



华安证券
HUAAN SECURITIES

2024Q2医药持仓持续回调，化学制药仓位下滑 ——公募基金医药板块2024Q2持仓分析

分析师：谭国超 (S0010521120002)

邮箱：tangc@hazq.com

2024年7月29日

华安证券研究所

核心观点

- **2024Q2，全部公募基金对医药板块的持仓持续回调。** 2024Q2，全部公募基金重仓持股中，医药股持仓占比为9.88%，环比下降1.09个百分点。全公募基金重仓持股中，对医药生物行业的持仓占比于2020Q2出现最高位为18.23%，2024年二季度，全公募基金的医药仓位持续回调。
- **从全公募基金重仓持股的医药二级行业仓位来看，化学制药、生物制品行业持仓持续下滑显著，医疗器械、中药Ⅱ持仓较稳。** 2024Q2，全公募基金重仓持股的医药二级子行业的持仓占比为：医疗器械 3.25%（环比+0.03pct）、化学制药 2.63%（环比-0.42pct）、医疗服务 1.52%（环比-0.27pct）、生物制品 1.17%（环比-0.38pct）、中药 1.03%（环比+0.03pct）、医药商业 0.28%（环比-0.07pct）。
- **从全公募基金重仓个股来看，迈瑞医疗的持股总市值超越恒瑞医药，上海莱士备受关注。** 2024Q2公募基金重仓医药个股持股总市值排名前十的医药股为：迈瑞医疗（414.93亿元）、恒瑞医药（260.27亿元）、药明康德（122.64亿元）、联影医疗（84.12亿元）、科伦药业（76.46亿元）、爱尔眼科（76.45亿元）、泰格医药（73.43亿元）、惠泰医疗（65.41亿元）、东阿阿胶（61.59亿元）、鱼跃医疗（54.76亿元）。上海莱士24Q2持仓总市值达29.83亿元，持仓总量达3.8亿股，季度持仓变动达6918万股，在市值前20中持仓波动最大。

核心观点

- 从全公募基金重仓医药个股持股总市值环比变动来看，诺泰生物、迈瑞医疗环比增长最多，恒瑞医药环比下降明显。2024Q2公募基金重仓医药个股持股总市值环比增加前十的医药股为：诺泰生物（+17.93亿元）、迈瑞医疗（+17.70亿元）、鱼跃医疗（+17.58亿元）、泰格医药（+12.90亿元）、上海医药（+12.89亿元）、博瑞医药（+10.53亿元）、百利天恒-U（+9.80亿元）、马应龙（+9.50亿元）、华润三九（+9.23亿元）、新和成（+8.02亿元）。2024Q2公募基金重仓医药个股持股总市值环比减少前十的医药股为：恒瑞医药（-168.49亿元）、智飞生物（-59.93亿元）、金域医学（-33.38亿元）、爱尔眼科（-29.32亿元）、长春高新（-24.63亿元）、联影医疗（-21.38亿元）、人福医药（-11.29亿元）、金斯瑞生物科技（-10.99亿元）、安图生物（-10.44亿元）、益丰药房（-8.60亿元）。
- 风险提示：全球地缘政治因素影响；行业增长不稳定的风险；政策变化带来的不确定性；其他可能影响行业正常发展的事件。



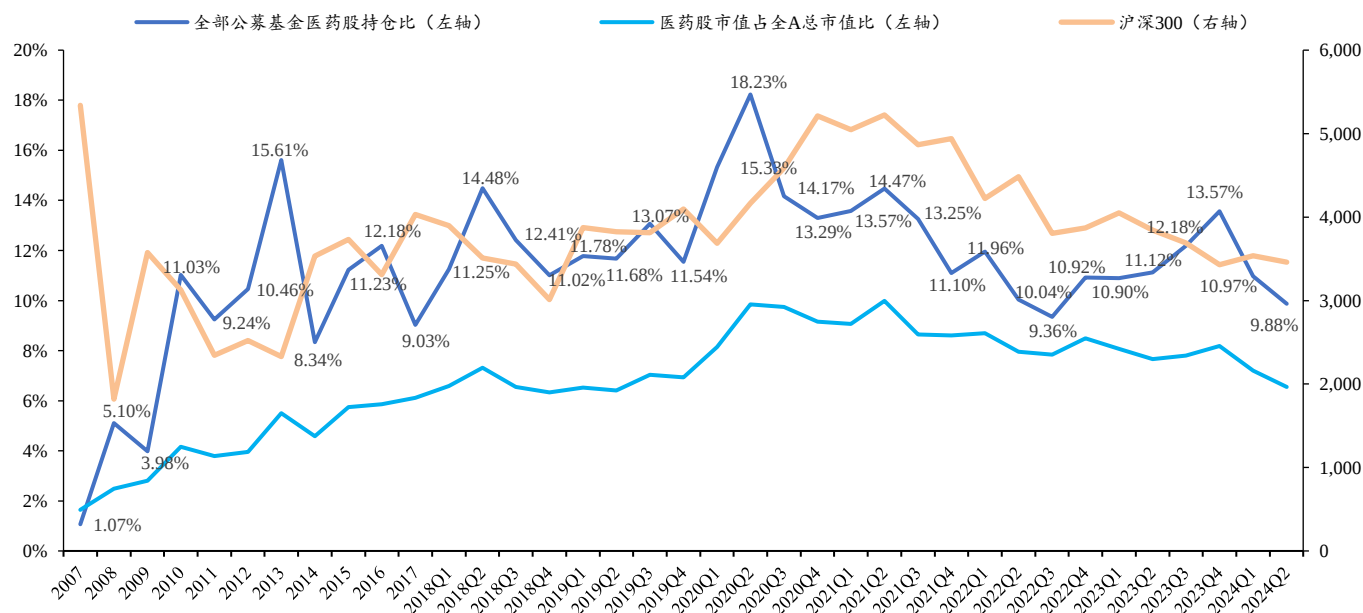
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

1 生物医药行业基金持仓持续回调

- 2024Q2，全部公募基金对医药板块的持仓持续回调。2024Q2，全部公募基金重仓持股中，医药股持仓占比为9.88%，环比下降1.09个百分点。
- 全公募基金重仓持股中，对医药生物行业的持仓占比于2020Q2出现最高位为18.23%，2024年二季度，全公募基金的医药仓位持续回调。

2007-2024Q2年度全部公募基金医药股持仓占比



资料来源：wind、华安证券研究所

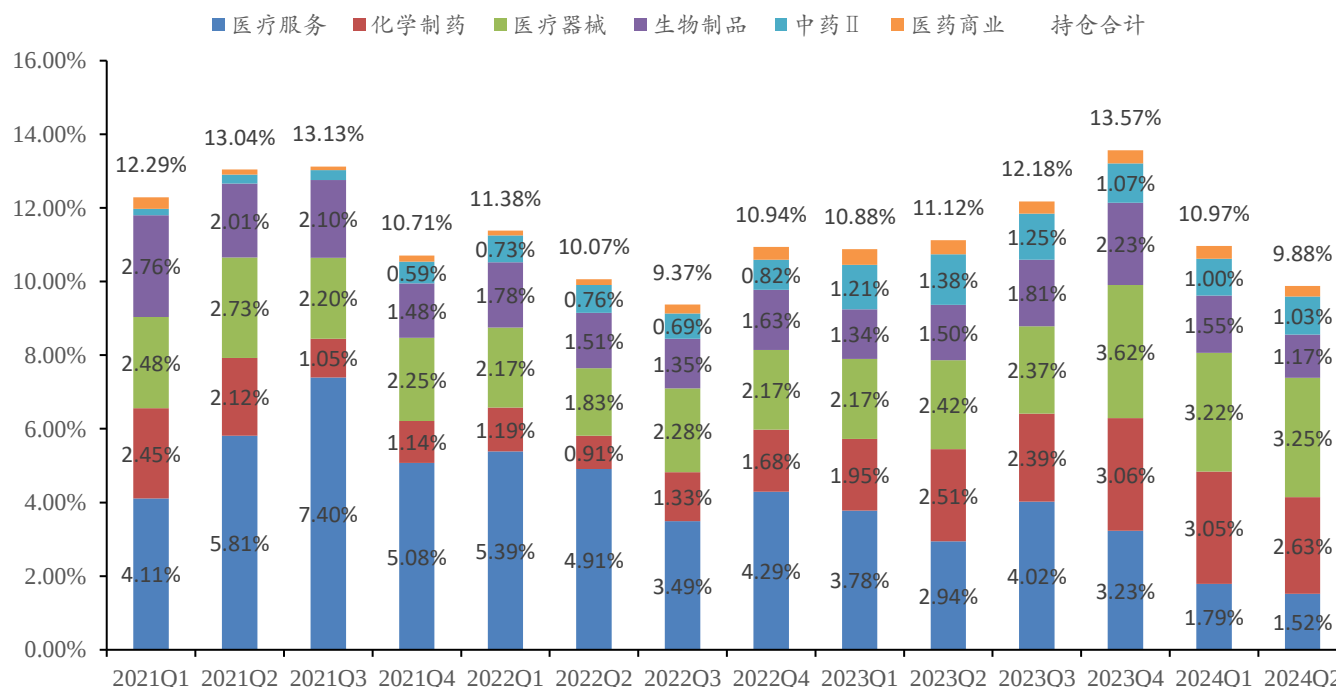
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

2.1 2021Q1-2024Q2全公募基金重仓医药——二级子行业持仓分布

- 全公募基金重仓医药——申万二级子行业持仓分布分析
- 2021年Q1-2024年Q2，医疗器械、化学制药、医疗服务等子行业持仓比例相对较高，而中药Ⅱ和医药商业的持仓比例较低；2024Q2，大部分子板块持仓占比环比下滑。

全公募基金重仓医药——二级子行业持仓分布（21Q1-24Q2）



资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

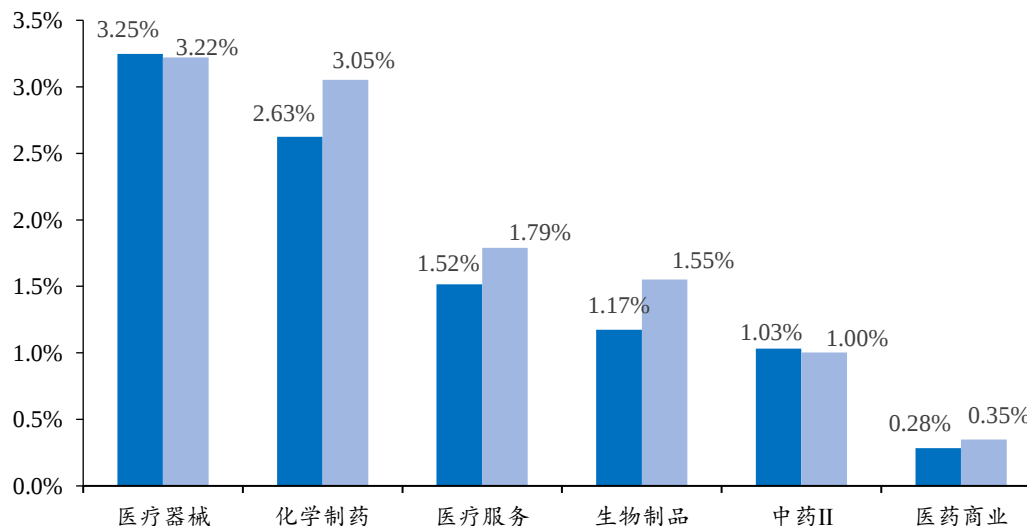
敬请参阅末页重要声明及评级说明

2.2 2024Q2公募基金子行业医药持仓：大部分子行业持仓环比持续下降

- 全部公募基金重仓持股的医药二级行业仓位分析：化学制药、生物制品行业持仓持续下滑显著，医疗器械、中药Ⅱ持仓较稳。
- 2024Q2，全公募基金重仓持股的医药二级子行业的持仓占比为：医疗器械 3.25%（环比+0.03pct）、化学制药 2.63%（环比-0.42pct）、医疗服务 1.52%（环比-0.27pct）、生物制品 1.17%（环比-0.38pct）、中药 1.03%（环比+0.03pct）、医药商业 0.28%（环比-0.07pct）。

2024Q2 & Q1全部公募基金重仓持股的医药仓位分析

■ 24Q2全部公募基金重仓持股的医药仓位分布 ■ 24Q1全部公募基金重仓持股的医药仓位分布



资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

3 2024Q2公募基金医药持仓个股分析

- 2024Q2公募基金重仓医药个股持股总市值排名前十的医药股为：迈瑞医疗（414.93亿元）、恒瑞医药（260.27亿元）、药明康德（122.64亿元）、联影医疗（84.12亿元）、科伦药业（76.46亿元）、爱尔眼科（76.45亿元）、泰格医药（73.43亿元）、惠泰医疗（65.41亿元）、东阿阿胶（61.59亿元）、鱼跃医疗（54.76亿元）。

2024Q2公募基金重仓持股医药股的持股总市值排名前20（亿元）

序号	代码	名称	持股总市值 (亿元)	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持有基金数	持仓比例	持股市值占基金净 值比(%)	所属二级行业
1	300760.SZ	迈瑞医疗	414.93	14263	150	534	1.57%	13.51%	医疗器械
2	600276.SH	恒瑞医药	260.26	67672	-25596	401	0.98%	8.47%	化学制药
3	603259.SH	药明康德	122.64	31295	2948	107	0.46%	3.99%	医疗服务
4	688271.SH	联影医疗	84.12	7672	-456	80	0.32%	2.74%	医疗器械
5	002422.SZ	科伦药业	76.46	25208	1926	191	0.29%	2.49%	化学制药
6	300015.SZ	爱尔眼科	76.45	74078	-8557	106	0.29%	2.49%	医疗服务
7	300347.SZ	泰格医药	73.43	15109	3721	79	0.28%	2.39%	医疗服务
8	688617.SH	惠泰医疗	65.41	1434	-88	121	0.25%	2.13%	医疗器械
9	000423.SZ	东阿阿胶	61.59	9838	624	94	0.23%	2.01%	中药II
10	002223.SZ	鱼跃医疗	54.76	14563	3725	104	0.21%	1.78%	医疗器械
11	000999.SZ	华润三九	46.33	10881	3731	62	0.17%	1.51%	中药II
12	688076.SH	诺泰生物	33.03	4219	1363	92	0.12%	1.08%	医疗服务
13	300832.SZ	新产业	32.56	4828	-800	79	0.12%	1.06%	医疗器械
14	600436.SH	片仔癀	32.31	1560	-197	34	0.12%	1.05%	中药II
15	300122.SZ	智飞生物	31.18	11124	-9150	76	0.12%	1.02%	生物制品
16	1801.HK	信达生物	29.98	8926	990	102	0.11%	0.98%	生物制品
17	002252.SZ	上海莱士	29.83	38140	6918	64	0.11%	0.97%	生物制品
18	600161.SH	天坛生物	28.91	11848	2461	67	0.11%	0.94%	生物制品
19	688235.SH	百济神州-U	27.16	2345	-330	73	0.10%	0.88%	生物制品
20	688506.SH	百利天恒-U	26.90	1490	117	56	0.10%	0.88%	化学制药

资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

3 2024Q2公募基金医药持仓个股分析

- 2024Q2公募基金重仓医药个股持股总市值环比增加前十的医药股为：诺泰生物（+17.93亿元）、迈瑞医疗（+17.70亿元）、鱼跃医疗（+17.58亿元）、泰格医药（+12.90亿元）、上海医药（+12.89亿元）、博瑞医药（+10.53亿元）、百利天恒-U（+9.80亿元）、马应龙（+9.50亿元）、华润三九（+9.23亿元）、新和成（+8.02亿元）。
- 2024Q2公募基金重仓医药个股持股总市值环比减少前十的医药股为：恒瑞医药（-168.49亿元）、智飞生物（-59.93亿元）、金域医学（-33.38亿元）、爱尔眼科（-29.32亿元）、长春高新（-24.63亿元）、联影医疗（-21.38亿元）、人福医药（-11.29亿元）、金斯瑞生物科技（-10.99亿元）、安图生物（-10.44亿元）、益丰药房（-8.60亿元）。

2024Q2公募基金重仓持股医药股的持股总市值增减前10（亿元）

代码	名称	持股总市值（亿元）			所属二级行业	代码	名称	持股总市值（亿元）			所属二级行业
		增加TOP10	24Q2	24Q1				减少TOP10	24Q2	24Q1	
688076.SH	诺泰生物	17.93	33.03	15.10	医疗服务	600276.SH	恒瑞医药	-168.49	260.26	428.75	化学制药
300760.SZ	迈瑞医疗	17.70	414.93	397.23	医疗器械	300122.SZ	智飞生物	-59.93	31.18	91.11	生物制品
002223.SZ	鱼跃医疗	17.58	54.76	37.18	医疗器械	603882.SH	金域医学	-33.38	10.86	44.24	医疗服务
300347.SZ	泰格医药	12.90	73.43	60.53	医疗服务	300015.SZ	爱尔眼科	-29.32	76.45	105.77	医疗服务
601607.SH	上海医药	12.89	14.69	1.80	医药商业	000661.SZ	长春高新	-24.63	19.92	44.55	生物制品
688166.SH	博瑞医药	10.53	11.53	1.00	化学制药	688271.SH	联影医疗	-21.38	84.12	105.50	医疗器械
688506.SH	百利天恒-U	9.80	26.90	17.11	化学制药	600079.SH	人福医药	-11.29	24.13	35.42	化学制药
600993.SH	马应龙	9.50	13.41	3.91	中药II	1548.HK	金斯瑞生物	-10.99	2.48	13.48	生物制品
000999.SZ	华润三九	9.23	46.33	37.10	中药II	603658.SH	安图生物	-10.44	5.54	15.98	医疗器械
002001.SZ	新和成	8.02	9.14	1.11	化学制药	603939.SH	益丰药房	-8.60	3.53	12.13	医药商业

资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

4 风险提示

- **全球地缘政治因素影响：**现阶段全球地缘政治对海外市场及供应链的影响超出预期。
- **行业增长不稳定的风险：**消费市场逐渐回暖，医药服务行业增长具有不稳定的风险。
- **政策变化带来的不确定性：**医药行业集采等政策对公司经营的影响较为明显，可能会由于政策的变动对行业发展产生不确定性影响。
- **其他可能影响行业正常发展的事件。**



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！