

行业研究报告|行业专题报告

医药生物

行业评级 强于大市（维持评级）

2025年1月27日



医药行业24Q4基金持仓分析

——药基/非药基医药重仓占比续创新低，被动基金占比持续提升

证券分析师：

陈铁林 执业证书编号：S0210524080007

联系人：

何展聪

➤ 24Q4医药板块基金持仓整体情况:

➤ 重仓占比: 医药重仓持仓占比持续下降, 非药基金显著低配医药。

- ❑ 24Q4全部**公募基金**的医药重仓占比为8.8%, 环比下降1.2pct, 超配比例为2.62%, 环比下降0.4pct;
- ❑ 24Q4全部**公募主动基金**的医药重仓占比为9.3%, 环比下降1.2pct, 超配比例为3.07%, 环比下降0.08pct;
- ❑ 24Q4全部**非药基金**的医药重仓占比为4.0%, 环比下降1.0pct, 低配比例为2.26%, 环比扩大0.42pct;
- ❑ 24Q4全部**非药主动基金**的医药重仓占比为4.8%, 环比下降1.1pct, 低配比例为1.42%, 环比扩大0.28pct。

➤ 资金结构: 被动基金占比持续提升。

- ❑ 24Q4医药主动基金重仓市值占医药整体重仓市值的比例为32%, 环比下降0.5pct; 非药主动基金占比为31%, 环比下降2.9pct; 医药被动基金占比为26%, 环比提升1.8pct; 非药被动基金占比为12%, 环比提升1.6pct。
- ❑ 从基金规模来看, 24Q4医药基金总规模为2867亿元(净值), 环比-9.4%, 其中医药主动基金为1492亿元, 环比-14.7%, 医药被动基金为1375亿元, 环比-2.8%。从18Q1到24Q4, 医药被动基金占比从15%提升至48%, 占比持续提升。
- ❑ 从基金份额来看, 24Q4医药基金总份额为5985亿份, 环比+1.4%, 其中医药主动基金为2338亿份, 环比-5.6%, **连续四个季度环比下滑**, 占比39%, 医药被动基金为3647亿份, 环比+6.5%, **连续四个季度环比提升**, 占比61%, 占比环比提升2.9pct。

➤ 细分行业: 基金持股市值占重仓股流通市值比例变化:

- ❑ **创新药**: 整体持仓占比环比-0.03pct; **CXO**: 整体持仓占比环比-0.47pct; **化药制剂**: 整体持仓占比环比-0.57pct;
- ❑ **上游**: 整体持仓占比环比+0.39pct; **中药**: 整体持仓占比环比-0.06pct; **医疗服务**: 整体持仓占比环比-0.96pct;
- ❑ **生物制品**: 整体持仓占比环比-0.4pct; **医药流通**: 整体持仓占比环比-0.3pct;

24Q4医药板块不同基金类型持仓情况：

24Q4不同基金类型医药持仓结构比较：药基超配创新药、化药、CXO，非药基超配器械、CXO。

24Q4不同基金类型医药持仓变化比较：药基中CXO、创新药占比提升较多，医疗服务、生物制品占比下降较多，非药基中医疗器械、CXO占比提升较多，医疗服务、化药制剂占比下降较多。

- 全部公募基金的环比提升TOP3：CXO+2.0%、创新药+0.9%、中药+0.2%；环比下降TOP3：医疗服务-1.3%、生物制品-0.9%、化药制剂-0.4%；
- 医药基金的环比提升TOP3：CXO+2.0%、创新药+1.3%、化药制剂+0.4%；环比下降TOP3：医疗服务-1%、生物制品-0.9%、医疗器械-0.8%；
- 医药主动基金的环比提升TOP3：CXO+5.4%、创新药+3.6%、化药制剂+1.5%；环比下降TOP3：中药-5.1%、医疗器械-2.4%、生物制品-1.7%；
- 医药被动基金的环比提升TOP3：化药制剂+2.8%、医疗器械+1.9%、创新药+0.9%；环比下降TOP3：生物制品-2.3%、CXO-1.2%、医疗服务-1.0%；
- 非药基金的环比提升TOP3：医疗器械+3.2%、CXO+0.6%、上游+0.6%；环比下降TOP3：医疗服务-1.7%、化药制剂-1.6%、生物制品-1.1%；
- 非药主动基金的环比提升TOP3：医疗器械+1.6%、创新药+1.3%、上游+0.8%；环比下降TOP3：医疗服务-2.8%、生物制品-1.3%、化药制剂-1.3%；
- 非药被动基金的的环比提升TOP3：医疗器械+5.3%、CXO+1.6%、医药流通+0.7%；环比下降TOP3：化药制剂-2.8%、创新药-2.6%、互联网药店-2.4%。

24Q4医药板块基金持仓重仓个股情况：

- 全部公募基金的持仓总市值TOP5：迈瑞医疗（313亿）、恒瑞医药（298亿）、药明康德（214亿）、联影医疗（112亿）、爱尔眼科（89亿）；主动增持市值TOP3：人福医药（+15亿）、贝达药业（+7亿）、昆药集团（+6亿）；主动减持市值TOP3：恒瑞医药（-53亿）、迈瑞医疗（-40亿）、爱尔眼科（-34亿）。
- 医药主动基金的持仓总市值TOP5：恒瑞医药（107亿）、药明康德（63亿）、迈瑞医疗（32亿）、科伦药业（32亿）、泰格医药（31亿）；主动增持市值TOP3：药明联合（+6亿）、药明康德（+5亿）、贝达药业（+5亿）；主动减持市值TOP3：迈瑞医疗（-23亿）、恒瑞医药（-16亿）、科伦药业（-14亿）。
- 非药主动基金的持仓总市值TOP5迈瑞医疗（93亿）、恒瑞医药（59亿）、药明康德（42亿）、人福医药（40亿）、惠泰医疗（30亿）；主动增持市值TOP3：人福医药（+16亿）、康弘药业（+4亿）、药明康德（+4亿）；主动减持市值TOP3：恒瑞医药（-24亿）、科伦药业（-19亿）、泰格医药（-17亿）。

风险提示：基金持仓与全部持仓存在偏差，基金季报披露存在滞后性。

目 录

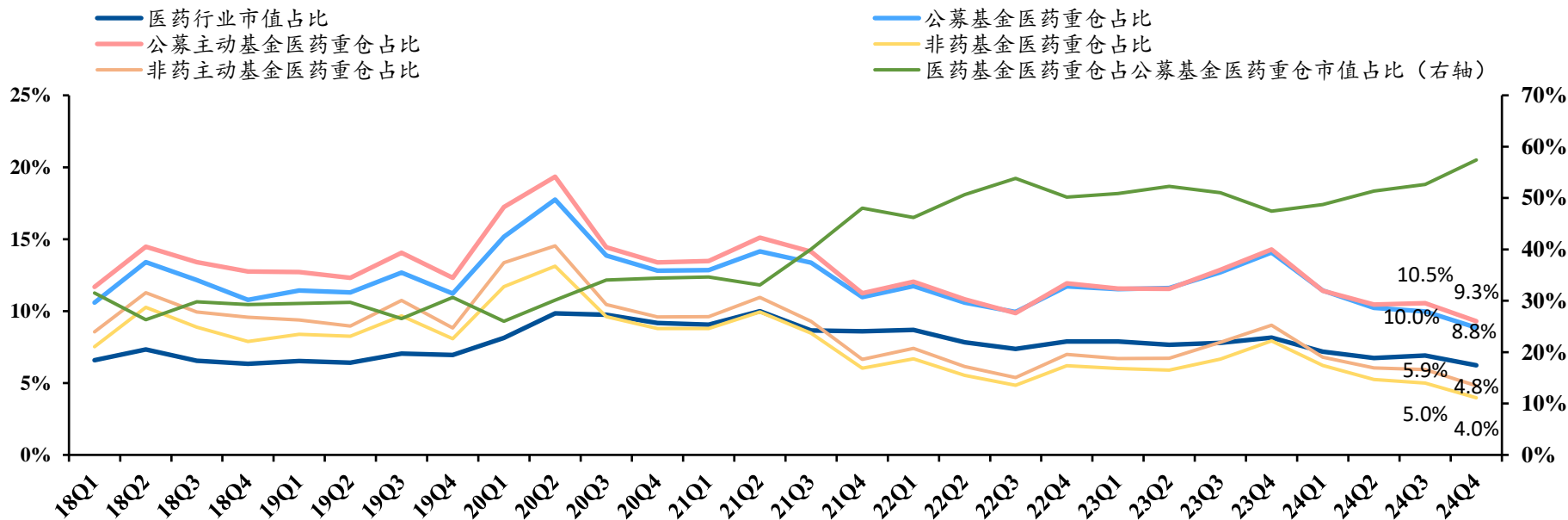
- **整体持仓**
 - **整体持仓：Q4公募基金整体和全基医药重仓持仓占比持续下降**
 - **整体资金结构：被动基金占比持续提升**
- **细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化**
- **细分基金类型**
- **重仓个股**
- **风险提示**

1.整体持仓：Q4公募基金整体和全基医药重仓持仓占比持续下降

➤ Q4医药行业基金重仓占比持续下降：

- 24Q4全部**公募基金**的医药重仓占比为8.8%，环比下降1.2pct，超配比例为2.62%，环比下降0.4pct；
- 24Q4全部**公募主动基金**的医药重仓占比为9.3%，环比下降1.2pct，超配比例为3.07%，环比下降0.08pct；
- 24Q4全部**非药基金**的医药重仓占比为4.0%，环比下降1.0pct，低配比例为2.26%，环比扩大0.42pct；
- 24Q4全部**非药主动基金**的医药重仓占比为4.8%，环比下降1.1pct，低配比例为1.42%，环比扩大0.28pct。

图：18Q1-24Q4医药行业基金重仓占比环比情况

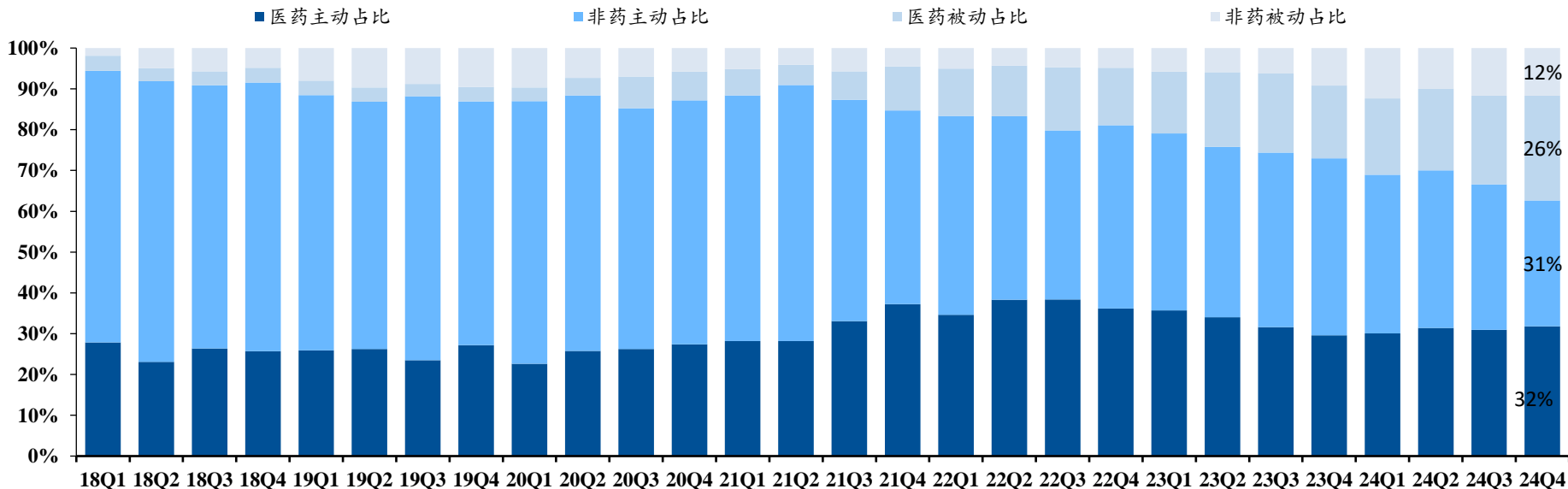


1.整体资金结构：被动基金占比持续提升

➤ 24Q4医药板块被动基金占比持续提升：

- 24Q4医药主动基金重仓市值占医药整体重仓市值的比例为32%，环比下降0.5pct；非药主动基金占比为31%，环比下降2.9pct；医药被动基金占比为26%，环比提升1.8pct；非药被动基金占比为12%，环比提升1.6pct。

图：18Q1-24Q4医药板块重仓市值基金类型结构

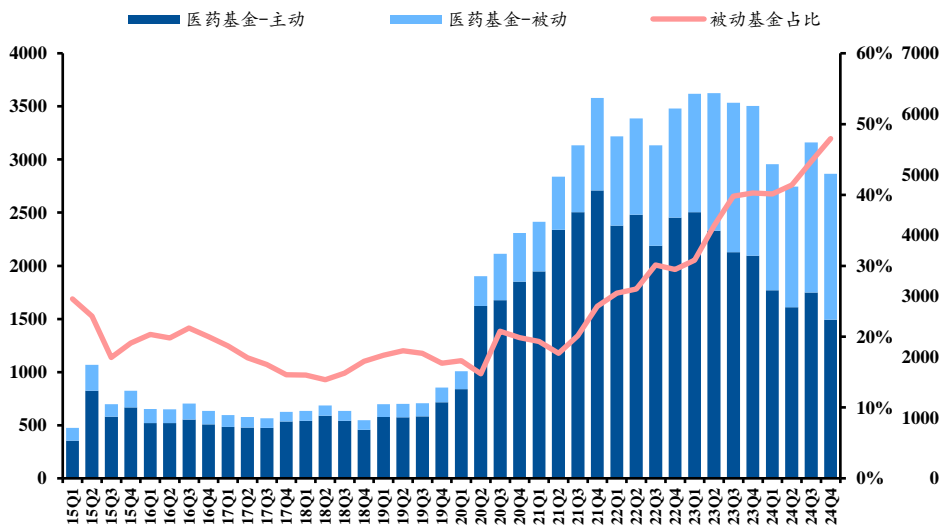


1.整体资金结构：医药主动基金净值规模和份额均持续下降

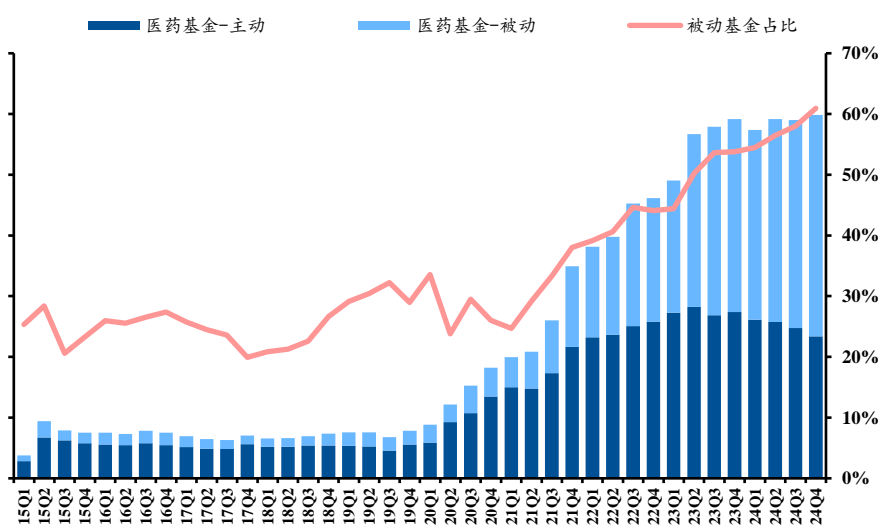
➤ 24Q4医药主动基金净值规模和份额均持续下降，而被动基金净值规模略有下降，份额持续提升：

- 从基金规模来看，24Q4医药基金总规模为2867亿元（净值），环比-9.4%，其中医药主动基金为1492亿元，环比-14.7%，占比52%，医药被动基金为1375亿元，环比-2.8%，占比48%，被动基金占比环比提升3.2pct。从18Q1到24Q4，医药被动基金占比从15%提升至48%，占比持续提升。
- 从基金份额来看，24Q4医药基金总份额为5985亿份，环比+1.4%，其中医药主动基金为2338亿份，环比-5.6%，**连续四个季度环比下滑**，占比39%，医药被动基金为3647亿份，环比+6.5%，**连续四个季度环比提升**，占比61%，被动基金占比环比提升2.9pct。从18Q1到24Q4，医药被动基金占比从21%提升至61%，占比持续提升。

图：18Q1-24Q4医药主动和被动基金规模及占比变化



图：18Q1-24Q4医药主动和被动基金份额及占比变化



- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
 - 创新药：整体持仓占比环比-0.03%，药基持仓占比+0.31%，非药基持仓占比-0.35%
 - CXO：整体持仓占比环比-0.47%，药基持仓占比-0.04%，非药基持仓占比-0.43%
 - 化药制剂：整体持仓占比环比-0.57%，药基持仓占比+0.02%，非药基持仓占比-0.59%
 - 上游：整体持仓占比环比+0.39%，药基持仓占比-0.2%，非药基持仓占比+0.59%
 - 中药：整体持仓占比环比-0.06%，药基持仓占比+0.06%，非药基持仓占比-0.12%
 - 医疗服务：整体持仓占比环比-0.96%，药基持仓占比-0.14%，非药基持仓占比-0.82%
 - 生物制品：整体持仓占比环比-0.4%，药基持仓占比-0.09%，非药基持仓占比-0.31%
 - 医药流通：整体持仓占比环比-0.3%，药基持仓占比-0.2%，非药基持仓占比-0.1%
 - 线下药店：整体持仓占比环比+0.1%，药基持仓占比+0.29%，非药基持仓占比-0.19%
 - 互联网药店：整体持仓占比环比-0.26%，药基持仓占比+0.1%，非药基持仓占比-0.36%
 - 原料药：整体持仓占比环比-0.2%，药基持仓占比持平，非药基持仓占比-0.19%
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

2.基金持股市值占重仓股流通市值比例变化：不同基金类型一图总结

图：24Q4不同基金类型持仓市值占不同细分领域重仓股总流通市值比例环比变化（按华福医药行业分类）

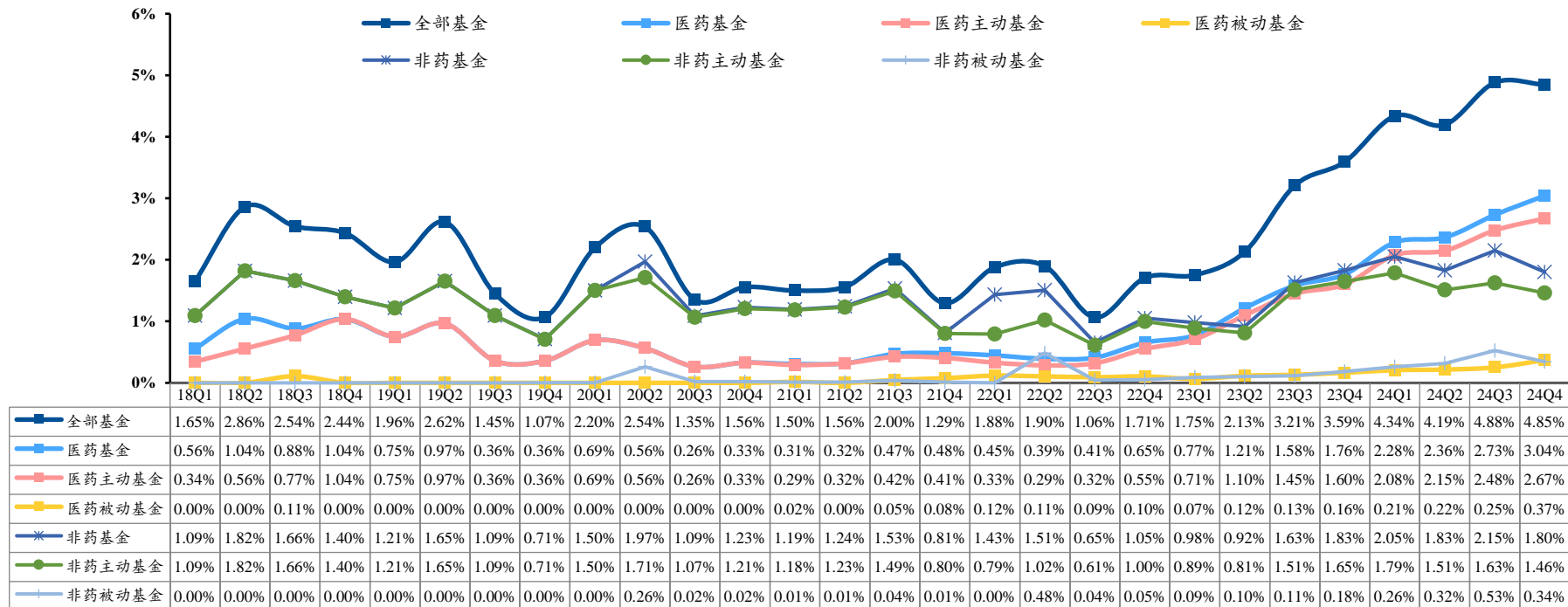
细分领域	全部基金	医药基金	医药主动基金	医药被动基金	非药基金	非药主动基金	非药被动基金
创新药	0.19pct	0.31pct	0.19pct	0.12pct	-0.35pct	-0.16pct	-0.18pct
化药制剂	-0.20pct	0.02pct	-0.20pct	0.23pct	-0.59pct	-0.47pct	-0.13pct
上游	-0.23pct	-0.20pct	-0.23pct	0.03pct	0.59pct	0.59pct	0.00pct
生物制品	-0.07pct	-0.09pct	-0.07pct	-0.01pct	-0.31pct	-0.31pct	-0.01pct
医疗服务	-0.26pct	-0.14pct	-0.26pct	0.12pct	-0.82pct	-0.97pct	0.15pct
医疗器械	-0.23pct	0.04pct	-0.23pct	0.27pct	-0.20pct	-0.31pct	0.11pct
医药流通	-0.22pct	-0.20pct	-0.22pct	0.02pct	-0.10pct	-0.18pct	0.08pct
线下药店	0.27pct	0.29pct	0.27pct	0.02pct	-0.20pct	-0.20pct	0.00pct
互联网药店	0.11pct	0.10pct	0.11pct	-0.01pct	-0.36pct	0.05pct	-0.41pct
原料药	-0.08pct	-0.01pct	-0.08pct	0.07pct	-0.19pct	-0.18pct	-0.02pct
中药	0.01pct	0.05pct	0.01pct	0.04pct	-0.12pct	-0.12pct	0.00pct
CXO	0.20pct	-0.05pct	0.20pct	-0.25pct	-0.43pct	-0.52pct	0.09pct

2. 创新药：整体持仓占比环比-0.03pct，药基持仓占比+0.31pct，非药基持仓占比-0.35pct 华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

24Q4创新药持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为4.85%，环比-0.03pct，处于18Q1以来的最高位；
- 医药基金的持仓市值占比为3.04%，环比+0.31pct；其中医药主动基金占比为2.67%，环比+0.19pct，医药被动基金占比为0.37%，环比+0.12pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.8%，环比-0.35pct；其中非药主动基金占比为1.46%，环比-0.17pct，非药被动基金占比为0.34%，环比-0.19pct。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占创新药重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

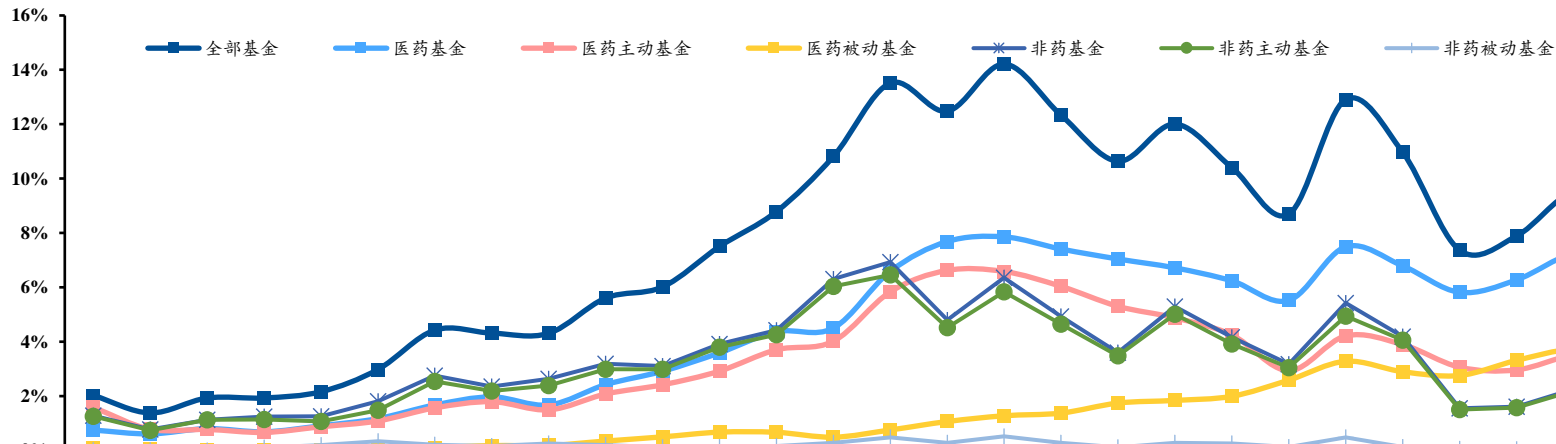


2. CXO：整体持仓占比环比-0.47pct，药基持仓占比-0.04pct，非药基持仓占比-0.43pct

24Q4 CXO 持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为9.03%，环比-0.47pct，处于21Q2以来较低位置；
- 医药基金的持仓市值占比为7.2%，环比-0.04pct；其中医药主动基金占比为3.73%，环比+0.21pct，医药被动基金占比为3.47%，环比-0.25pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.83%，环比-0.43pct；其中非药主动基金占比为1.68%，环比-0.51pct，非药被动基金占比为0.16%，环比+0.1pct。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占CXO重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）



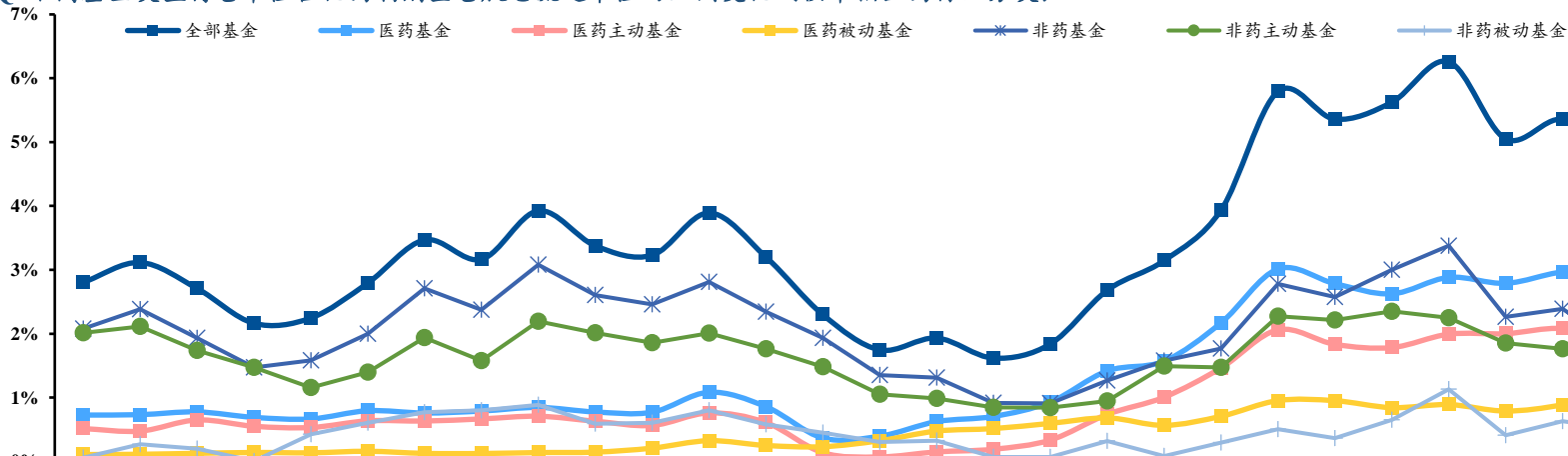
	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
全部基金	2.02%	1.38%	1.93%	1.93%	2.16%	2.98%	4.43%	4.31%	4.31%	5.60%	6.01%	7.50%	8.78%	10.81%	13.51%	12.48%	14.21%	12.33%	10.64%	12.01%	10.40%	8.69%	12.91%	10.97%	7.37%	7.89%	9.50%	9.03%
医药基金	0.75%	0.61%	0.80%	0.68%	0.91%	1.17%	1.67%	1.97%	1.67%	2.42%	2.91%	3.59%	4.37%	4.50%	6.59%	7.68%	7.86%	7.41%	7.04%	6.72%	6.24%	5.52%	7.49%	6.79%	5.82%	6.27%	7.24%	7.20%
医药主动基金	1.58%	0.78%	0.77%	0.66%	0.87%	1.08%	1.56%	1.79%	1.49%	2.08%	2.41%	2.92%	3.70%	4.01%	5.83%	6.62%	6.58%	6.03%	5.30%	4.88%	4.25%	2.93%	4.21%	3.89%	3.06%	2.96%	3.52%	3.73%
医药被动基金	0.09%	0.04%	0.03%	0.02%	0.04%	0.09%	0.11%	0.18%	0.18%	0.34%	0.50%	0.67%	0.66%	0.49%	0.75%	1.06%	1.27%	1.37%	1.74%	1.84%	1.99%	2.58%	3.28%	2.89%	2.75%	3.31%	3.72%	3.47%
非药基金	1.28%	0.77%	1.12%	1.25%	1.25%	1.81%	2.75%	2.35%	2.64%	3.18%	3.10%	3.91%	4.42%	6.31%	6.93%	4.79%	6.36%	4.92%	3.59%	5.29%	4.16%	3.17%	5.42%	4.18%	1.55%	1.61%	2.26%	1.83%
非药主动基金	1.25%	0.74%	1.12%	1.14%	1.06%	1.47%	2.54%	2.18%	2.38%	2.99%	2.99%	3.79%	4.26%	6.03%	6.45%	4.51%	5.84%	4.65%	3.48%	5.01%	3.92%	3.04%	4.94%	4.05%	1.50%	1.57%	2.19%	1.68%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%	0.19%	0.34%	0.21%	0.16%	0.25%	0.19%	0.11%	0.12%	0.16%	0.28%	0.47%	0.28%	0.52%	0.28%	0.12%	0.28%	0.25%	0.13%	0.48%	0.13%	0.05%	0.04%	0.06%	0.16%

2. 化药制剂：整体持仓占比环比-0.57pct，药基持仓占比+0.02pct，非药基持仓占比-0.59pct

24Q4化药制剂持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为4.79%，环比-0.57pct，处于23Q2以来的低位；
- 医药基金的持仓市值占比为2.99%，环比+0.02pct；其中医药主动基金占比为1.88%，环比-0.2pct，医药被动基金占比为1.11%，环比+0.22pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.8%，环比-0.59pct；其中非药主动基金占比为1.3%，环比-0.46pct，非药被动基金占比为0.5%，环比-0.13pct。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占化药制剂重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）



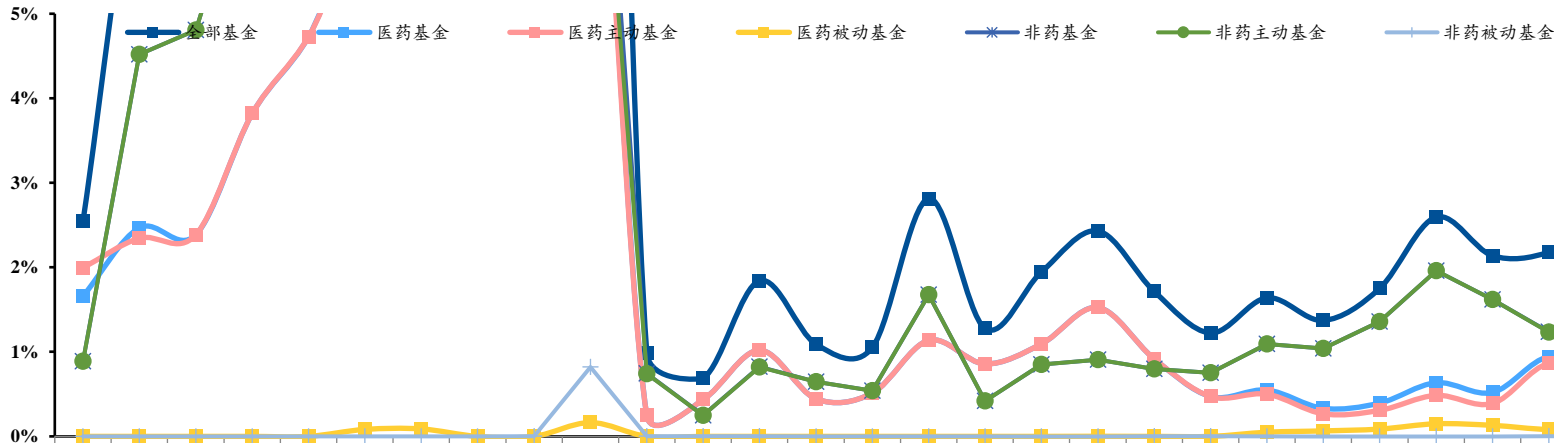
	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
全部基金	2.80%	3.11%	2.71%	2.16%	2.24%	2.79%	3.47%	3.16%	3.92%	3.38%	3.23%	3.89%	3.20%	2.30%	1.75%	1.93%	1.62%	1.84%	2.68%	3.14%	3.94%	5.79%	5.36%	5.62%	6.26%	5.05%	5.36%	4.79%
医药基金	0.73%	0.73%	0.78%	0.69%	0.66%	0.79%	0.76%	0.79%	0.85%	0.77%	0.77%	1.08%	0.86%	0.37%	0.39%	0.62%	0.70%	0.93%	1.42%	1.57%	2.17%	3.01%	2.78%	2.62%	2.88%	2.79%	2.97%	2.99%
医药主动基金	0.51%	0.47%	0.65%	0.55%	0.53%	0.63%	0.63%	0.67%	0.71%	0.63%	0.56%	0.76%	0.61%	0.14%	0.07%	0.15%	0.19%	0.33%	0.74%	1.01%	1.46%	2.06%	1.83%	1.78%	1.99%	2.00%	2.08%	1.88%
医药被动基金	0.11%	0.11%	0.13%	0.14%	0.13%	0.16%	0.13%	0.12%	0.14%	0.14%	0.21%	0.32%	0.25%	0.23%	0.32%	0.47%	0.51%	0.60%	0.68%	0.56%	0.71%	0.95%	0.95%	0.84%	0.89%	0.79%	0.89%	1.11%
非药基金	2.08%	2.38%	1.93%	1.47%	1.58%	2.00%	2.71%	2.38%	3.08%	2.60%	2.46%	2.81%	2.34%	1.93%	1.35%	1.31%	0.91%	0.91%	1.26%	1.57%	1.77%	2.78%	2.58%	3.00%	3.38%	2.26%	2.39%	1.80%
非药主动基金	2.01%	2.11%	1.74%	1.47%	1.16%	1.39%	1.94%	1.58%	2.20%	2.01%	1.86%	2.01%	1.76%	1.48%	1.05%	0.99%	0.85%	0.84%	0.95%	1.49%	1.47%	2.27%	2.21%	2.35%	2.25%	1.85%	1.76%	1.30%
非药被动基金	0.06%	0.27%	0.20%	0.00%	0.42%	0.60%	0.77%	0.80%	0.88%	0.59%	0.60%	0.80%	0.58%	0.45%	0.30%	0.32%	0.07%	0.07%	0.32%	0.08%	0.29%	0.51%	0.36%	0.65%	1.13%	0.41%	0.63%	0.50%

2. 上游：整体持仓占比环比+0.39pct，药基持仓占比-0.2pct，非药基持仓占比+0.59pct

24Q4上游持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为2.57%，环比+0.39pct，处于24Q1以来的高位；
- 医药基金的持仓市值占比为0.74%，环比-0.2pct；其中医药主动基金占比为0.63%，环比-0.23pct，医药被动基金占比为0.12%，环比+0.04pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.83%，环比+0.59pct；其中非药主动基金占比为1.83%，环比+0.59pct，非药被动基金占比为0%，环比持平。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占上游重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）



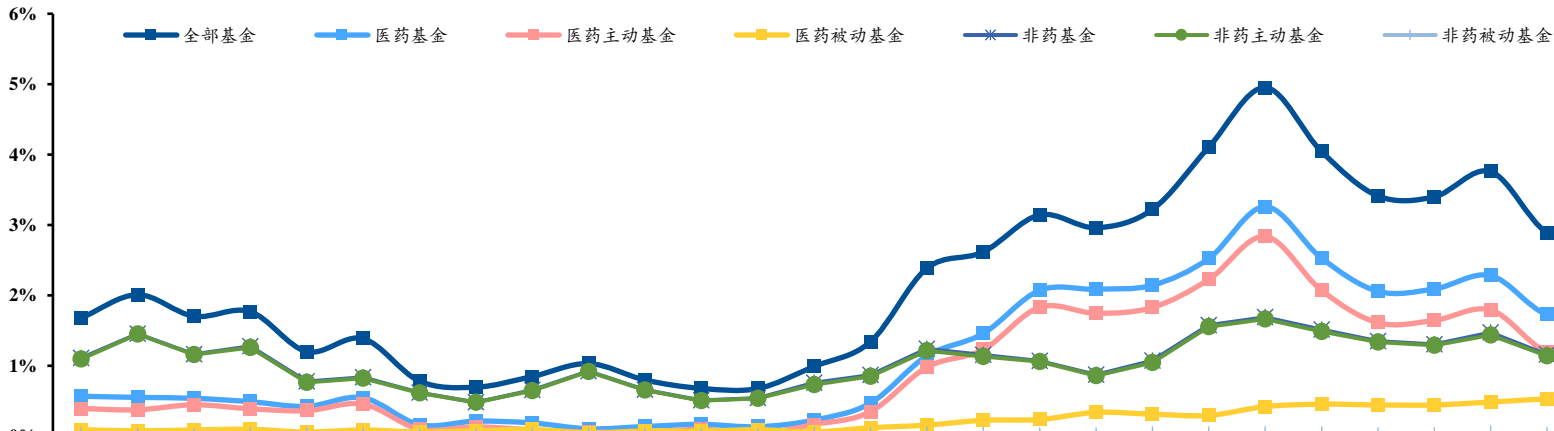
	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
全部基金	2.55%	6.98%	7.19%	10.77%	10.91%	11.89%	16.95%	19.86%	18.40%	18.79%	0.99%	0.69%	1.84%	1.09%	1.05%	2.81%	1.28%	1.94%	2.43%	1.71%	1.22%	1.64%	1.37%	1.75%	2.59%	2.14%	2.18%	2.57%
医药基金	1.66%	2.47%	2.38%	3.82%	4.73%	6.16%	5.90%	8.05%	7.52%	8.78%	0.25%	0.44%	1.02%	0.44%	0.51%	1.14%	0.86%	1.09%	1.52%	0.92%	0.47%	0.55%	0.33%	0.39%	0.64%	0.52%	0.94%	0.74%
医药主动基金	2.00%	2.34%	2.38%	3.82%	4.73%	6.08%	5.81%	8.05%	7.52%	8.62%	0.25%	0.44%	1.02%	0.44%	0.51%	1.14%	0.86%	1.09%	1.52%	0.92%	0.47%	0.50%	0.27%	0.31%	0.49%	0.39%	0.86%	0.63%
医药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%	0.09%	0.00%	0.00%	0.16%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.06%	0.09%	0.15%	0.13%	0.08%	0.12%
非药基金	0.89%	4.52%	4.80%	6.96%	6.18%	5.72%	11.05%	11.81%	10.88%	10.01%	0.74%	0.25%	0.82%	0.65%	0.54%	1.68%	0.42%	0.85%	0.91%	0.80%	0.75%	1.09%	1.04%	1.36%	1.96%	1.62%	1.24%	1.83%
非药主动基金	0.89%	4.52%	4.80%	6.96%	6.18%	5.72%	11.05%	11.81%	10.88%	9.19%	0.74%	0.25%	0.82%	0.65%	0.54%	1.68%	0.42%	0.85%	0.91%	0.80%	0.75%	1.09%	1.04%	1.36%	1.96%	1.62%	1.23%	1.83%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

2. 中药: 整体持仓占比环比-0.06pct, 药基持仓占比+0.06pct, 非药基持仓占比-0.12pct

24Q4中药持仓市值占板块总流通市值比例变化情况:

- 全部基金的持仓市值占比为2.83%，环比-0.06pct，处于22Q2以来的低位；
- 医药基金的持仓市值占比为1.79%，环比+0.06pct；其中医药主动基金占比为1.21%，环比+0.01pct，医药被动基金占比为0.58%，环比+0.05pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.04%，环比-0.12pct；其中非药主动基金占比为1.03%，环比-0.11pct，非药被动基金占比为0.02%，环比持平。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占中药重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）



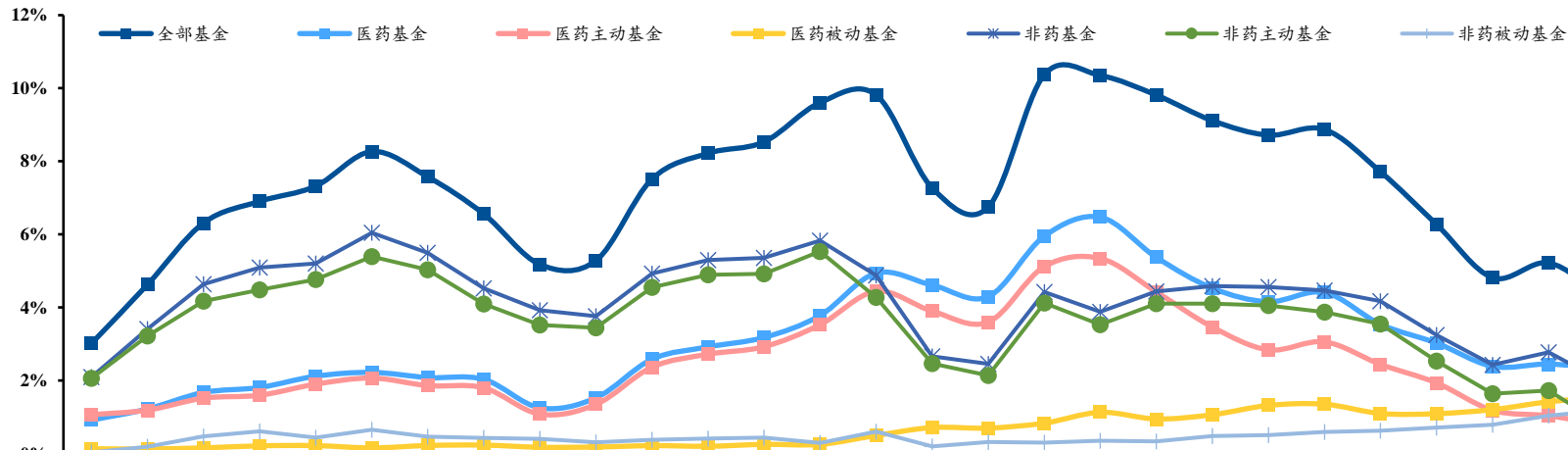
	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
全部基金	1.68%	2.01%	1.71%	1.77%	1.20%	1.39%	0.79%	0.70%	0.85%	1.03%	0.80%	0.68%	0.68%	0.99%	1.34%	2.39%	2.62%	3.14%	2.96%	3.22%	4.11%	4.95%	4.04%	3.41%	3.40%	3.76%	2.89%	2.83%
医药基金	0.57%	0.55%	0.54%	0.49%	0.43%	0.55%	0.17%	0.22%	0.19%	0.11%	0.14%	0.17%	0.14%	0.23%	0.47%	1.14%	1.46%	2.07%	2.09%	2.15%	2.52%	3.26%	2.53%	2.06%	2.09%	2.28%	1.73%	1.79%
医药主动基金	0.40%	0.38%	0.45%	0.39%	0.36%	0.46%	0.10%	0.14%	0.09%	0.06%	0.06%	0.10%	0.04%	0.17%	0.35%	0.98%	1.23%	1.83%	1.75%	1.83%	2.23%	2.84%	2.07%	1.61%	1.65%	1.80%	1.20%	1.21%
医药被动基金	0.10%	0.08%	0.09%	0.10%	0.06%	0.09%	0.06%	0.08%	0.10%	0.05%	0.08%	0.07%	0.09%	0.06%	0.12%	0.16%	0.23%	0.24%	0.34%	0.32%	0.30%	0.42%	0.46%	0.45%	0.45%	0.49%	0.53%	0.58%
非药基金	1.11%	1.46%	1.16%	1.28%	0.78%	0.84%	0.62%	0.48%	0.66%	0.93%	0.66%	0.51%	0.54%	0.76%	0.87%	1.24%	1.16%	1.07%	0.87%	1.08%	1.58%	1.69%	1.51%	1.35%	1.31%	1.48%	1.16%	1.04%
非药主动基金	1.10%	1.45%	1.16%	1.26%	0.77%	0.83%	0.62%	0.48%	0.65%	0.92%	0.66%	0.51%	0.54%	0.73%	0.85%	1.22%	1.14%	1.06%	0.86%	1.05%	1.56%	1.67%	1.49%	1.34%	1.29%	1.44%	1.14%	1.03%
非药被动基金	0.01%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.01%	0.01%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.01%	0.01%	0.04%	0.02%	0.02%

2. 医疗服务：整体持仓占比环比-0.96pct，药基持仓占比-0.14pct，非药基持仓占比-0.82pct

24Q4 医疗服务持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为4.26%，环比-0.96pct，处于18Q2以来的最低位；
- 医药基金的持仓市值占比为2.31%，环比-0.14pct；其中医药主动基金占比为0.78%，环比-0.25pct，医药被动基金占比为1.54%，环比+0.12pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.95%，环比-0.82pct；其中非药主动基金占比为0.76%，环比-0.97pct，非药被动基金占比为1.19%，环比+0.15pct。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占医疗服务重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）



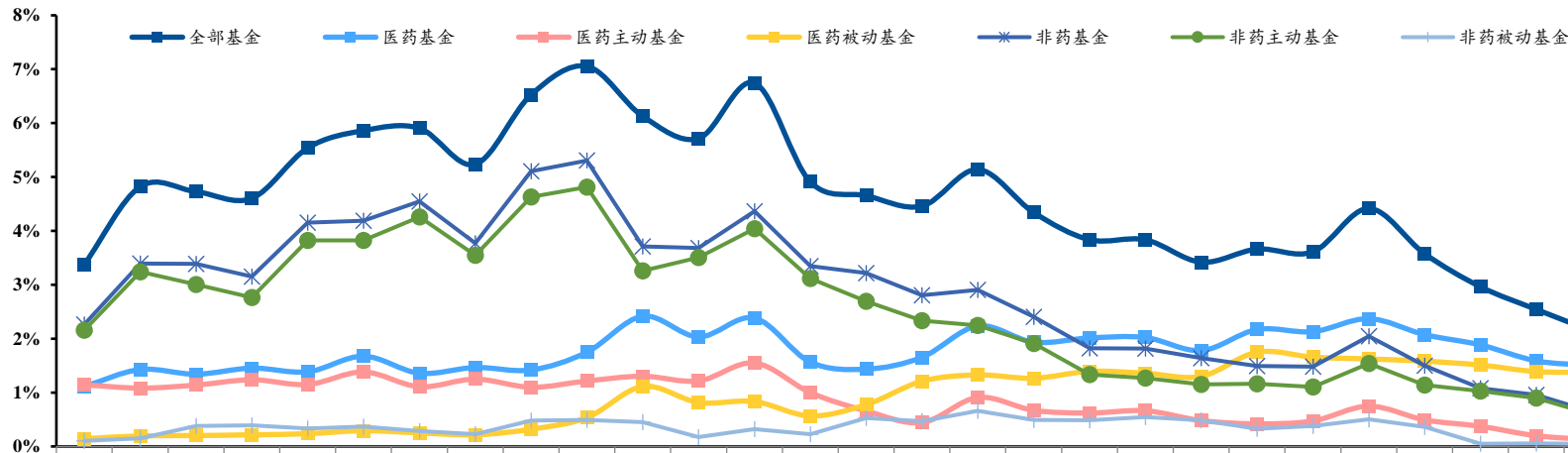
	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
全部基金	3.01%	4.63%	6.31%	6.90%	7.32%	8.27%	7.57%	6.56%	5.18%	5.28%	7.51%	8.22%	8.53%	9.61%	9.82%	7.27%	6.75%	10.37%	10.35%	9.81%	9.11%	8.72%	8.87%	7.71%	6.27%	4.81%	5.22%	4.26%
医药基金	0.92%	1.22%	1.67%	1.81%	2.12%	2.22%	2.08%	2.03%	1.25%	1.52%	2.58%	2.92%	3.18%	3.78%	4.94%	4.61%	4.30%	5.95%	6.47%	5.37%	4.53%	4.16%	4.41%	3.54%	3.03%	2.39%	2.45%	2.31%
医药主动基金	1.06%	1.19%	1.52%	1.60%	1.90%	2.07%	1.86%	1.80%	1.08%	1.34%	2.36%	2.72%	2.93%	3.53%	4.44%	3.90%	3.60%	5.12%	5.34%	4.42%	3.46%	2.84%	3.06%	2.44%	1.93%	1.18%	1.03%	0.78%
医药被动基金	0.13%	0.13%	0.16%	0.21%	0.22%	0.16%	0.22%	0.23%	0.17%	0.18%	0.22%	0.20%	0.25%	0.25%	0.50%	0.71%	0.70%	0.83%	1.13%	0.95%	1.06%	1.32%	1.35%	1.10%	1.09%	1.20%	1.42%	1.54%
非药基金	2.10%	3.41%	4.64%	5.10%	5.20%	6.04%	5.49%	4.53%	3.92%	3.76%	4.93%	5.30%	5.35%	5.83%	4.88%	2.66%	2.45%	4.42%	3.88%	4.44%	4.59%	4.56%	4.46%	4.17%	3.25%	2.43%	2.77%	1.95%
非药主动基金	2.06%	3.22%	4.17%	4.48%	4.76%	5.39%	5.03%	4.10%	3.52%	3.45%	4.55%	4.89%	4.92%	5.53%	4.27%	2.46%	2.14%	4.12%	3.53%	4.10%	4.11%	4.05%	3.87%	3.55%	2.53%	1.64%	1.73%	0.76%
非药被动基金	0.03%	0.19%	0.47%	0.61%	0.44%	0.65%	0.46%	0.43%	0.40%	0.31%	0.38%	0.41%	0.44%	0.29%	0.60%	0.20%	0.32%	0.30%	0.35%	0.34%	0.48%	0.50%	0.59%	0.63%	0.71%	0.79%	1.04%	1.19%

2. 生物制品：整体持仓占比环比-0.4pct，药基持仓占比-0.09pct，非药基持仓占比-0.31pct

24Q4生物制品持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为2.14%，环比-0.4pct，处于18Q1以来的最低位；
- 医药基金的持仓市值占比为1.50%，环比-0.09pct；其中医药主动基金占比为0.12%，环比-0.08pct，医药被动基金占比为1.38%，环比-0.01pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.64%，环比-0.31pct；其中非药主动基金占比为0.59%，环比-0.31pct，非药被动基金占比为0.05%，环比-0.01pct。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占生物制品重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）



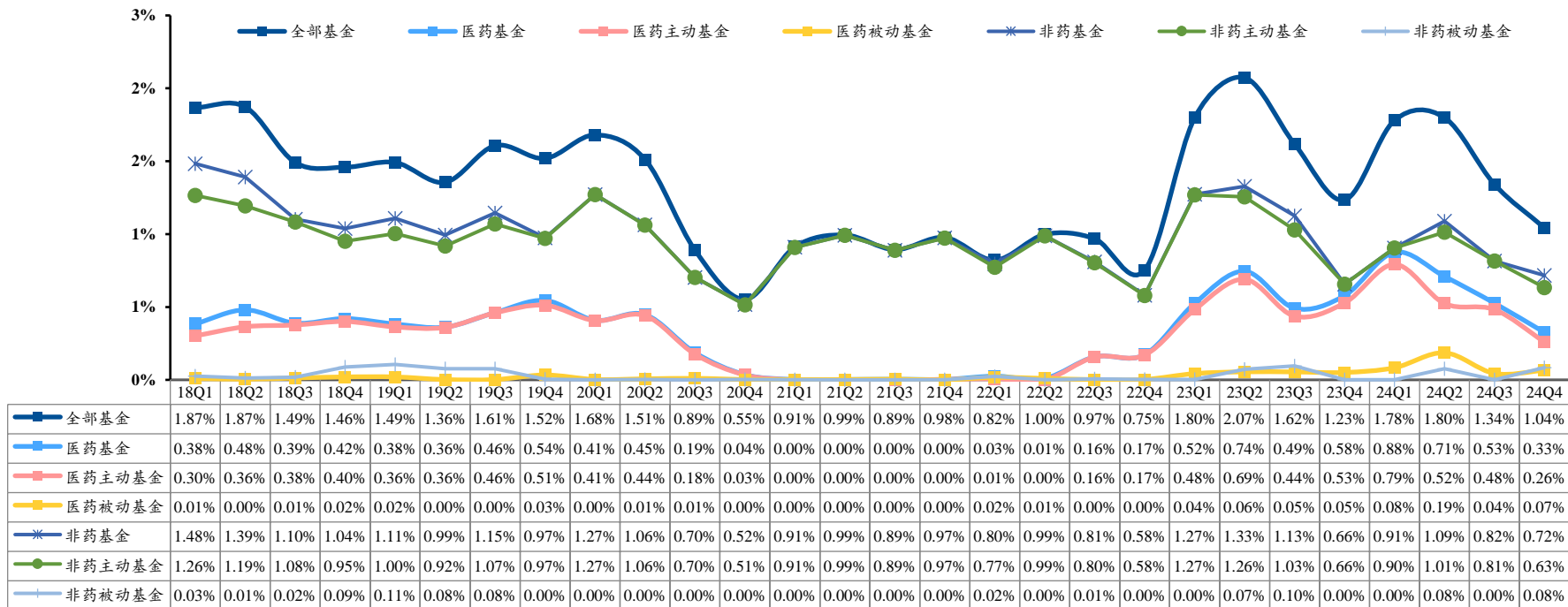
	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
全部基金	3.38%	4.82%	4.73%	4.60%	5.54%	5.86%	5.90%	5.24%	6.53%	7.05%	6.13%	5.72%	6.75%	4.91%	4.65%	4.46%	5.14%	4.34%	3.84%	3.84%	3.42%	3.66%	3.61%	4.42%	3.58%	2.96%	2.54%	2.14%
医药基金	1.11%	1.43%	1.34%	1.45%	1.39%	1.67%	1.36%	1.46%	1.42%	1.75%	2.42%	2.03%	2.38%	1.57%	1.43%	1.65%	2.24%	1.93%	2.01%	2.02%	1.78%	2.17%	2.13%	2.37%	2.08%	1.88%	1.59%	1.50%
医药主动基金	1.14%	1.08%	1.14%	1.24%	1.15%	1.38%	1.11%	1.25%	1.10%	1.21%	1.30%	1.22%	1.55%	1.00%	0.66%	0.44%	0.91%	0.67%	0.62%	0.66%	0.48%	0.42%	0.47%	0.75%	0.49%	0.37%	0.20%	0.12%
医药被动基金	0.14%	0.20%	0.20%	0.22%	0.24%	0.29%	0.25%	0.22%	0.32%	0.53%	1.11%	0.82%	0.83%	0.57%	0.78%	1.21%	1.33%	1.26%	1.39%	1.36%	1.30%	1.75%	1.66%	1.62%	1.58%	1.51%	1.39%	1.38%
非药基金	2.26%	3.39%	3.39%	3.15%	4.15%	4.19%	4.55%	3.77%	5.11%	5.30%	3.71%	3.68%	4.36%	3.34%	3.22%	2.80%	2.90%	2.41%	1.82%	1.81%	1.64%	1.49%	1.48%	2.04%	1.50%	1.08%	0.95%	0.64%
非药主动基金	2.16%	3.24%	3.01%	2.76%	3.82%	3.82%	4.26%	3.55%	4.63%	4.81%	3.26%	3.51%	4.04%	3.12%	2.69%	2.33%	2.24%	1.91%	1.34%	1.27%	1.15%	1.16%	1.10%	1.54%	1.14%	1.03%	0.90%	0.59%
非药被动基金	0.10%	0.15%	0.38%	0.39%	0.33%	0.37%	0.29%	0.22%	0.48%	0.49%	0.45%	0.18%	0.32%	0.23%	0.53%	0.47%	0.66%	0.49%	0.49%	0.54%	0.49%	0.33%	0.38%	0.51%	0.36%	0.05%	0.06%	0.05%

2. 医药流通：整体持仓占比环比-0.3pct，药基持仓占比-0.2pct，非药基持仓占比-0.1pct

24Q4医药流通持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为1.04%，环比-0.3pct，处于18Q1以来中间位置；
- 医药基金的持仓市值占比为0.33%，环比-0.2pct；其中医药主动基金占比为0.26%，环比-0.22pct，医药被动基金占比为0.07%，环比+0.03pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.72%，环比-0.1pct；其中非药主动基金占比为0.63%，环比-0.18pct，非药被动基金占比为0.08%，环比+0.08pct。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占医药流通重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

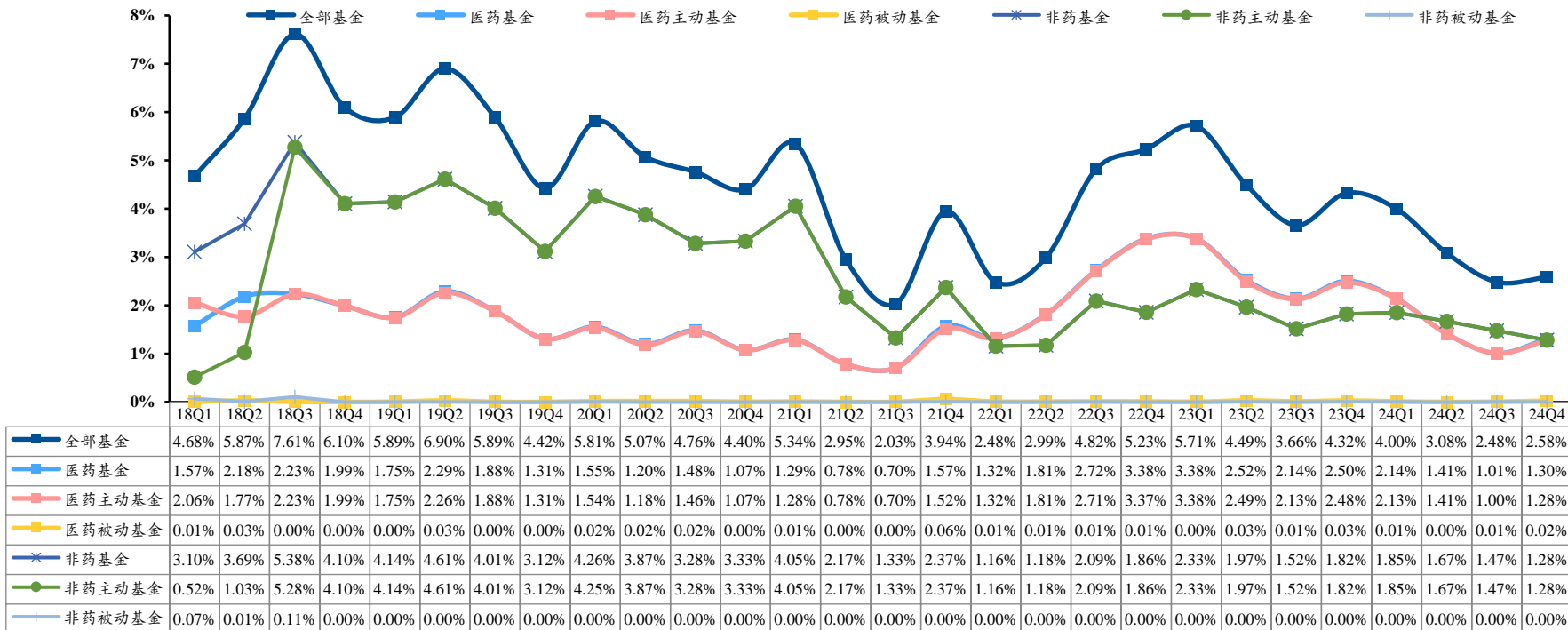


2. 线下药店：整体持仓占比环比+0.1pct，药基持仓占比+0.29pct，非药基持仓占比-0.19pct

24Q4线下药店持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为2.58%，环比+0.1pct，处于18Q1以来偏下位置；
- 医药基金的持仓市值占比为1.3%，环比+0.29pct；其中医药主动基金占比为1.28%，环比+0.28pct，医药被动基金占比为0.02%，环比+0.01pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.28%，环比-0.19pct；其中非药主动基金占比为1.28%，环比-0.19pct，非药被动基金占比为0%，环比持平。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占线下药店重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

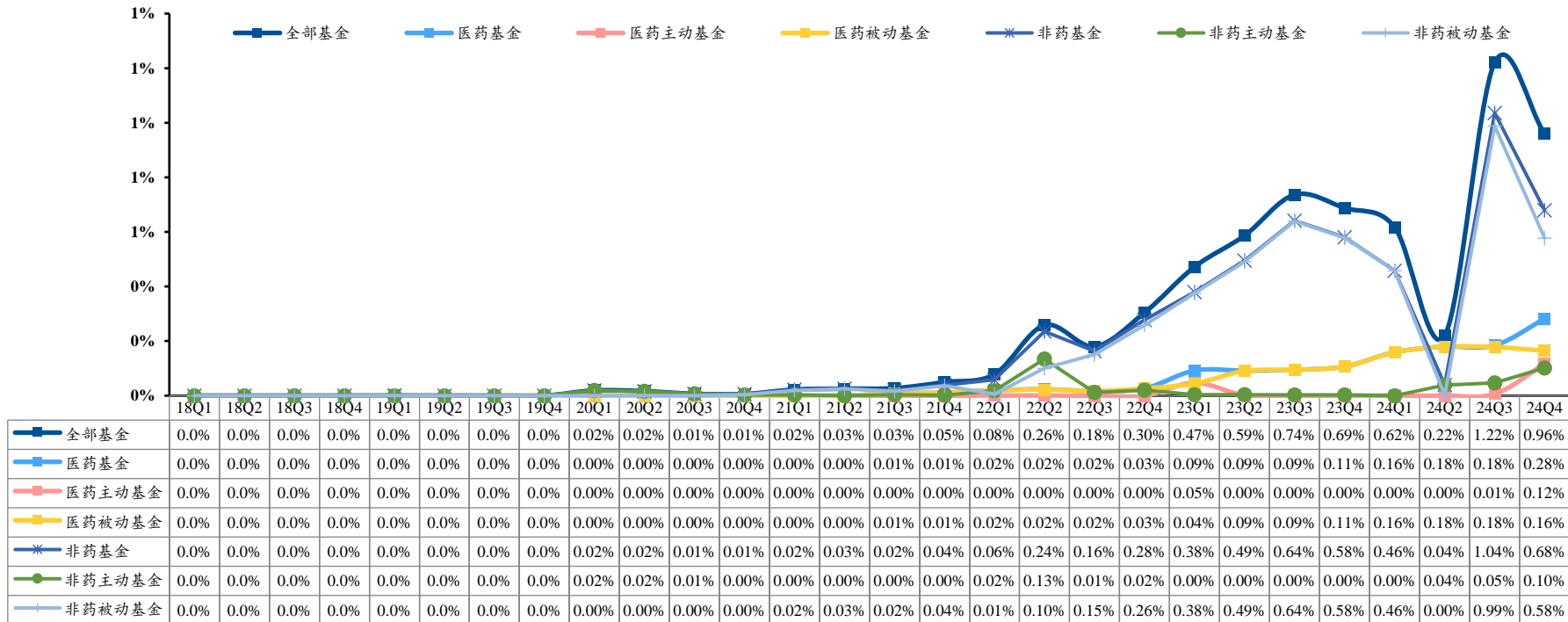


2. 互联网药店：整体持仓占比环比-0.26pct，药基持仓占比+0.1pct，非药基持仓占比-0.36pct

24Q4互联网药店持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为0.96%，环比-0.26pct，处于18Q1以来较高位置；
- 医药基金的持仓市值占比为0.28%，环比+0.1pct；其中医药主动基金占比为0.12%，环比+0.11pct，医药被动基金占比为0.16%，环比-0.02pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.68%，环比-0.36pct；其中非药主动基金占比为0.1%，环比+0.05pct，非药被动基金占比为0.58%，环比-0.41pct。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占互联网药店重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

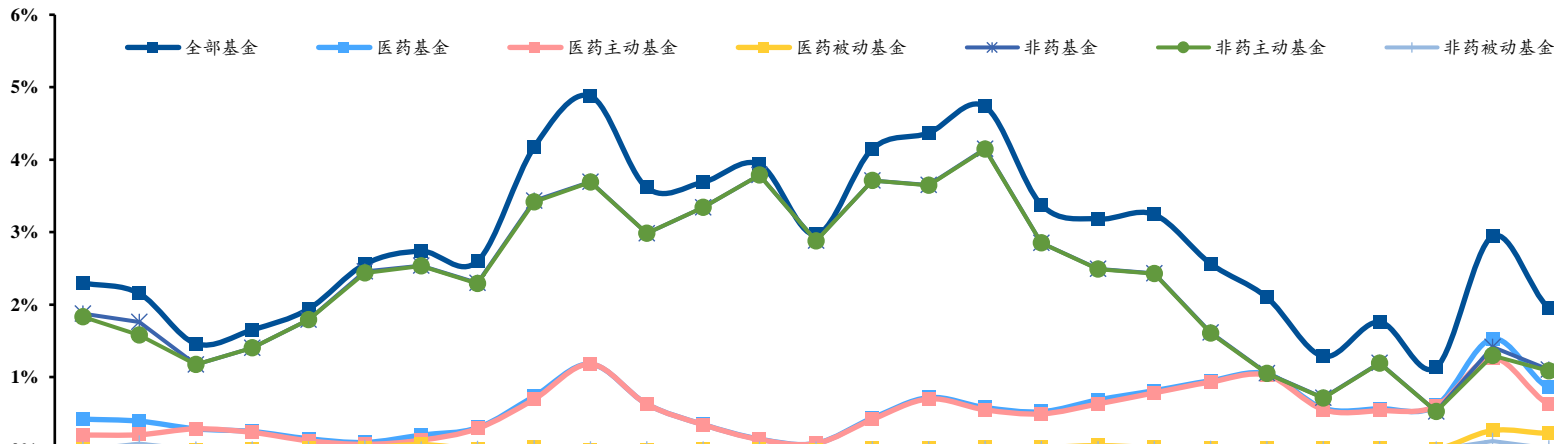


2. 原料药：整体持仓占比环比-0.2pct，药基持仓占比持平，非药基持仓占比-0.19pct

24Q4原料药持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为1.76%，环比-0.2pct，处于18Q1以来较低位置；
- 医药基金的持仓市值占比为0.85%，环比持平；其中医药主动基金占比为0.55%，环比-0.08pct，医药被动基金占比为0.3%，环比+0.07pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.91%，环比-0.19pct；其中非药主动基金占比为0.91%，环比-0.17pct，非药被动基金占比为0%，环比-0.02pct。

图：18Q1-24Q4不同基金类型持仓市值占原料药重仓股总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

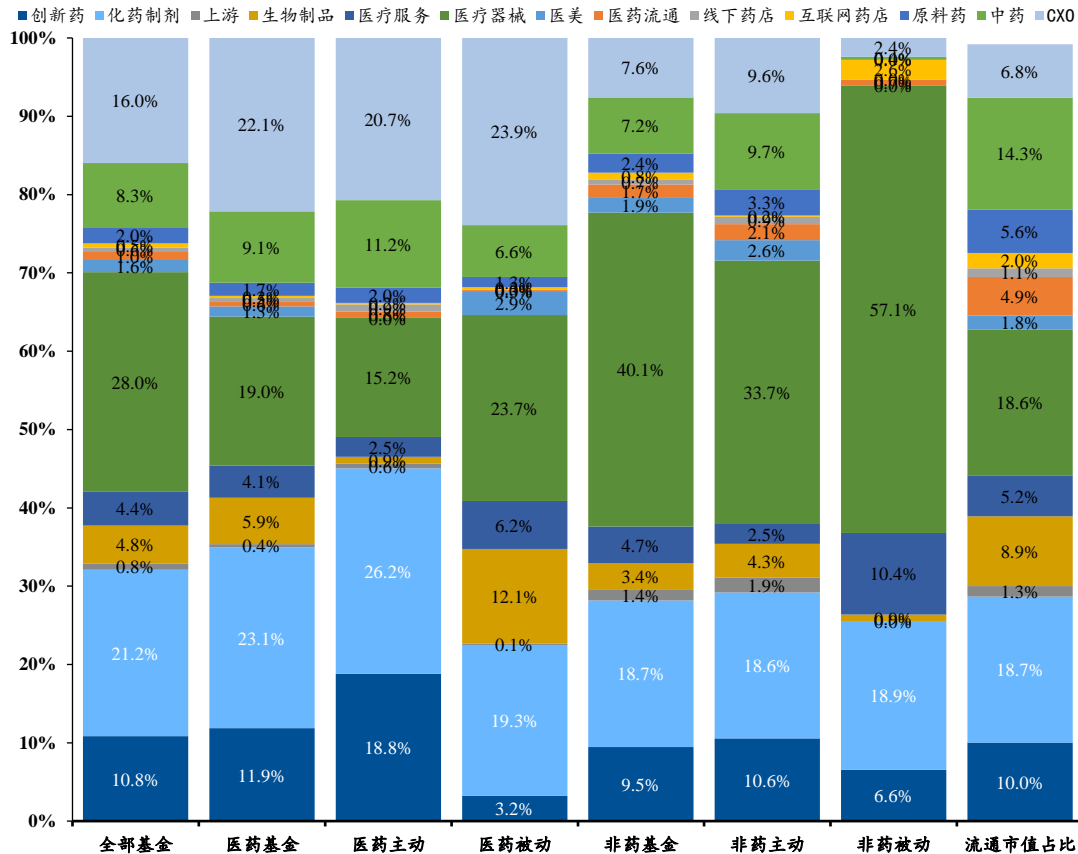


	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
全部基金	2.30%	2.15%	1.46%	1.65%	1.94%	2.56%	2.74%	2.60%	4.17%	4.88%	3.61%	3.69%	3.93%	2.97%	4.15%	4.37%	4.73%	3.38%	3.18%	3.24%	2.57%	2.10%	1.29%	1.76%	1.13%	2.94%	1.96%	1.76%
医药基金	0.42%	0.39%	0.29%	0.25%	0.15%	0.10%	0.20%	0.30%	0.73%	1.18%	0.63%	0.35%	0.15%	0.09%	0.43%	0.72%	0.58%	0.52%	0.69%	0.81%	0.95%	1.04%	0.57%	0.56%	0.61%	1.53%	0.85%	0.85%
医药主动基金	0.20%	0.21%	0.29%	0.24%	0.12%	0.07%	0.13%	0.29%	0.69%	1.18%	0.63%	0.35%	0.14%	0.08%	0.42%	0.70%	0.55%	0.49%	0.63%	0.78%	0.93%	1.03%	0.55%	0.54%	0.60%	1.26%	0.63%	0.55%
医药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.03%	0.03%	0.07%	0.01%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.06%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.01%	0.26%	0.23%	0.30%
非药基金	1.88%	1.76%	1.18%	1.40%	1.79%	2.46%	2.54%	2.30%	3.44%	3.70%	2.98%	3.34%	3.79%	2.88%	3.71%	3.65%	4.15%	2.85%	2.50%	2.43%	1.62%	1.05%	0.72%	1.20%	0.53%	1.42%	1.10%	0.91%
非药主动基金	1.83%	1.58%	1.18%	1.40%	1.79%	2.44%	2.54%	2.29%	3.42%	3.69%	2.98%	3.34%	3.79%	2.88%	3.71%	3.65%	4.14%	2.85%	2.49%	2.43%	1.61%	1.05%	0.71%	1.19%	0.53%	1.30%	1.08%	0.91%
非药被动基金	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.01%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.12%	0.02%	0.00%

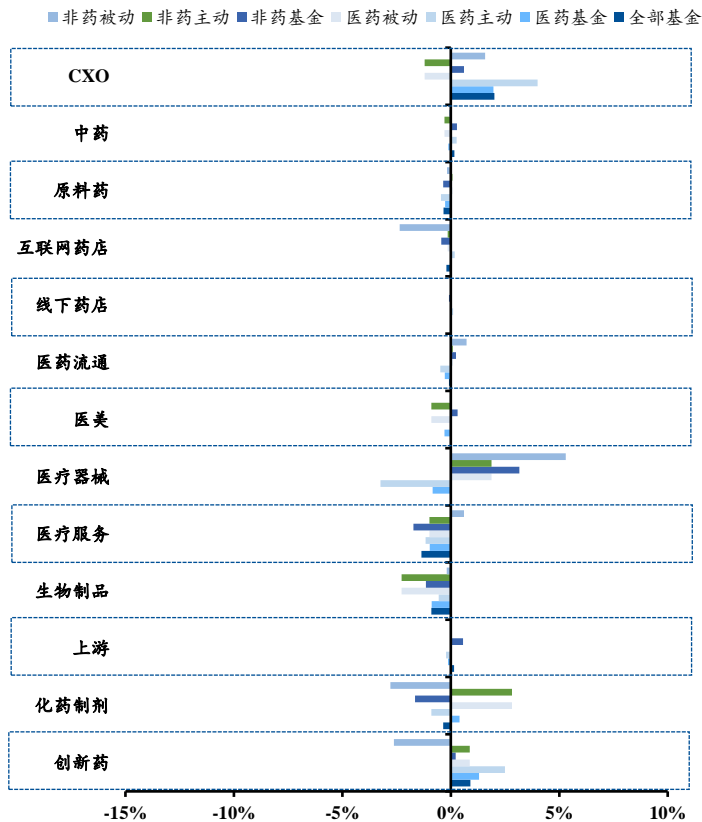
- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
- 细分基金类型
 - 24Q4不同基金类型医药持仓结构比较及变化
 - 全部基金——CXO、创新药、中药、上游占比提升较多
 - 医药基金——CXO、创新药、化药制剂占比提升较多
 - 医药主动基金——CXO、创新药、化药制剂、上游占比提升较多
 - 医药被动基金——化药制剂、医疗器械、创新药占比提升较多
 - 非药基金——医疗器械、CXO、上游占比提升较多
 - 非药主动基金——医疗器械、创新药、上游占比提升较多
 - 非药被动基金——医疗器械、CXO、医药流通占比提升较多
- 重仓个股
- 风险提示

3. 24Q4不同基金类型医药持仓结构比较及变化

图：24Q4不同基金类型持仓结构比较（按华福医药行业分类）



图：24Q4不同基金类型持仓结构变化（按华福医药行业分类）



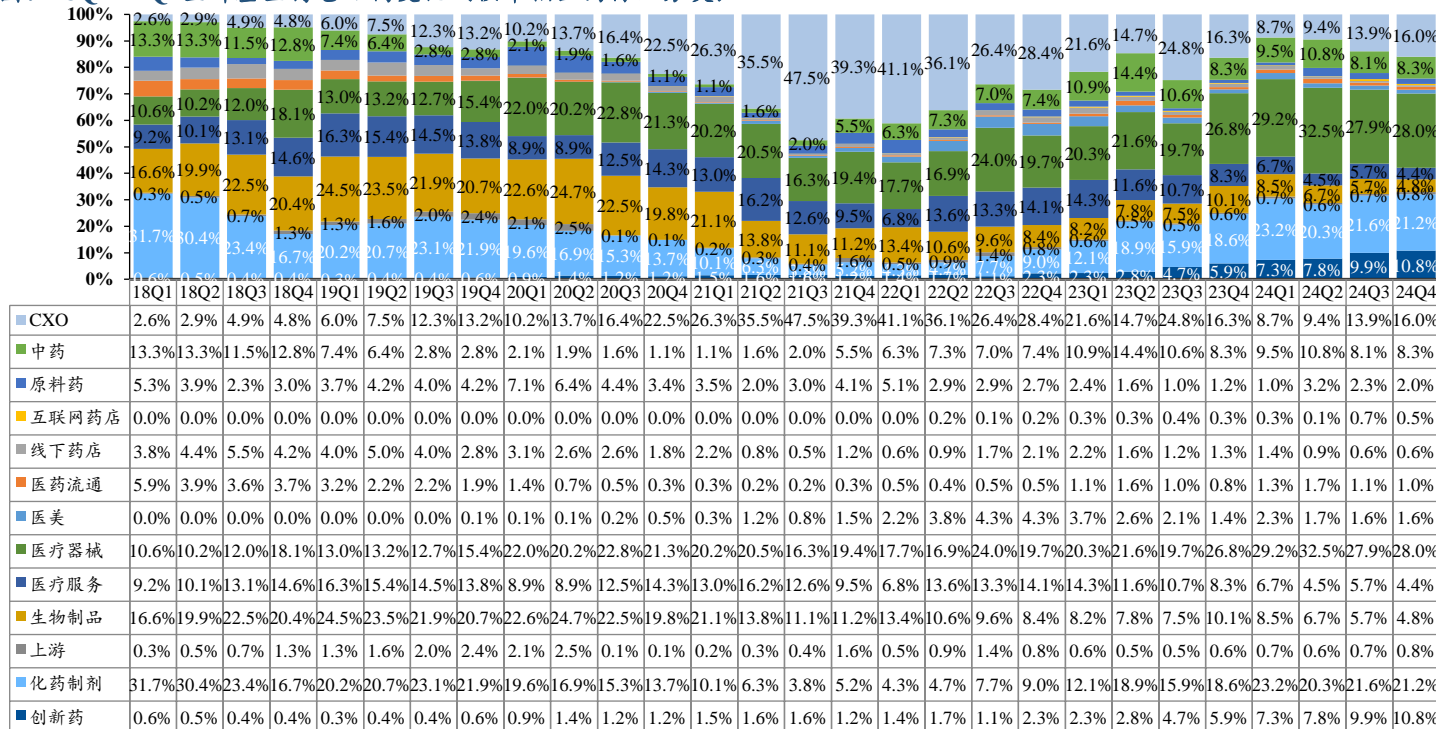
资料来源：Wind, iFinD, 华福证券研究所，流通市值截止2024/12/31

3. 全部基金细分行业持仓结构——CXO、创新药、中药、上游占比提升较多

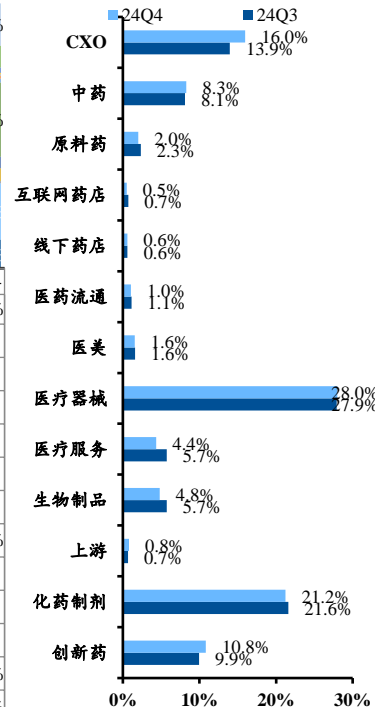
24Q4全部基金持仓结构变化:

□ CXO (16%)、创新药 (11%)、中药 (8.3%)、上游 (0.8%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为2.0pct、0.9pct、0.2pct和0.2pct;
 □ 医疗服务 (4.3%)、生物制品 (4.8%)、化药制剂 (5.7%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-1.3pct、-0.9pct和-0.4pct.

图：18Q1-24Q4全部基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



图：24Q3-Q4全部基金持仓结构变化

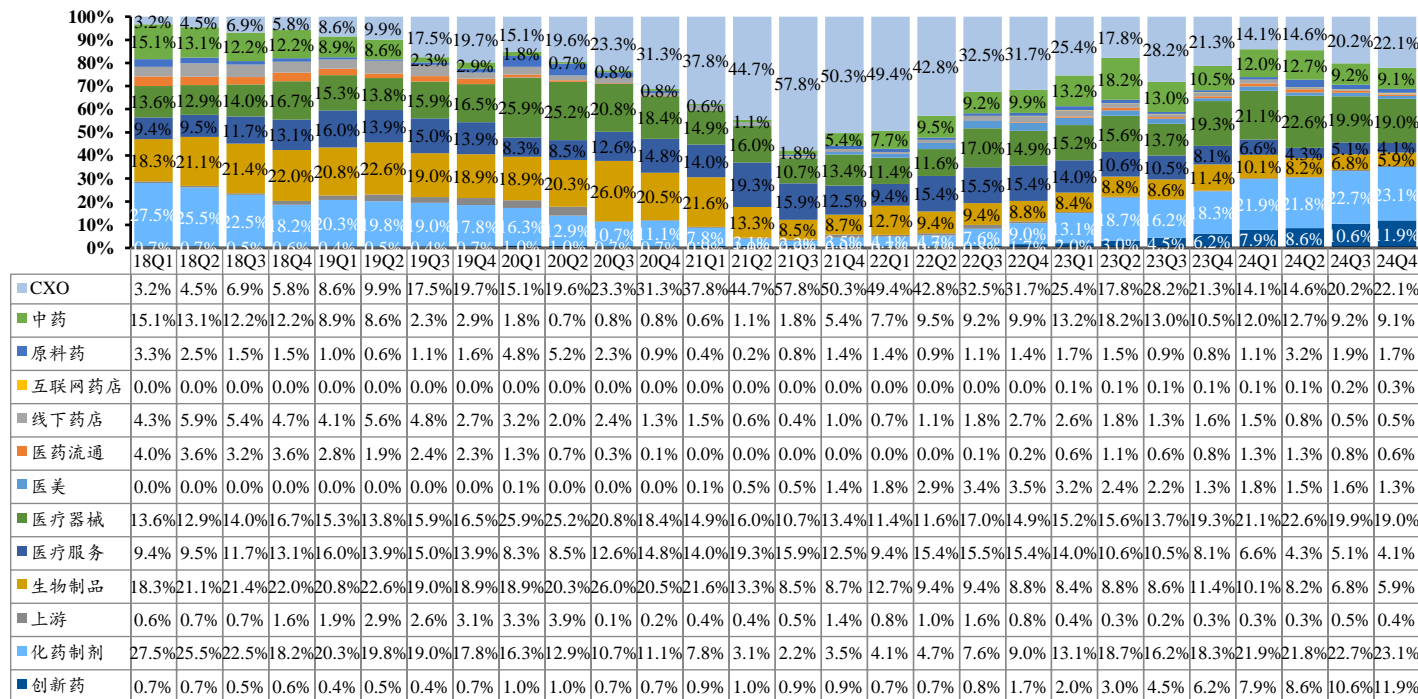


3. 医药基金细分行业持仓结构——CXO、创新药、化药制剂占比提升较多

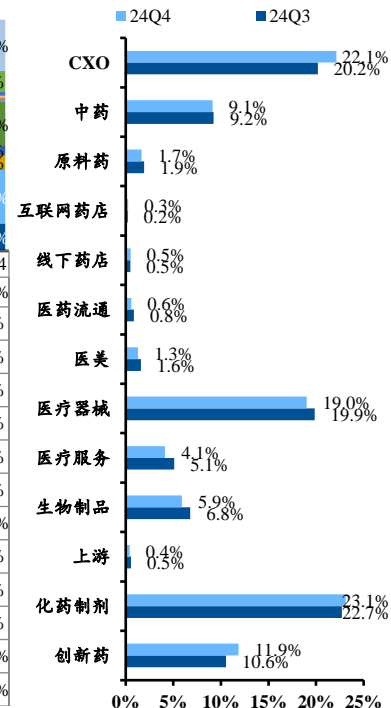
24Q4医药基金持仓结构变化:

- CXO (22.1%)、创新药 (11.9%)、化药制剂 (23.1%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为2.0pct、1.3pct、和0.4pct;
- 医疗服务 (4.1%)、生物制品 (5.9%)、医疗器械 (19%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-1.0pct、-0.9pct和-0.8pct。

图：18Q1-24Q4医药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



图：24Q3-Q4医药基金持仓结构变化

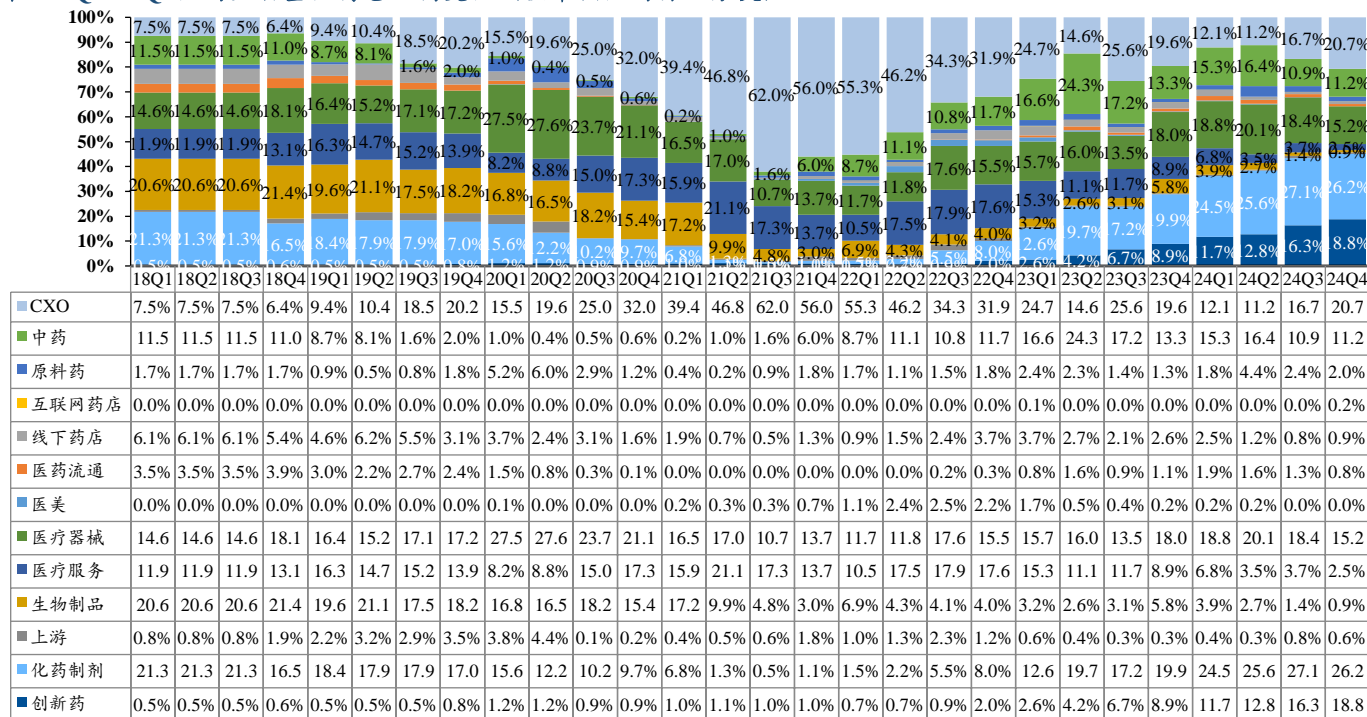


3. 医药主动基金细分行业持仓结构——CXO、创新药、化药制剂、上游占比提升较多

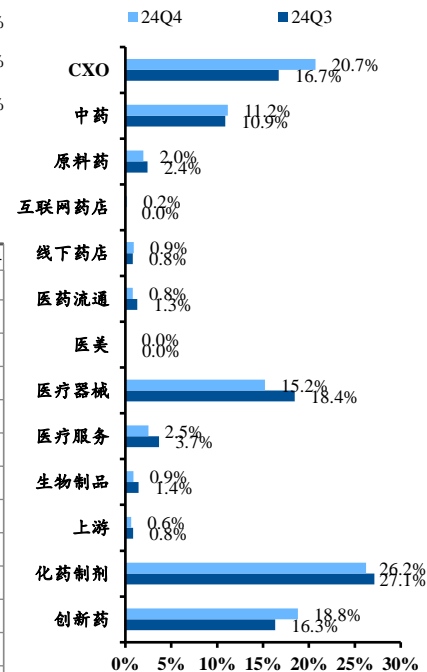
24Q4医药主动基金持仓结构变化:

- CXO (20.7%)、创新药 (18.8%)、中药 (27%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为4pct、2.5pct和0.3pct;
- 医疗器械 (15.2%)、医疗服务 (2.5%)、化药制剂 (26.2%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-3.2pct、-1.2pct和-0.9pct。

图：18Q1-24Q4医药主动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



图：24Q3-Q4医药主动基金持仓结构变化

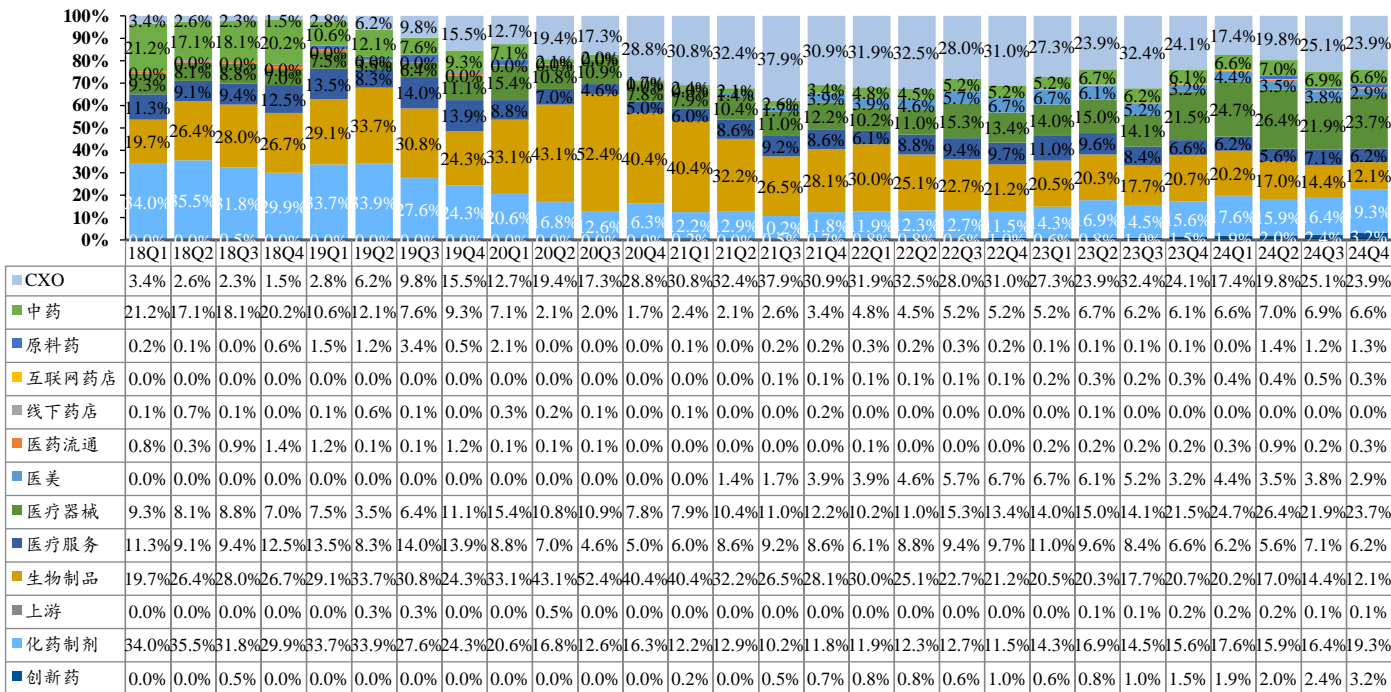


3. 医药被动基金细分行业持仓结构——化药制剂、医疗器械、创新药占比提升较多

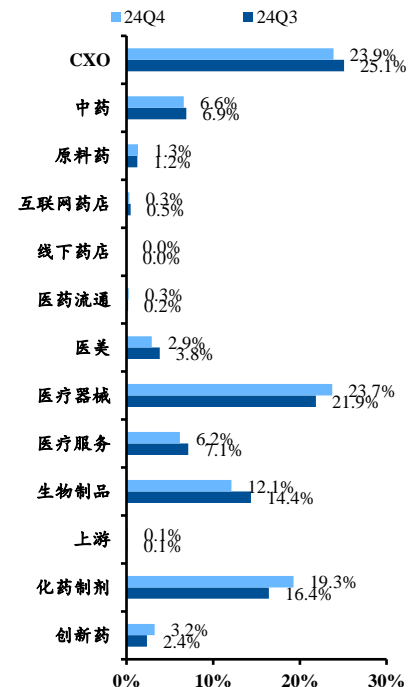
➤ 24Q4医药被动基金持仓结构变化:

- 化药制剂 (19.3%)、医疗器械 (23.7%) 和创新药 (3.2%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为2.8pct、1.9pct和0.9pct;
- 生物制品 (12.1%)、CXO (23.9%) 和医疗服务 (6.2%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-2.3pct、-1.2pct和-1.0pct.

图：18Q1-24Q4医药被动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



图：24Q3-Q4医药被动基金持仓结构变化

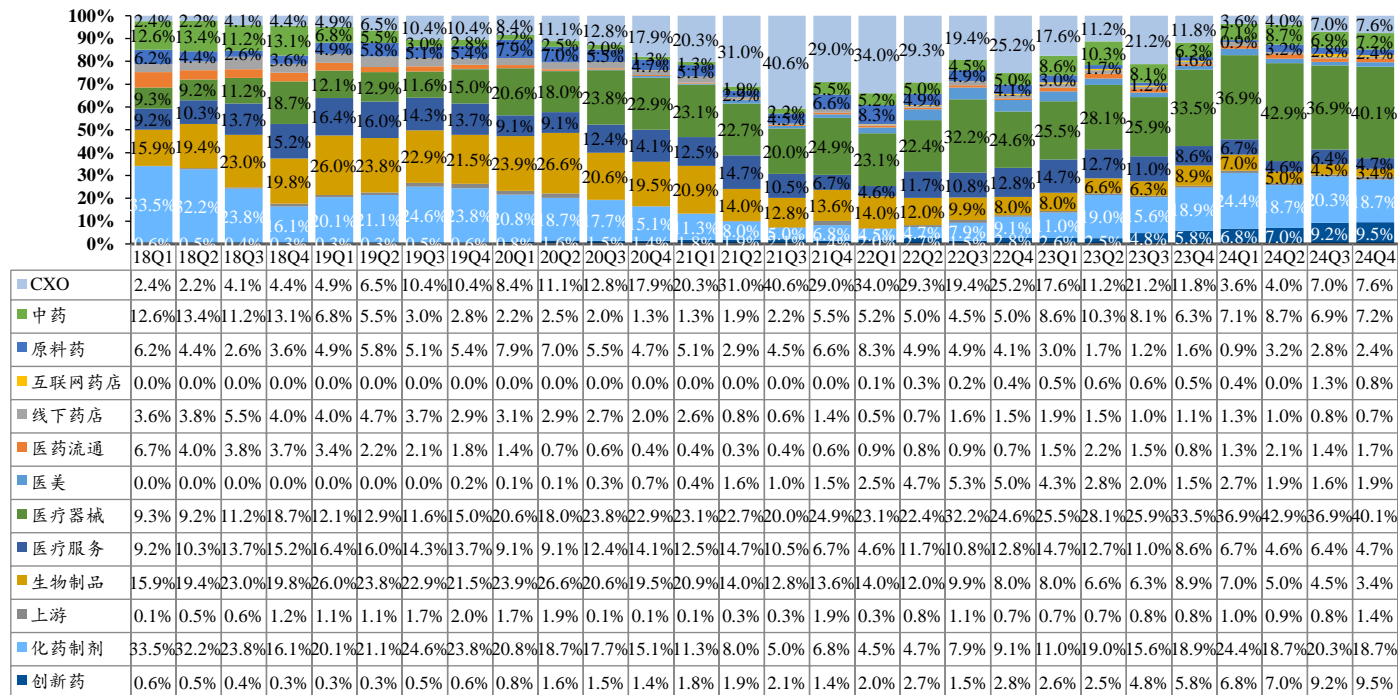


3. 非药基金细分行业持仓结构——医疗器械、CXO、上游占比提升较多

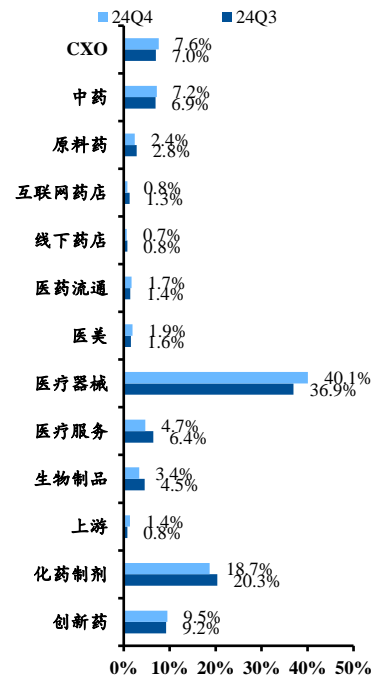
24Q4非药基金持仓结构变化:

- 医疗器械 (40.1%)、CXO (7.6%)、上游 (1.4%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为3.2pct、0.6pct和0.6pct;
- 医疗服务 (4.7%)、化药制剂 (18.7%)、生物制品 (3.4%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-1.7pct、-1.6pct和-1.1pct。

图：18Q1-24Q4非药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



图：24Q3-Q4非药基金持仓结构变化

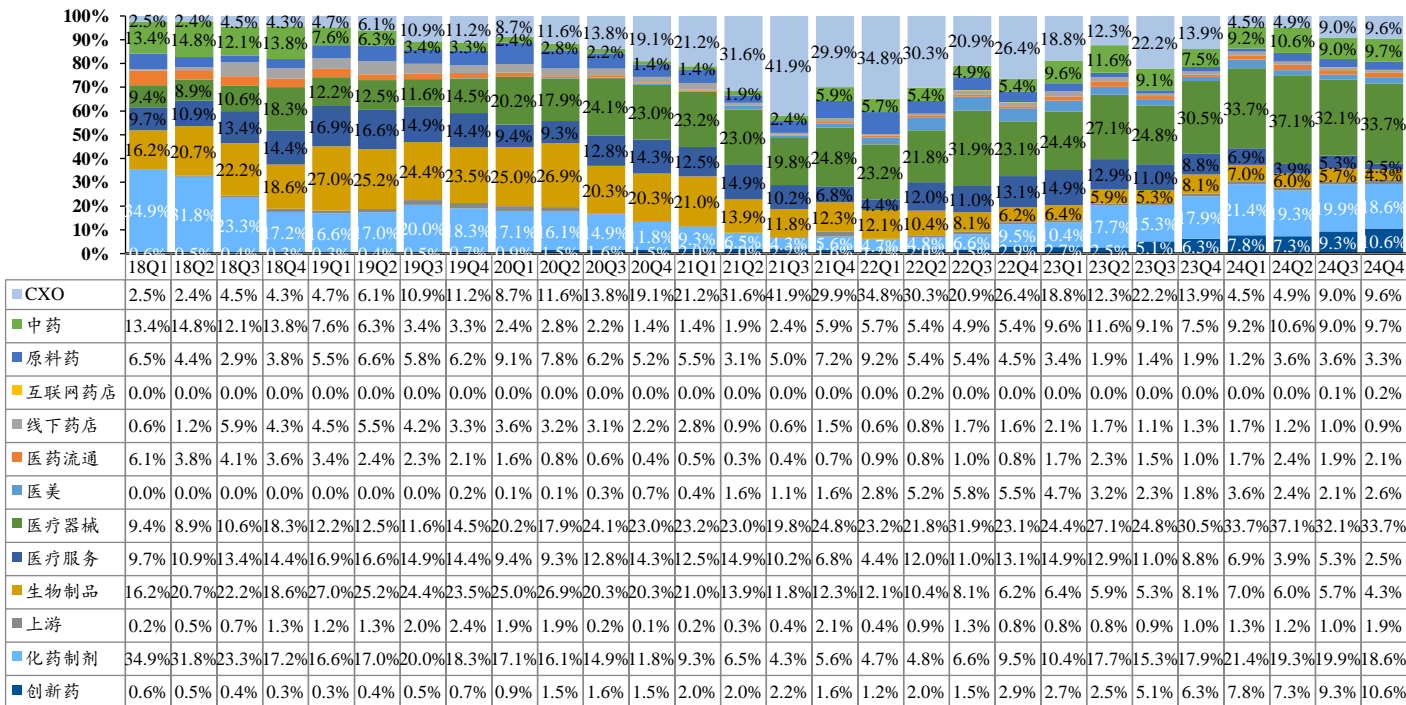


3. 非药主动基金细分行业持仓结构——医疗器械、创新药、上游占比提升较多

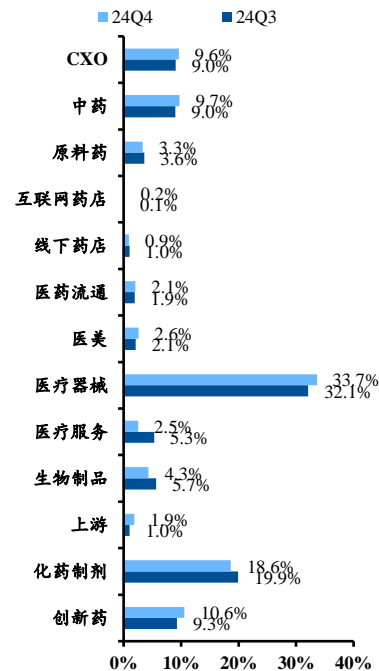
➤ 24Q4非药主动基金持仓结构变化:

- 医疗器械 (33.7%)、创新药 (10.6%)、上游 (1.9%) 占比环比提升较多, 幅度分别为1.6pct、1.3pct和0.8pct;
- 医疗服务 (2.5%)、生物制品 (4.4%)、化药制剂 (18.7%) 占比环比下降较多, 幅度分别为-2.8pct、-1.3pct和-1.3pct.

图：18Q1-24Q4非药主动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



图：24Q3-Q4非药主动基金持仓结构变化

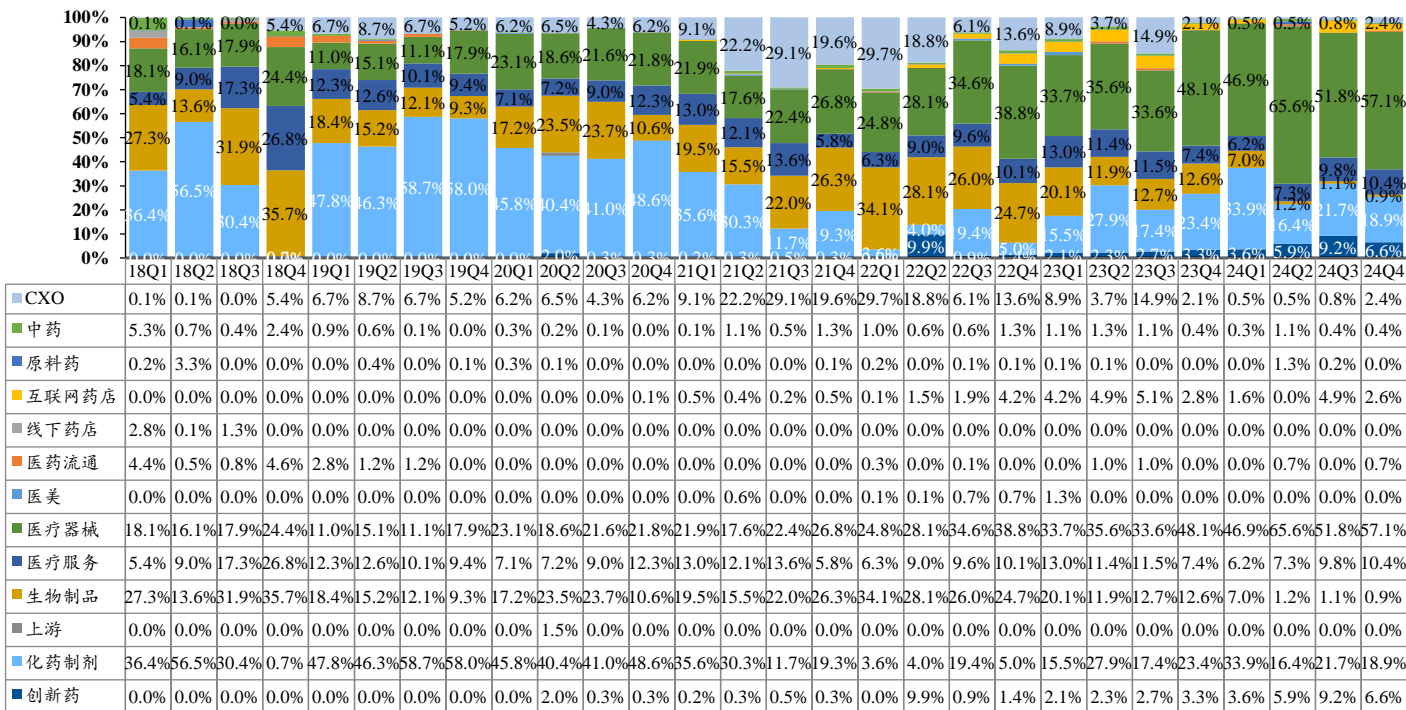


3. 非药被动基金细分行业持仓结构——医疗器械、CXO、医药流通占比提升较多

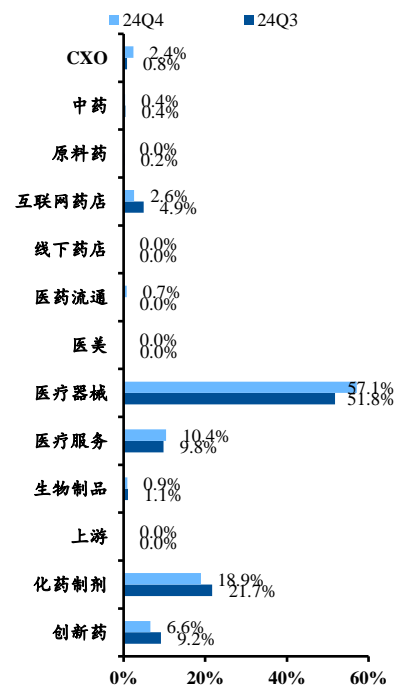
➤ 24Q4非药被动基金持仓结构变化:

- 医疗器械 (57.1%)、CXO (2.4%)、医药流通 (0.7%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为5.3pct、1.6pct和0.7pct;
- 化药制剂 (18.9%)、创新药 (6.6%) 和互联网药店 (2.6%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-2.8pct、-2.6pct和-2.4pct。

图：18Q1-24Q4非药被动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



图：24Q3-Q4非药被动基金持仓结构变化



目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

4. 重仓个股变化分析——全部基金

➤ 24Q4全部基金重仓个股变化分析:

- ▣ 持股市值前五: 迈瑞医疗 (313亿)、恒瑞医药 (298亿)、药明康德 (214亿)、联影医疗 (112亿)、爱尔眼科 (89亿);
- ▣ 主动增持市值前五: 人福医药 (+15亿)、贝达药业 (+7亿)、昆药集团 (+6亿)、康弘药业 (+5亿)、科伦博泰生物-B (+5亿);
- ▣ 主动减持市值前五: 恒瑞医药 (-53亿)、迈瑞医疗 (-40亿)、爱尔眼科 (-34亿)、泰格医药 (-29亿)、科伦药业 (-23亿)。

图：24Q4全部基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
公募持有市值前20大医药个股	迈瑞医疗	-3%	10%	365	313	-52	-40	-12
	恒瑞医药	-6%	10%	371	298	-74	-53	-21
	药明康德	16%	13%	193	214	21	-9	30
	联影医疗	10%	15%	105	112	7	-4	11
	爱尔眼科	0%	9%	123	89	-34	-34	0
	泰格医药	-8%	18%	106	69	-37	-29	-8
	科伦药业	2%	16%	83	61	-22	-23	1
	惠泰医疗	8%	16%	68	59	-9	-14	5
	东阿阿胶	6%	13%	56	54	-2	-5	3
	人福医药	22%	15%	31	53	21	15	7
	康龙化成	2%	11%	63	48	-15	-16	1
	百济神州	1%	2%	58	44	-14	-14	0
	新产业	-3%	8%	44	36	-7	-6	-1
	百利天恒	18%	19%	41	33	-7	-14	7
	信达生物	-21%	6%	39	33	-6	2	-8
	华润三九	5%	6%	48	33	-16	-18	2
	泽璟制药	5%	19%	36	31	-5	-6	2
	爱博医疗	6%	17%	34	29	-5	-7	2
	鱼跃医疗	4%	8%	47	29	-18	-20	2
	上海莱士	-2%	6%	30	27	-3	-2	-1

图：24Q4全部基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
公募主动增持市值前十大医药个股	人福医药	22%	15%	31	53	21	15	7
	贝达药业	34%	5%	3	11	8	7	1
	昆药集团	8%	10%	6	12	6	6	0
	康弘药业	1%	5%	2	6	5	5	0
	科伦博泰生物-B	-8%	9%	15	19	3	5	-1
	热景生物	133%	7%	0	4	4	4	0
	华东医药	7%	2%	10	14	4	4	1
	佐力药业	14%	8%	3	7	4	4	0
	百济神州	-18%	1%	14	15	1	3	-3
	三友医疗	22%	14%	3	7	4	3	1
公募主动减持市值前十大医药个股	恒瑞医药	-6%	10%	371	298	-74	-53	-21
	迈瑞医疗	-3%	10%	365	313	-52	-40	-12
	爱尔眼科	0%	9%	123	89	-34	-34	0
	泰格医药	-8%	18%	106	69	-37	-29	-8
	科伦药业	2%	16%	83	61	-22	-23	1
	鱼跃医疗	4%	8%	47	29	-18	-20	2
	华润三九	5%	6%	48	33	-16	-18	2
	智飞生物	-5%	5%	38	18	-19	-18	-2
	康龙化成	2%	11%	63	48	-15	-16	1
	百利天恒	18%	19%	41	33	-7	-14	7

4. 24Q4全部基金重仓个股主动增持和减持TOP10结构分析

图：24Q4全部基金重仓个股主动增持和减持TOP10结构分析

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				调仓变动市值 (亿)					
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	医药基金	医药主动基金	医药被动基金	非药基金	非药主动基金	非药被动基金
公募主动增持市值前十大医药个股	人福医药	22%	15%	31	53	22	15	3.6	-0.8	4.4	10.9	10.9	0.0
	贝达药业	16%	13%	193	213	20	7	5.3	4.8	0.5	1.9	1.9	0.0
	昆药集团	34%	5%	3	11	8	6	4.2	4.1	0.0	1.7	1.7	0.0
	康弘药业	10%	15%	105	112	7	5	0.4	0.4	0.0	4.4	4.4	0.0
	科伦博泰生物-B	8%	10%	6	12	6	5	3.0	3.0	0.0	1.6	1.6	0.0
	热景生物	1%	5%	2	6	5	4	1.6	1.6	0.0	2.2	2.2	0.0
	华东医药	34%	4%	9	14	5	4	3.4	2.2	1.2	0.1	0.1	0.1
	佐力药业	10%	3%	18	23	4	4	2.3	1.7	0.7	1.2	1.2	0.0
	百济神州	7%	2%	10	14	4	3	2.0	0.7	1.3	1.4	1.0	0.4
三友医疗	22%	14%	3	7	4	3	2.3	2.3	0.0	1.0	1.0	0.0	
公募主动减持市值前十大医药个股	恒瑞医药	-6%	10%	371	300	-72	-53	-11.8	-15.7	3.9	-40.8	-24.2	-16.6
	迈瑞医疗	-3%	10%	365	317	-48	-40	-16.1	-23.3	7.1	-24.0	-15.2	-8.8
	爱尔眼科	-8%	19%	106	70	-35	-34	-16.9	-9.9	-7.0	-16.7	-12.9	-3.8
	泰格医药	0%	9%	123	90	-34	-29	-11.8	-7.6	-4.2	-17.0	-17.0	0.0
	科伦药业	2%	16%	83	62	-21	-23	-3.8	-13.9	10.0	-19.2	-19.2	0.0
	鱼跃医疗	-5%	5%	38	18	-19	-20	-3.3	-2.4	-0.9	-16.7	-16.8	0.0
	华润三九	4%	8%	47	29	-18	-18	-9.0	-8.6	-0.4	-9.0	-8.9	-0.1
	智飞生物	-13%	2%	25	8	-17	-18	-11.4	-6.3	-5.2	-6.2	-5.0	-1.2
	康龙化成	5%	6%	48	33	-16	-16	-9.8	-9.4	-0.4	-6.4	-6.4	0.0
百利天恒	2%	11%	63	48	-15	-14	-9.1	-1.3	-7.8	-5.4	-5.2	-0.1	

4. 重仓个股变化分析——医药基金

➤ 24Q4医药基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 恒瑞医药 (183亿)、药明康德 (167亿)、迈瑞医疗 (116亿)、泰格医药 (56亿)、爱尔眼科 (56亿);
- 主动增持市值前五: 联影医疗 (+7亿)、药明合联 (+6亿)、贝达药业 (+5亿)、昆药集团 (+4亿)、信达生物 (+4亿);
- 主动减持市值前五: 爱尔眼科 (-17亿)、迈瑞医疗 (-16亿)、药明康德 (-16亿)、恒瑞医药 (-12亿)、泰格医药 (-12亿)。

图: 24Q3医药基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
药基持有市值前20大医药个股	恒瑞医药	-6%	6%	207	183	-24	-12	-12
	药明康德	16%	10%	158	167	9	-16	25
	迈瑞医疗	-3%	4%	136	116	-20	-16	-4
	泰格医药	-8%	15%	74	57	-18	-12	-6
	爱尔眼科	0%	5%	73	56	-17	-17	0
	科伦药业	2%	12%	51	49	-3	-4	1
	康龙化成	2%	11%	57	48	-9	-10	1
	联影医疗	10%	5%	31	40	10	7	3
	惠泰医疗	8%	8%	34	29	-6	-8	3
	华润三九	5%	5%	34	27	-7	-9	2
	东阿阿胶	6%	7%	28	26	-1	-3	2
	百利天恒	18%	14%	28	24	-4	-9	5
	海思科	-1%	13%	19	22	3	3	0
	凯莱英	0%	8%	21	22	1	1	0
	新产业	-3%	4%	29	21	-7	-6	-1
	泽璟制药	5%	13%	21	21	0	-1	1
	百济神州	1%	1%	27	21	-6	-6	0
	上海莱士	-2%	4%	22	20	-1	-1	0
	片仔癀	-8%	1%	21	19	-2	-1	-2
	爱美客	-7%	5%	26	19	-7	-5	-2

图: 24Q3医药基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
药基主动增持市值前十大医药个股	联影医疗	10%	5%	31	40	10	7	3
	药明合联	34%	3%	4	11	7	6	1
	贝达药业	34%	3%	2	7	6	5	1
	昆药集团	8%	6%	3	7	4	4	0
	信达生物	-21%	3%	16	16	0	4	-3
	人福医药	22%	4%	8	13	5	4	2
	华东医药	7%	2%	9	13	4	3	1
	新诺威	-5%	2%	3	6	3	3	0
	海思科	-1%	13%	19	22	3	3	0
	科伦博泰生物-B	-8%	8%	13	15	2	3	-1
药基主动减持市值前十大医药个股	爱尔眼科	0%	5%	73	56	-17	-17	0
	迈瑞医疗	-3%	4%	136	116	-20	-16	-4
	药明康德	16%	10%	158	167	9	-16	25
	恒瑞医药	-6%	6%	207	183	-24	-12	-12
	泰格医药	-8%	15%	74	57	-18	-12	-6
	智飞生物	-5%	5%	31	18	-13	-11	-1
	康龙化成	2%	11%	57	48	-9	-10	1
	百利天恒	18%	14%	28	24	-4	-9	5
	华润三九	5%	5%	34	27	-7	-9	2
	惠泰医疗	8%	8%	34	29	-6	-8	3

4. 重仓个股变化分析——医药主动基金

➤ 24Q4医药主动基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 恒瑞医药 (107亿)、药明康德 (63亿)、迈瑞医疗 (32亿)、科伦药业 (32亿)、泰格医药 (31亿);
- 主动增持市值前五: 药明联合 (+6亿)、药明康德 (+5亿)、贝达药业 (+5亿)、昆药集团 (+4亿)、新诺威 (+3亿);
- 主动减持市值前五: 迈瑞医疗 (-23亿)、恒瑞医药 (-16亿)、科伦药业 (-14亿)、爱尔眼科 (-10亿)、百利天恒 (-5亿)。

图: 24Q4医药主动基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
主动药基持有市值前20大医药个股	恒瑞医药	-6%	4%	131	107	-23	-16	-7
	药明康德	16%	4%	50	63	13	5	8
	迈瑞医疗	-3%	1%	58	32	-25	-23	-2
	科伦药业	2%	8%	45	32	-13	-14	1
	泰格医药	-8%	8%	42	31	-11	-8	-3
	康龙化成	2%	6%	33	28	-6	-6	1
	华润三九	5%	4%	32	25	-7	-9	2
	东阿阿胶	6%	6%	26	24	-2	-4	2
	百利天恒	18%	14%	28	23	-5	-9	5
	海思科	-1%	13%	19	22	3	3	0
	凯莱英	0%	8%	20	21	2	2	0
	泽璟制药	5%	13%	20	21	0	-1	1
	百济神州	1%	1%	26	20	-6	-6	0
	惠泰医疗	8%	5%	21	19	-2	-4	2
	爱博医疗	6%	9%	13	15	2	1	1
	科伦博泰生物-B	-8%	8%	13	15	2	3	-1
	爱尔眼科	0%	1%	25	15	-10	-10	0
	同仁堂	8%	2%	18	13	-6	-7	1
	信立泰	-4%	4%	10	13	2	3	0
	康方生物	-10%	2%	14	12	-1	0	-1

图: 24Q4医药主动基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
主动药基主动增持市值前十大医药个股	药明联合	34%	3%	4	11	7	6	1
	药明康德	16%	4%	50	63	13	5	8
	贝达药业	34%	3%	2	7	5	5	1
	昆药集团	8%	6%	3	7	4	4	0
	新诺威	-5%	2%	3	6	3	3	0
	海思科	-1%	13%	19	22	3	3	0
	科伦博泰生物-B	-8%	8%	13	15	2	3	-1
	诺思格	14%	10%	0	3	3	3	0
	信立泰	-4%	4%	10	13	2	3	0
	华海药业	0%	2%	4	7	2	2	0
主动药基主动减持市值前十大医药个股	迈瑞医疗	-3%	1%	58	32	-25	-23	-2
	恒瑞医药	-6%	4%	131	107	-23	-16	-7
	科伦药业	2%	8%	45	32	-13	-14	1
	爱尔眼科	0%	1%	25	15	-10	-10	0
	百利天恒	18%	14%	28	23	-5	-9	5
	华润三九	5%	4%	32	25	-7	-9	2
	新产业	-3%	1%	16	7	-9	-8	0
	泰格医药	-8%	8%	42	31	-11	-8	-3
	华润双鹤	-11%	0%	8	0	-8	-7	-1
	同仁堂	8%	2%	18	13	-6	-7	1

4. 重仓个股变化分析——医药被动基金

➤ 24Q4医药被动基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 药明康德 (104亿)、迈瑞医疗 (83亿)、恒瑞医药 (75亿)、爱尔眼科 (40亿)、联影医疗 (36亿) ;
- 增持市值前五: 科伦药业 (+10亿)、迈瑞医疗 (+7亿)、联影医疗 (+5亿)、人福医药 (+4亿)、恒瑞医药 (+4亿) ;
- 减持市值前五: 药明康德 (-21亿)、智飞生物 (-9亿)、爱尔眼科 (-7亿)、爱美客 (-5亿)、惠泰医疗 (-5亿) 。

图：24Q4医药被动基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
被动药基持有市值前20大医药个股	药明康德	16%	7%	108	104	-4	-21	17
	迈瑞医疗	-3%	3%	79	83	5	7	-3
	恒瑞医药	-6%	3%	76	75	0	4	-4
	爱尔眼科	0%	4%	47	40	-7	-7	0
	联影医疗	10%	5%	29	36	8	5	3
	泰格医药	-8%	7%	32	25	-7	-4	-3
	康龙化成	2%	5%	23	20	-3	-4	0
	上海莱士	-2%	4%	21	20	-1	-1	0
	爱美客	-7%	5%	26	19	-7	-5	-2
	长春高新	0%	5%	18	19	0	0	0
	片仔癀	-8%	1%	20	18	-2	0	-2
	智飞生物	-5%	5%	29	18	-11	-9	-1
	科伦药业	2%	4%	7	17	10	10	0
	复星医药	-1%	2%	16	16	0	0	0
	云南白药	8%	1%	15	15	0	-1	1
	新产业	-3%	3%	13	15	2	2	0
	万泰生物	-6%	1%	15	13	-2	-1	-1
	惠泰医疗	8%	3%	13	10	-4	-5	1
	鱼跃医疗	4%	3%	10	10	-1	-1	0
	新和成	5%	1%	8	8	0	-1	0

图：24Q4医药被动基金重仓个股调仓增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
被动药基调仓增持市值前十大医药个股	科伦药业	2%	4%	7	17	10	10	0
	迈瑞医疗	-3%	3%	79	83	5	7	-3
	联影医疗	10%	5%	29	36	8	5	3
	人福医药	22%	1%	0	4	4	4	0
	恒瑞医药	-6%	3%	76	75	0	4	-4
	新产业	-3%	3%	13	15	2	2	0
	信达生物	-21%	1%	4	5	1	2	-1
	再鼎医药	16%	1%	0	1	1	1	0
	康方生物	-10%	1%	3	4	1	1	0
	药明生物	10%	1%	4	6	2	1	0
被动药基调仓减持市值前十大医药个股	药明康德	16%	7%	108	104	-4	-21	17
	智飞生物	-5%	5%	29	18	-11	-9	-1
	爱尔眼科	0%	4%	47	40	-7	-7	0
	爱美客	-7%	5%	26	19	-7	-5	-2
	惠泰医疗	8%	3%	13	10	-4	-5	1
	泰格医药	-8%	7%	32	25	-7	-4	-3
	康龙化成	2%	5%	23	20	-3	-4	0
	万泰生物	-6%	1%	15	13	-2	-1	-1
	天坛生物	-13%	2%	10	7	-2	-1	-1
	上海莱士	-2%	4%	21	20	-1	-1	0

4. 重仓个股变化分析——非药基金

➤ 24Q4非药基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 迈瑞医疗 (198亿)、恒瑞医药 (115亿)、联影医疗 (71亿)、药明康德 (47亿)、人福医药 (40亿);
- 主动增持市值前五: 人福医药 (+11亿)、药明康德 (+7亿)、康弘药业 (+4亿)、南微医学 (+3亿)、普瑞眼科 (+3亿);
- 主动减持市值前五: 恒瑞医药 (-41亿)、迈瑞医疗 (-24亿)、科伦药业 (-19亿)、泰格医药 (-17亿)、鱼跃医疗 (-17亿)。

图：24Q4非药基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
非药基金持有市值前20大医药个股	迈瑞医疗	-3%	6%	229	198	-31	-24	-7
	恒瑞医药	-6%	4%	165	115	-50	-41	-9
	联影医疗	10%	9%	74	71	-3	-10	7
	药明康德	16%	3%	34	47	12	7	5
	人福医药	22%	11%	24	40	16	11	5
	爱尔眼科	0%	3%	51	34	-17	-17	0
	惠泰医疗	8%	8%	33	30	-3	-6	3
	东阿阿胶	6%	7%	28	27	0	-2	2
	百济神州	1%	1%	31	24	-8	-8	0
	三诺生物	-5%	15%	23	18	-5	-4	-1
	信达生物	-21%	3%	23	17	-6	-1	-5
	新产业	-3%	3%	15	15	0	1	0
	爱博医疗	6%	8%	21	13	-7	-8	1
	鱼跃医疗	4%	4%	28	13	-16	-17	1
	科伦药业	2%	3%	31	12	-19	-19	1
	药明生物	10%	2%	10	12	2	1	1
	泰格医药	-8%	3%	32	12	-19	-17	-2
	羚锐制药	-2%	9%	10	11	1	2	0
	泽璟制药	5%	6%	15	10	-5	-5	1
	百利天恒	18%	6%	13	10	-3	-5	2

图：24Q4非药基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
非药基金主动增持市值前十大医药个股	人福医药	22%	11%	24	40	16	11	5
	药明康德	16%	3%	34	47	12	7	5
	康弘药业	1%	4%	1	5	4	4	0
	南微医学	1%	7%	5	8	3	3	0
	普瑞眼科	20%	11%	1	4	3	3	0
	力诺药包	11%	9%	0	3	3	3	0
	热景生物	133%	4%	0	2	2	2	0
	海泰新光	21%	9%	2	4	3	2	0
	浙江医药	-2%	2%	0	2	2	2	0
	贝达药业	34%	2%	2	4	2	2	1
非药基金主动减持市值前十大医药个股	恒瑞医药	-6%	4%	165	115	-50	-41	-9
	迈瑞医疗	-3%	6%	229	198	-31	-24	-7
	科伦药业	2%	3%	31	12	-19	-19	1
	泰格医药	-8%	3%	32	12	-19	-17	-2
	鱼跃医疗	4%	4%	28	13	-16	-17	1
	爱尔眼科	0%	3%	51	34	-17	-17	0
	天坛生物	-13%	0%	13	1	-12	-11	-2
	通策医疗	-17%	2%	18	4	-14	-11	-3
	联影医疗	10%	9%	74	71	-3	-10	7
	华润三九	5%	1%	14	6	-8	-9	1

4. 重仓个股变化分析——非药主动基金

➤ 24Q4非药主动基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 迈瑞医疗 (93亿)、恒瑞医药 (59亿)、药明康德 (42亿)、人福医药 (40亿)、惠泰医疗 (30亿);
- 主动增持市值前五: 人福医药 (+16亿)、康弘药业 (+4亿)、药明康德 (+4亿)、南微医学 (+3亿)、普瑞眼科 (+3亿);
- 主动减持市值前五: 恒瑞医药 (-24亿)、科伦药业 (-19亿)、泰格医药 (-17亿)、鱼跃医疗 (-17亿)、迈瑞医疗 (-15亿)。

图: 24Q4非药主动基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
非药主动基金持有市值前20大医药个股	迈瑞医疗	-3%	3%	111	93	-19	-15	-4
	恒瑞医药	-6%	2%	88	59	-29	-24	-5
	药明康德	16%	3%	33	42	9	4	5
	人福医药	22%	11%	24	40	16	11	5
	惠泰医疗	8%	8%	33	30	-3	-6	3
	东阿阿胶	6%	7%	28	27	-1	-2	2
	三诺生物	-5%	15%	23	18	-5	-4	-1
	百济神州	1%	1%	19	17	-1	-1	0
	新产业	-3%	3%	15	15	0	1	0
	信达生物	-21%	3%	20	15	-6	-1	-4
	爱博医疗	6%	8%	16	13	-2	-3	1
	鱼跃医疗	4%	4%	28	13	-16	-17	1
	泰格医药	-8%	3%	32	12	-20	-17	-2
	科伦药业	2%	3%	30	12	-19	-19	1
	羚锐制药	-2%	9%	10	11	1	2	0
	泽璟制药	5%	6%	10	10	0	-1	0
	药明生物	10%	1%	9	10	1	0	1
	百利天恒	18%	5%	12	9	-3	-5	2
	恩华药业	-3%	4%	10	9	0	0	0
	南微医学	1%	7%	5	8	3	3	0

图: 24Q4非药主动基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
非药主动基金主动增持市值前十大医药个股	人福医药	22%	11%	24	40	16	11	5
	康弘药业	1%	4%	1	5	4	4	0
	药明康德	16%	3%	33	42	9	4	5
	南微医学	1%	7%	5	8	3	3	0
	普瑞眼科	20%	11%	1	4	3	3	0
	力诺药包	11%	9%	0	3	3	3	0
	热景生物	133%	4%	0	2	2	2	0
	海泰新光	21%	9%	2	4	3	2	0
	浙江医药	-2%	2%	0	2	2	2	0
	贝达药业	34%	2%	2	4	2	2	1
非药主动基金主动减持市值前十大医药个股	恒瑞医药	-6%	2%	88	59	-29	-24	-5
	科伦药业	2%	3%	30	12	-19	-19	1
	泰格医药	-8%	3%	32	12	-20	-17	-2
	鱼跃医疗	4%	4%	28	13	-16	-17	1
	迈瑞医疗	-3%	3%	111	93	-19	-15	-4
	爱尔眼科	0%	0%	16	3	-13	-13	0
	天坛生物	-13%	0%	13	1	-12	-11	-2
	通策医疗	-17%	2%	18	4	-14	-11	-3
	华润三九	5%	1%	14	6	-8	-9	1
	金域医学	-18%	0%	10	1	-10	-8	-2

4. 重仓个股变化分析——非药被动基金

➤ 24Q4非药被动基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 迈瑞医疗 (105亿)、联影医疗 (66亿)、恒瑞医药 (56亿)、爱尔眼科 (31亿)、京东健康 (8亿);
- 增持市值前五: 药明康德 (+3亿)、上海医药 (+2亿)、康乐卫士 (+1亿)、药明生物 (+1亿)、东阿阿胶 (+1亿);
- 减持市值前五: 恒瑞医药 (-17亿)、迈瑞医疗 (-9亿)、百济神州 (-6亿)、爱尔眼科 (-4亿)、联影医疗 (-3亿)。

图: 24Q4非药被动基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
非药被动基金持有市值前20大医药个股	迈瑞医疗	-3%	3%	118	105	-13	-9	-4
	联影医疗	10%	9%	62	66	3	-3	6
	恒瑞医药	-6%	2%	77	56	-21	-17	-4
	爱尔眼科	0%	3%	35	31	-4	-4	0
	京东健康	-11%	1%	9	8	-1	0	-1
	百济神州	1%	0%	13	6	-6	-6	0
	药明康德	16%	0%	2	5	3	3	0
	艾力斯	22%	2%	5	5	0	-1	1
	康乐卫士	-4%	8%	1	2	1	1	0
	药明生物	10%	0%	1	2	1	1	0
	上海医药	6%	0%	0	2	2	2	0
	信达生物	-21%	0%	3	2	-1	0	-1
	科伦药业	2%	0%	1	1	0	0	0
	东阿阿胶	6%	0%	0	1	1	1	0
	江中药业	5%	0%	0	0	0	0	0
	华润三九	5%	0%	0	0	0	0	0
	华特达因	-5%	0%	0	0	0	0	0
	百利天恒	18%	0%	0	0	0	0	0
	智飞生物	-5%	0%	1	0	-1	-1	0

图: 24Q4非药被动基金重仓个股调仓增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				24Q3	24Q4	变动	调仓变动	股价变动
非药被动基金调仓增持市值前十大医药个股	药明康德	16%	0%	2	5	3	3	0
	上海医药	6%	0%	0	2	2	2	0
	康乐卫士	-4%	8%	1	2	1	1	0
	药明生物	10%	0%	1	2	1	1	0
	东阿阿胶	6%	0%	0	1	1	1	0
	百济神州	-18%	0%	7	6	-1	0	-1
	华特达因	-5%	0%	0	0	0	0	0
	华东医药	7%	0%	0	0	0	0	0
	鱼跃医疗	4%	0%	0	0	0	0	0
	浙江医药	-2%	0%	0	0	0	0	0
非药被动基金调仓减持市值前十大医药个股	恒瑞医药	-6%	2%	77	56	-21	-17	-4
	迈瑞医疗	-3%	3%	118	105	-13	-9	-4
	百济神州	1%	0%	13	6	-6	-6	0
	爱尔眼科	0%	3%	35	31	-4	-4	0
	联影医疗	10%	9%	62	66	3	-3	6
	智飞生物	-5%	0%	1	0	-1	-1	0
	艾力斯	22%	2%	5	5	0	-1	1
	康方生物	-10%	0%	1	0	-1	-1	0
	京东健康	-11%	1%	9	8	-1	0	-1
	惠泰医疗	8%	0%	0	0	0	0	0

目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

风险提示:

- 基金持仓与全部持仓存在偏差，基金季报披露存在滞后性。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在20%以上
	持有	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于10%与20%之间
	中性	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来6个月内，行业整体回报高于市场基准指数5%以上
	跟随大市	未来6个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与5%之间
	弱于大市	未来6个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

诚信专业 发现价值

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路1436号陆家嘴滨江中心MT座20楼

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

