

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

4 季度基金医药持仓比环比小幅提升

--医药行业点评报告

分析师：王雯

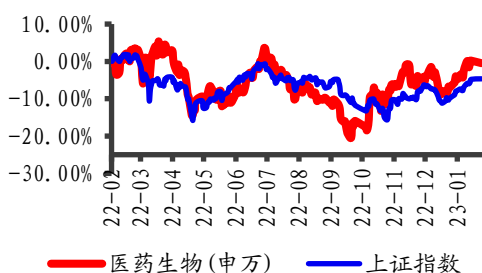
2023 年 1 月 29 日

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

3 季度末基金医药持仓占比已降至底部区间
——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 2022 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。

基金医药持仓比环比提升。截至 12 月 31 日，基金医药生物行业（申万）持股数量为 261 家，环比减少 26 家；基金持股总市值为 3214 亿，环比减少 178 亿。虽基金医药持股数和持股总市值环比均仍呈减少态势，但相比 3 季度环比减少数都大幅降低。同时 4 季度，医药持仓环比触底提升，截止 4 季度末，基金医药生物行业的持仓市值占比为 11.1%，环比提升了 0.71%。整体看，2022 年公募基金医药持仓比在 3 季度降至近年来的低点后，4 季度出现了小幅触底反弹，但仍位于多年来的底部区间。

基金持股数量及变动情况。今年四季度末，爱尔眼科（总计 9.8 亿股，下同）、药明康德（4.9 亿）、恒瑞医药（3.8 亿）、人福医药（1.9 亿）及康龙化成（1.8 亿）基金持股数量最多，同时人福医药（+1.3 亿股）、红日药业（+0.9 亿股）、美年健康（+0.7 亿股）、康恩贝（+0.7 亿股）、普洛药业（+0.6 亿股）获基金正向增持股份数量最多。健帆生物（-0.5 亿股）、新和成（-0.5 亿股）、众生药业（-0.3 亿股）、恒瑞医药（-0.3 亿股）、浙江医药（-0.3 亿股）获基金反向减持股份数量最多。

投资策略：去年 4 季度，医药行业触底小幅反弹约 10%，同时基金持仓比也触底回升，加之政策面有所回暖，市场信心得到一定修复。从基金持仓调整情况看，增持股数比较多的细分领域主要集中在低估值仿创药及中药、医疗服务、CXO 等领域，而减持股数比较多的领域也主要集中在部分原料药、前期涨幅明显的部分中药、仿创药等领域。而 3 季度基金减持股数相对较多的 CXO 领域在 4 季度得到了基金关注，药明康德、康龙化成、泰格医药等个股增持股数居前。

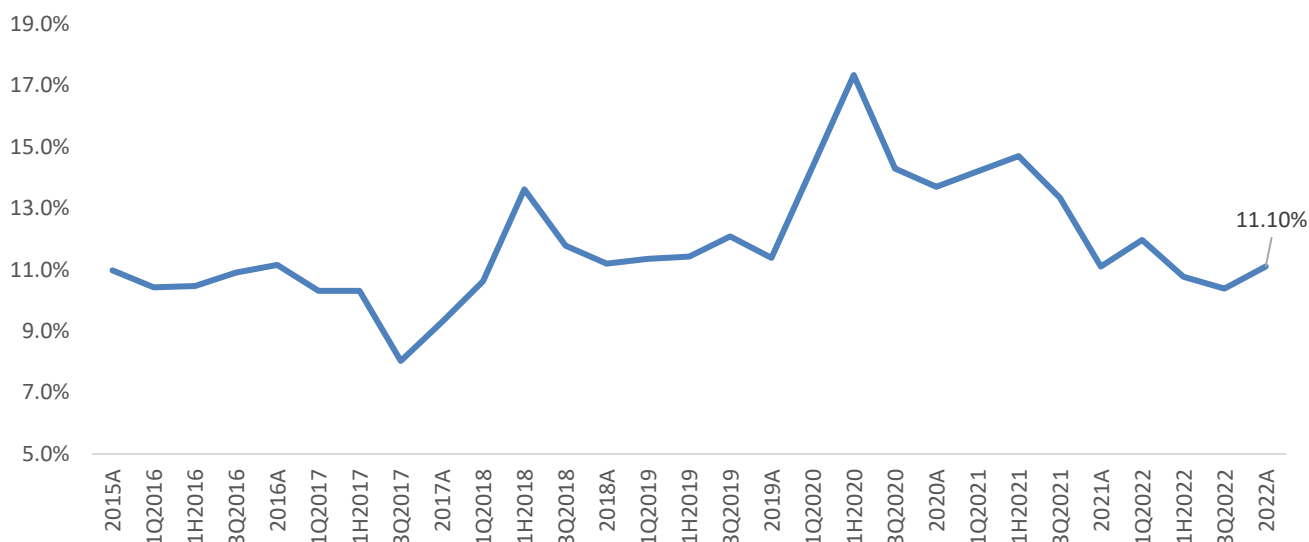
我们认为，行业虽然在 4 季度有所反弹，同时基金仓位有所提升，但截止 4 季度末基金仓位仍处于多年来的低位水平，叠加行业估值也仍处于多年来的底部区间，在疫后需求复苏的大逻辑下，医疗服务、消费医疗、二类疫苗、院内处方药等多领域有望需求改善。我们维持年度策略的观点，建议关注行业的配置价值及相关创新、自主可控、疫后需求复苏等领域具备一定性价比的龙头标的。

风险提示：疫情反复影响超预期；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 2022 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。

基金医药持仓比环比提升。截至 12 月 31 日，基金医药生物行业（申万）持股数量为 261 家，环比减少 26 家；基金持股总市值为 3214 亿，环比减少 178 亿。虽基金医药持股数和持股总市值环比均仍呈减少态势，但相比 3 季度环比减少数都大幅降低。同时 4 季度，医药持仓环比触底提升，截止 4 季度末，基金医药生物行业的持仓市值占比为 11.1%，环比提升了 0.71%。整体看，2022 年公募基金医药持仓比在 3 季度降至近年来的低点后，4 季度出现了小幅触底反弹，但仍位于多年来的底部区间。

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。今年四季度末，持有基金数量最多的 5 家公司分别为：迈瑞医疗（581 家）、药明康德（448 家）、爱尔眼科（321 家）、恒瑞医药（307 家）、爱美客（273 家）。与前一季度末相比，爱美客取代智飞生物进入持有基金数量最多的前 5 家公司。同时从持有基金数量变动来看，持有基金数量最多的 5 家公司的持有基金数量在 4 季度均有提升。

基金持股数量及变动情况。今年四季度末，爱尔眼科（总计 9.8 亿股，下同）、药明康德（4.9 亿）、恒瑞医药（3.8 亿）、人福医药（1.9 亿）及康龙化成（1.8 亿）基金持股数量最多，同时人福医药（+1.3 亿股）、红日药业（+0.9 亿股）、美年健康（+0.7 亿股）、康恩贝（+0.7 亿股）、普洛药业（+0.6 亿股）获基金正向增持股份数量最多。健帆生物（-0.5 亿股）、新和成（-0.5 亿股）、众生药业（-0.3 亿股）、恒瑞医药（-0.3 亿股）、浙江医药（-0.3 亿股）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，泰格医药（30%）、爱美客（28%）、华恒生物（28%）、荣昌生物（25%）和普瑞眼科（23%）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、爱尔眼科、泰格医药、恒瑞医药基金持股总市值排名前5。

表 1:2022 年 4 季报基金持仓情况表

4 季报基金持股总量前 5（单位：万股）			4 季报基金持股总市值前 5（单位：万元）		
300015.SZ	爱尔眼科	97,610	300760.SZ	迈瑞医疗	4,047,735
603259.SH	药明康德	49,393	603259.SH	药明康德	4,000,844
600276.SH	恒瑞医药	38,063	300015.SZ	爱尔眼科	3,021,455
600079.SH	人福医药	19,109	300347.SZ	泰格医药	1,760,190
300759.SZ	康龙化成	17,714	600276.SH	恒瑞医药	1,466,551
4 季报基金持股变动数量前 5（单位：万股）			4 季报基金持股变动数量后 5（单位：万股）		
600079.SH	人福医药	12,850	300529.SZ	健帆生物	-5,084
300026.SZ	红日药业	8,502	002001.SZ	新和成	-4,929
002044.SZ	美年健康	6,842	002317.SZ	众生药业	-3,212
600572.SH	康恩贝	6,753	600276.SH	恒瑞医药	-2,744
000739.SZ	普洛药业	6,382	600216.SH	浙江医药	-2,693

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有所降低。截止去年 4 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 58%，相比前期高点已有较大幅度降低，但基金抱团现象依然较为突出。

去年 4 季度，医药行业触底小幅反弹约 10%，同时基金持仓比也触底回升，加之政策面有所回暖，市场信心得到一定修复。从基金持仓调整情况看，增持股数比较多的细分领域主要集中在低估值仿创药及中药、医疗服务、CXO 等领域，而减持股数比较多的领域也主要集中在部分原料药、前期涨幅明显的部分中药、仿创药等领域。3 季度基金减持股数相对较多的 CXO 领域在 4 季度得到了基金关注，药明康德、康龙化成、泰格医药等个股增持股数居前。

我们认为，行业虽然在 4 季度有所反弹，同时基金仓位有所提升，但截止 4 季度末基金仓位仍处于多年来的低位水平，叠加行业估值也仍处于多年来的底部区间，在疫后需求复苏的大逻辑下，医疗服务、消费医疗、二类疫苗、院内处方药等多领域有望需求改善。我们维持年度策略的观点，建议关注行业的配置价值及相关创新、自主可控、疫后需求复苏等领域具备一定性价比的龙头标的。

风险提示：疫情反复影响超预期；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转发、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