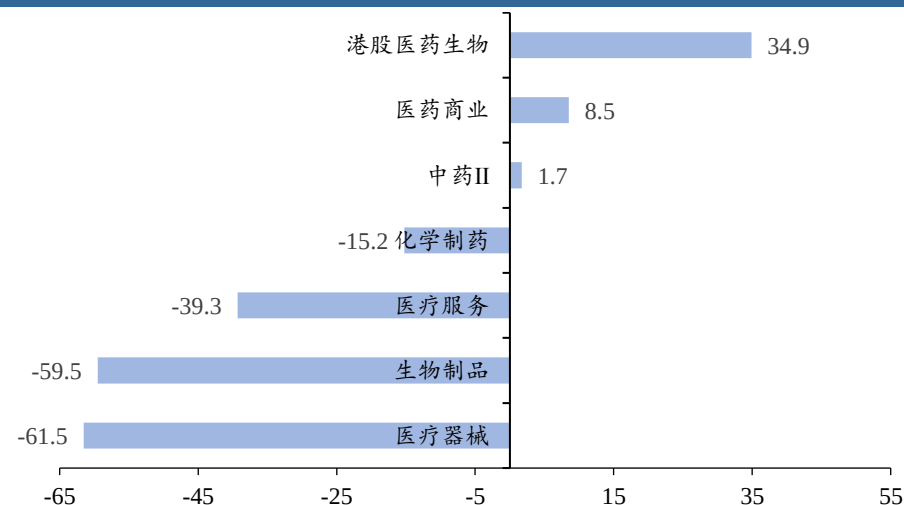
从非医药公募基金重仓持股的医药总市值来看，持股市值最多的二级子行业为医疗服务、医疗器械；持仓市值环比增加最多的二级子行业为医药商业。

- 2022Q2，非医药公募基金持有市值排名前三的医药二级子行业为：医疗服务（427.8亿元）、医疗器械（287.2亿元）、生物制品（152.3亿元）；
- 相较于2022Q1，2022Q2医药二级子行业中非医药公募基金重仓持股市值增加的为：医药商业（环比+8.5亿元）、中药（环比+1.7亿元），其余四个子行业环比下降，下降最多的为医疗器械（环比-61.5亿元）。

2022Q2非医药公募基金重仓持股的医药二级子行业
总市值（亿元）



2022Q2非医药公募基金重仓持股的医药二级子行业
市值环比变化（亿元）



资料来源：Wind、华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

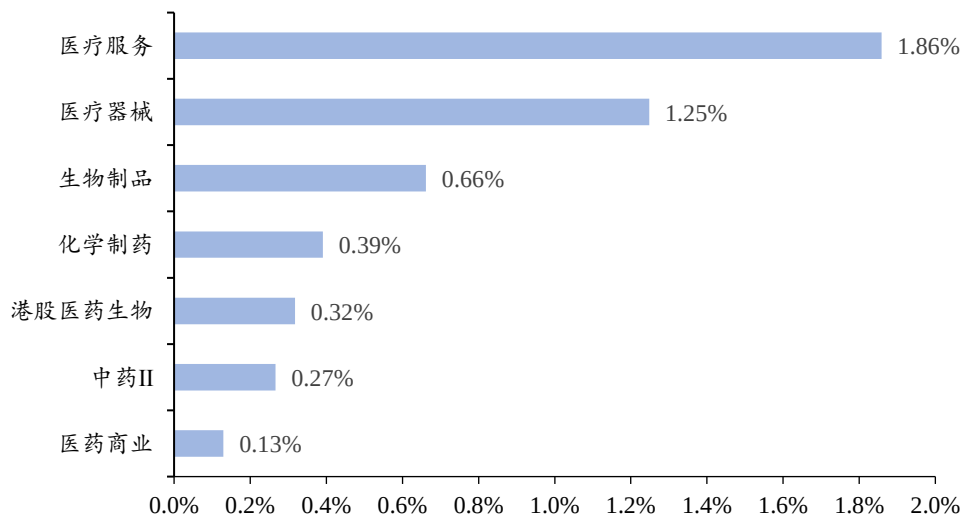
2.3.2 非医药公募重仓股二级行业分布

-持仓占比：医疗服务最多，医药商业环比增加

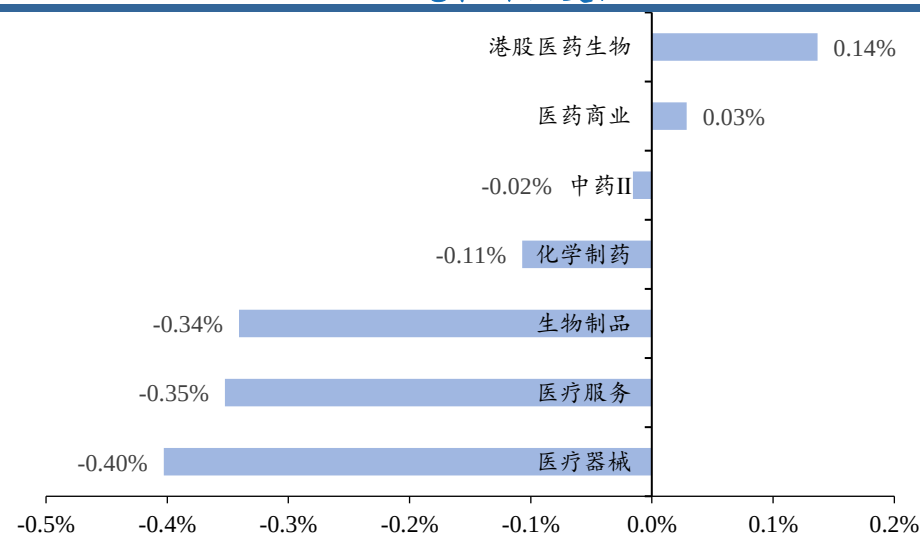
从非医药公募基金持仓占比的角度看，2022Q2医药二级子行业中，持仓占比最多的为医疗服务；从持仓占比环比变动角度看，医药商业环比增加最多。

- 2022Q2，非医药基金的医药仓位分布集中度前三的医药二级子行业为：医疗服务（占比1.86%）、医疗器械（占比1.25%）和生物制品（占比0.66%）；
- 相较于2022Q1，2022Q2医药二级子行业中非医药公募基金持仓占比环比增加的只有医药商业（环比+0.03%），其余均环比减少。

2022Q2非医药公募基金重仓持股的医药二级子行业仓位分布



2022Q2非医药公募基金重仓持股的医药二级子行业仓位环比变化



资料来源：Wind、华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

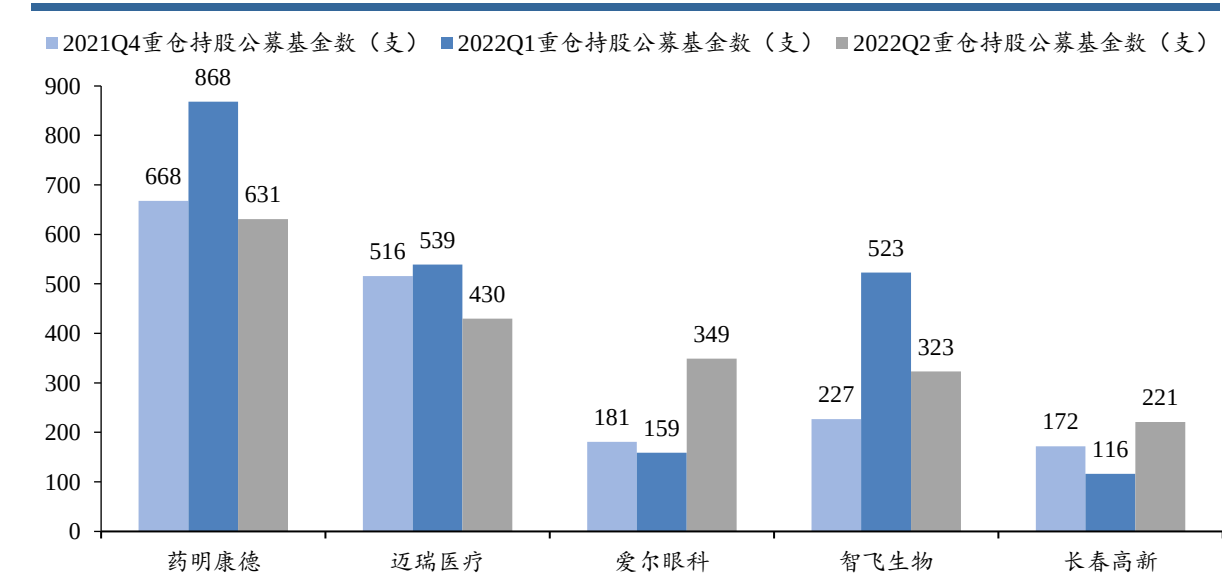
3.1.1 公募基金持仓个股分析

-持有基金数：绝对数量整体下降

2022Q2，从公募基金重仓医药个股持有基金数绝对值来看，持有基金数整体下降。

- 2022Q1公募基金重仓医药个股持有基金数前五的医药股为：药明康德（868支）、迈瑞医疗（539支）、智飞生物（523支）、凯莱英（239支）和泰格医药（200支），前5名持股基金数合计2369支；
- 2022Q2公募基金重仓医药个股持有基金数整体下降，持有基金数前五的医药股为：药明康德（631支）、迈瑞医疗（430支）、爱尔眼科（349支）、智飞生物（323支）和长春高新（221支），前5名持股基金数合计1954支，环比减少415支。

2021Q4~2022Q2公募基金医药个股持股数量（支）



资料来源：iFind、华安证券研究所

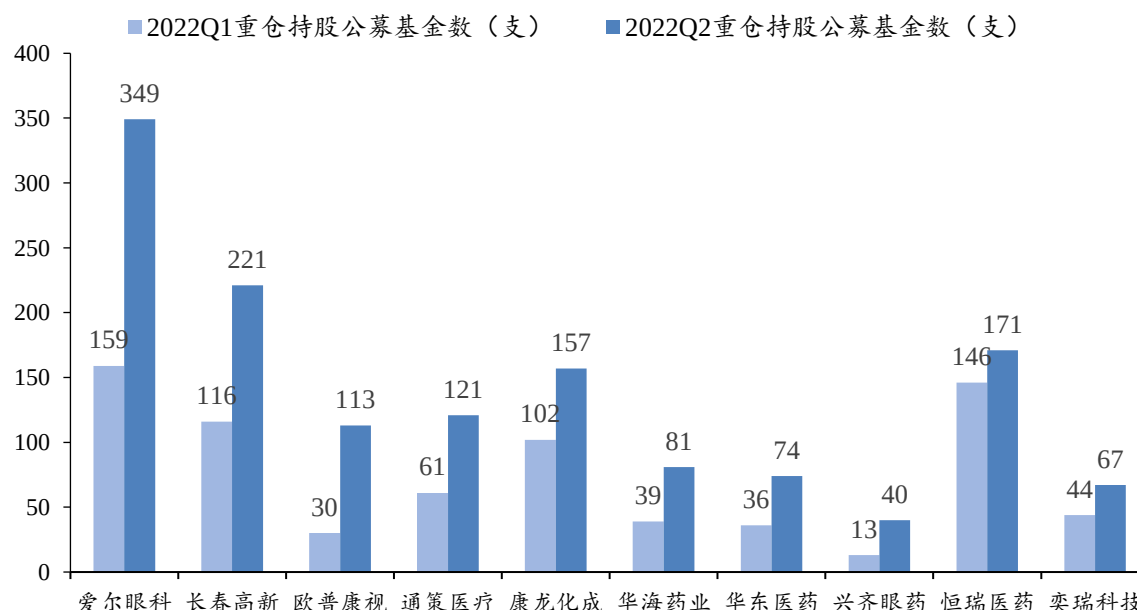
3.1.2 公募基金持仓个股分析

-持有基金数：爱尔眼科、长春高新持股数量环比增量最多

2022Q2，从公募基金重仓医药个股持有基金数相对变动来看，爱尔眼科、长春高新增加较多。

- 2022Q2公募基金重仓医药个股持有基金数环比增量排名前十的医药股为：爱尔眼科（+190支）、长春高新（+105支）、欧普康视（+83支）、通策医疗（+60支）、康龙化成（+55支）、华海药业（+42支）、华东医药（+38支）、兴齐眼药（+27支）、恒瑞医药（+25支）、奕瑞科技（+23支）。

2022Q1~2022Q2公募基金医药个股持股数量（支）



资料来源：iFind、华安证券研究所

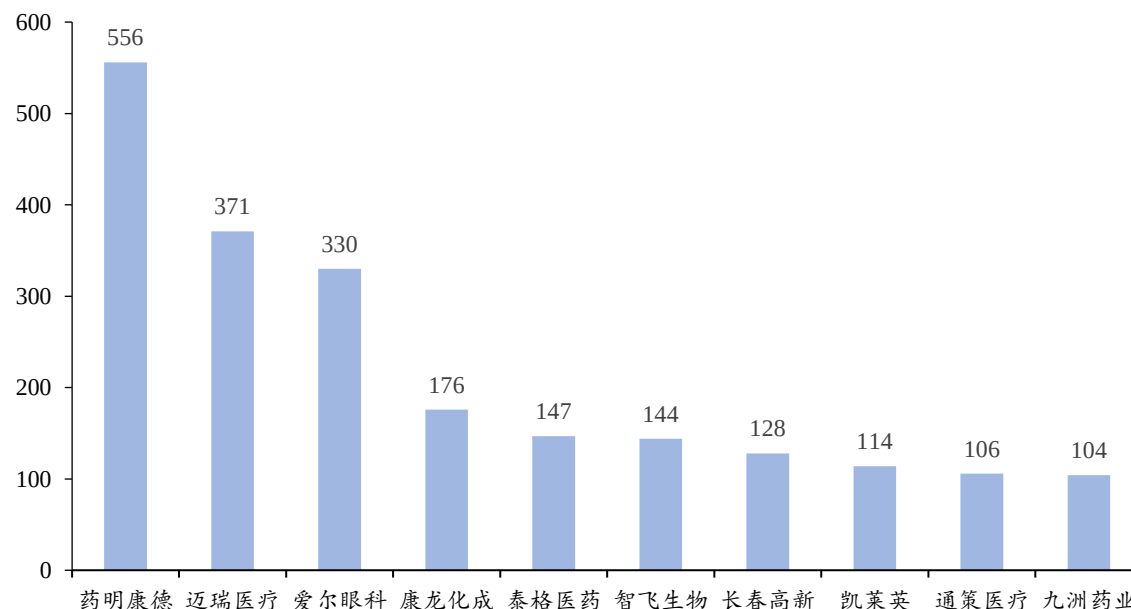
3.2.1 公募基金持仓个股分析

-持股市值：药明康德、迈瑞医疗持股市值规模最大

2022Q2，从基金持股市值规模来看，公募基金重仓持有医药股中持有市值最大的为药明康德、迈瑞医疗。

- 2022Q2公募基金持有市值排名前十的医药股为：药明康德（556亿元）、迈瑞医疗（371亿元）、爱尔眼科（330亿元）、康龙化成（176亿元）、泰格医药（147亿元）、智飞生物（144亿元）、长春高新（128亿元）、凯莱英（114亿元）、通策医疗（106亿元）、九洲药业（104亿元）。

2022Q2公募基金个股持股总市值TOP10（亿元）



资料来源：iFind、华安证券研究所

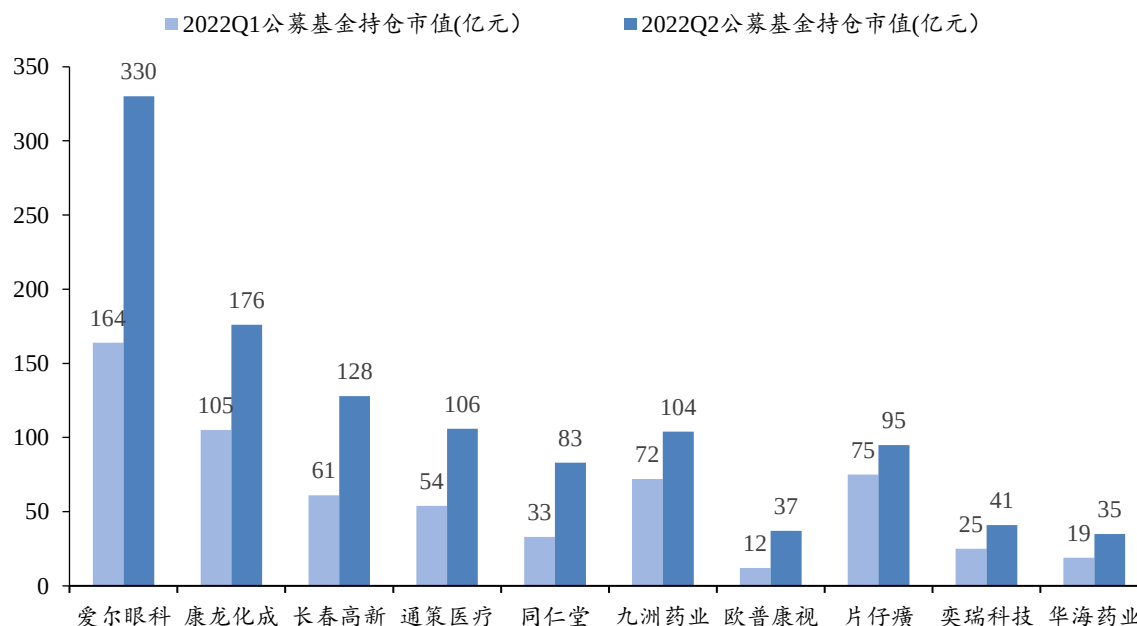
3.2.2 公募基金持仓个股分析

-持股市值：爱尔眼科持股市值环比增量最多

2022Q2，从基金持股市值变动来看，公募基金重仓持有医药股中爱尔眼科市值环比增长幅度最大。

- 2022Q2公募基金重仓持股的市值增长排名前十的医药股为：爱尔眼科（+165亿元）、康龙化成（+70亿元）、长春高新（+67亿元）、通策医疗（+52亿元）、同仁堂（+49亿元）、九洲药业（+32亿元）、欧普康视（+25亿元）、片仔癀（+20亿元）、奕瑞科技（+16亿元）、华海药业（+16亿元）。

2022Q1~2022Q2公募基金个股持股市值（亿元）



资料来源：iFind、华安证券研究所

4 风险提示

- 新冠疫情反复给上市公司经营带来的不确定性：2022年若新冠疫情持续反复从而再度造成封控甚至停产等现象，可能影响上市公司正常经营，从而对行业带来不确定性影响；
- 全球宏观经济增长不及预期的风险：现阶段全球宏观经济不景气，地缘冲突明显，宏观经济增加具有长时间不及预期的风险；
- 行业增长不及预期的风险：消费市场持续低迷，医药行业增长具有不及预期的风险；
- 政策变化带来的不确定性：医药行业集采、新法案出台等政策对公司经营的影响较为明显，可能会由于新政策的实行对行业发展产生不确定的影响；
- 其他可能影响行业正常发展的事件。



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持：未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；

中性：未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持：未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

买入：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性：未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。



谢谢！