

Q2 公募医药持仓继续下降

—医药生物行业点评

核心观点

Q2 公募医药持仓继续下降。公募基金 2024 年中报披露完毕，截至 2024 年 6 月 30 日，公募基金全部重仓持股中，A 股医药股的持仓比例为 10.16%，环比继续下降 0.97 个百分点，同期 A 股医药生物（SW）板块的市值占比为 6.74%，公募基金医药持仓整体处于超配状态。若扣除医药主题基金后，非医药基金的 A 股医药股持仓比例为 6.07%，较 2024Q1 继续降低 0.85 个百分点，连续两个季度处于低配状态。整体来看，Q2 公募基金主要加配医疗设备、中药和医疗研发外包，减配其他生物制品、疫苗和诊断服务。Q2 公募基金持仓具体情况来看：

1) 2024Q2 持有基金数最多的前十位公司：迈瑞医疗（534）、恒瑞医药（401）、科伦药业（191）、惠泰医疗（121）、药明康德（107）、爱尔眼科（106）、鱼跃医疗（104）、东阿阿胶（94）、诺泰生物（92）和联影医疗（80）；

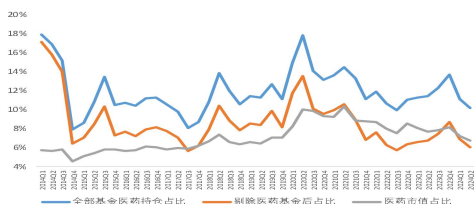
2) 2024Q2 持有市值最多的前十位公司：迈瑞医疗（415 亿元）、恒瑞医药（260 亿元）、药明康德（123 亿元）、联影医疗（84 亿元）、科伦药业（76 亿元）、爱尔眼科（76 亿元）、泰格医药（73 亿元）、惠泰医疗（65 亿元）、东阿阿胶（62 亿元）和鱼跃医疗（55 亿元）；

3) 2024Q2 持仓占流通股本比例最高的前十位公司：微电生理-U（28.36%）、悦康药业（27.78%）、泰格医药（26.50%）、迈威生物-U（26.35%）、九典制药（24.40%）、惠泰医疗（21.45%）、健之佳（20.68%）、百济神州-U（20.38%）、诺泰生物（+19.63%）和科伦药业（+19.26%）；

4) 2024Q2 加仓占流通股本最多的前十位公司：马应龙（+7.59%）、博瑞医药（+6.99%）、泰格医药（+6.53%）、诺泰生物（+6.34%）、健之佳（+5.99%）、三友医疗（+5.67%）、仙琚制药（+5.34%）、可孚医疗（+5.32%）、泽璟制药-U（+5.21%）和美好医疗（+5.10%）

5) 2024Q2 减仓占流通股本最多的前十位公司：百洋医药（-14.94%）、春立医疗（-10.21%）、金域医学（-8.31%）、百诚医药（-7.77%）、诺思格（-7.33%）、澳华内镜（-7.08%）、智飞生物（-6.47%）、智翔金泰-U（-5.65%）、迪安诊断（-5.07%）和诺诚健华（-4.95%）。

图：公募基金医药股持仓变化



数据来源：Wind、国都证券

风险提示：医药政策变动超预期风险等。**（资料来源：Wind）**

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业表现对比图



数据来源：Wind，国都证券

研究员：傅达理

电话：010-84183343

Email: fudali@guodu.com

执业证书编号：S0940519040003

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上