

2026Q1 公募基金医药主题基金规模和医药生物重仓持股总市值环比增加

强于大市 (维持)

——医药生物行业跟踪报告

2026年05月13日

行业核心观点:

截至 2026Q1, 医药主题基金规模环比增加 59.90 亿元, 医药生物占所有行业重仓总市值的百分比环比增加 0.90 个百分点, 生物制品和医疗服务重仓总市值环比增加较多, 公募基金医药持仓结构继续向创新药及 CXO 等创新产业链集中。

投资要点:

医药主题基金规模环比增加 59.90 亿元: 截至 2026Q1, 同花顺医药行业主题基金资产净值为 2072.02 亿元, 相较于 2025Q4 环比增加 59.90 亿元; 其中, 同花顺医药 ETF 资产净值占医药行业主题基金资产净值的 56.41%, 相较于 2025Q4 增加 5.13 个百分点。

医药生物占所有行业重仓总市值的百分比环比增加 0.90 个百分点: 截至 2026Q1, 全部公募基金中, 申万医药生物重仓总市值为 3297.90 亿元, 相较于 2025Q4 环比增加 145.76 亿元; 医药生物重仓总市值占所有行业重仓总市值的 8.85%, 相较于 2025Q4 增加 0.90 个百分点。

生物制品和医疗服务重仓总市值环比增加较多: 截至 2026Q1, 全部公募基金中, 申万二级行业化学制药、生物制品、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药 II 重仓总市值分别为 1194.00 亿元、758.81 亿元、709.78 亿元、460.42 亿元、76.73 亿元和 98.15 亿元; 其中, 医疗服务、生物制品和中药 II 重仓总市值分别相较于 2025Q4 增加 146.37 亿元、82.05 亿元和 2.73 亿元, 化学制药、医疗器械和医药商业重仓总市值分别相较于 2025Q4 减少 47.00 亿元、32.19 亿元和 6.20 亿元。

医药生物二级子行业重仓总市值前五重仓股中, 创新药企和 CXO 加仓较多: 截至 2026Q1, 全部基金中, 申万二级行业化学制药重仓总市值前五重仓股为: 恒瑞医药 (A 股+H 股)、百济神州 (A 股+H 股)、石药集团、信立泰、百利天恒; 生物制品重仓总市值前五重仓股为: 信达生物、康方生物、科伦博泰生物、荣昌生物 (A 股+H 股)、三生制药; 医疗服务重仓持股总市值前五重仓股为: 药明康德 (A 股+H 股)、泰格医药 (A 股+H 股)、康龙化成 (A 股+H 股)、凯莱英 (A 股+H 股)、爱尔眼科。其中, 石药集团、信立泰、百利天恒、康方生物和荣昌生物等创新药企加仓较多, 药明康德、泰格医药、康龙化成和凯莱英等 CXO 加仓较多。

投资建议: 截至 2026Q1, 公募基金医药持仓结构继续向创新药及 CXO 等创新产业链集中, 建议重点关注拥有 FIC (同类首创) 或 BIC (同类最佳) 潜力的生物科技公司以及转型成功的大型药企; 同

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

血制品: 调整阵痛期, 关注经营拐点

中药: 业绩承压, 估值偏低

CGT 产业新纪元: 广东政策红利与中国市场商业化加速

分析师: 宣潇君

执业证书编号: S0270522020002

电话: 15121028961

邮箱: xuanxj@wlzq.com.cn

研究助理: 张源木

电话: 19311516624

邮箱: zhangym1@wlzq.com.cn

时重点关注在手订单充裕、且在多肽合成、CGT(细胞与基因治疗)等新兴领域有产能布局的CXO。

风险因素：地缘政治风险，研发失败风险，公募基金季报披露存在滞后性等。

正文目录

1 2026Q1 公募基金医药持仓分析.....4

 1.1 医药主题基金规模环比增加 59.90 亿元4

 1.2 医药生物占所有行业重仓总市值的百分比环比增加 0.90 个百分点4

 1.3 生物制品和医疗服务重仓总市值环比增加较多5

 1.4 医药生物二级子行业重仓总市值前五重仓股5

2 投资建议.....6

3 风险提示.....6

图表 1: 2023Q2-2026Q1 医药主题基金规模及医药 ETF 占比4

图表 2: 2023Q2-2026Q1 医药生物重仓总市值占所有行业重仓总市值百分比4

图表 3: 2023Q2-2026Q1 医药申万二级行业基金重仓持股总市值分布结构5

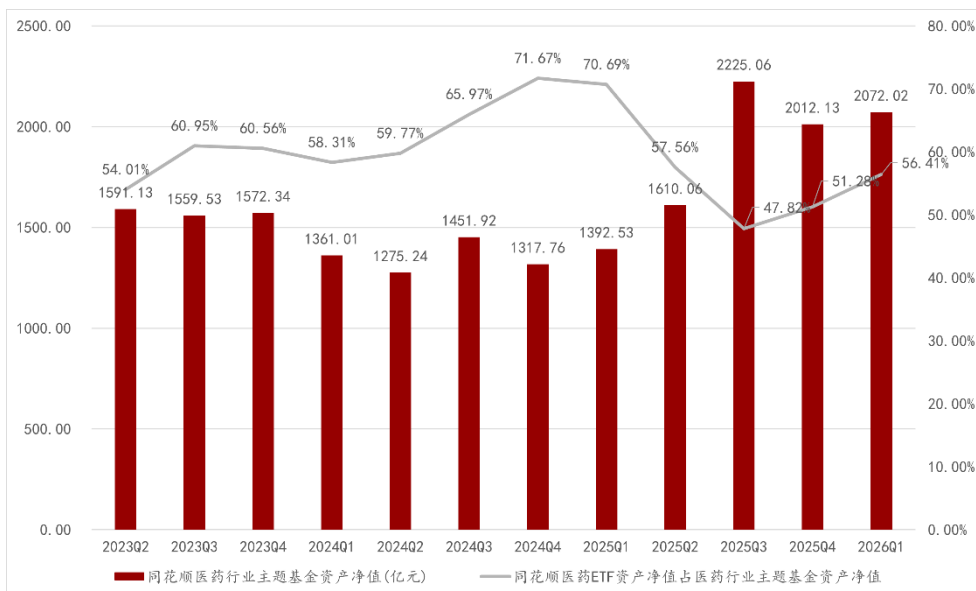
图表 4: 2026Q1 医药申万二级行业重仓持股总市值前五重仓股5

1 2026Q1 公募基金医药持仓分析

1.1 医药主题基金规模环比增加 59.90 亿元

截至2026Q1，同花顺医药行业主题基金资产净值为2072.02亿元，相较于2025Q4环比增加59.90亿元；其中，同花顺医药ETF资产净值占医药行业主题基金资产净值的56.41%，相较于2025Q4增加5.13个百分点。

图表1: 2023Q2-2026Q1 医药主题基金规模及医药ETF占比



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

1.2 医药生物占所有行业重仓总市值的百分比环比增加 0.90 个百分点

截至2026Q1，全部公募基金中，申万医药生物重仓总市值为3297.90亿元，相较于2025Q4环比增加145.76亿元；医药生物重仓总市值占所有行业重仓总市值的8.85%，相较于2025Q4增加0.90个百分点。

图表2: 2023Q2-2026Q1 医药生物重仓总市值占所有行业重仓总市值百分比

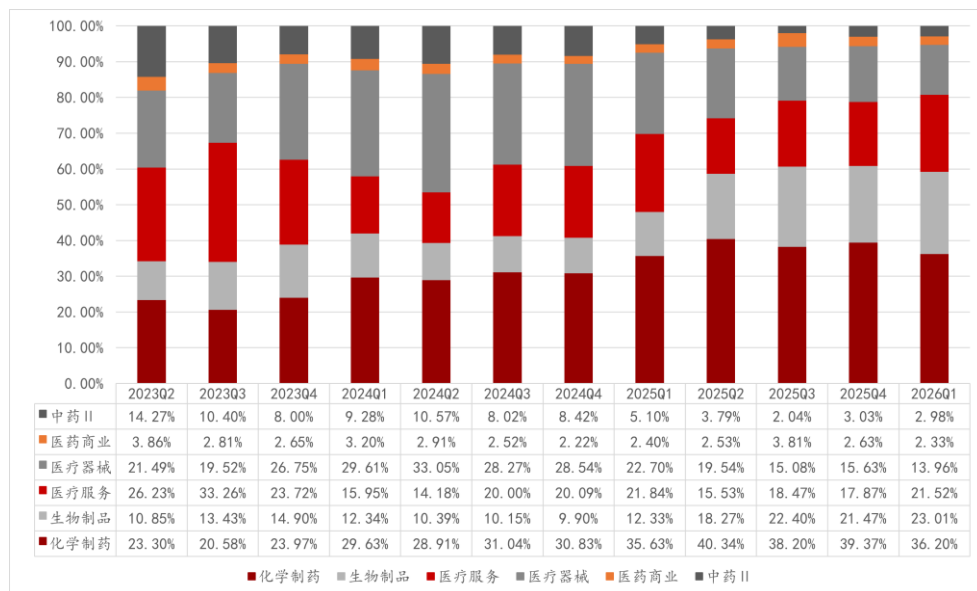


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

1.3 生物制品和医疗服务重仓总市值环比增加较多

截至2026Q1，全部公募基金中，申万二级行业化学制药、生物制品、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药II重仓总市值分别为1194.00亿元、758.81亿元、709.78亿元、460.42亿元、76.73亿元和98.15亿元；其中，医疗服务、生物制品和中药II重仓总市值分别相较于2025Q4增加146.37亿元、82.05亿元和2.73亿元，化学制药、医疗器械和医药商业重仓总市值分别相较于2025Q4减少47.00亿元、32.19亿元和6.20亿元。

图表3: 2023Q2-2026Q1医药申万二级行业基金重仓持股总市值分布结构



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

1.4 医药生物二级子行业重仓总市值前五重仓股

截至2026Q1，全部基金中，申万二级行业化学制药重仓总市值前五重仓股为：恒瑞医药（A股+H股）、百济神州（A股+H股）、石药集团、信立泰、百利天恒；生物制品重仓总市值前五重仓股为：信达生物、康方生物、科伦博泰生物、荣昌生物（A股+H股）、三生制药；医疗服务重仓持股总市值前五重仓股为：药明康德（A股+H股）、泰格医药（A股+H股）、康龙化成（A股+H股）、凯莱英（A股+H股）、爱尔眼科。其中，石药集团、信立泰、百利天恒、康方生物和荣昌生物等创新药企加仓较多，药明康德、泰格医药、康龙化成和凯莱英等CXO加仓较多。

图表4: 2026Q1医药申万二级行业重仓持股总市值前五重仓股

化学制药		生物制品		医疗服务	
名称	持股总市值(亿元)	名称	持股总市值(亿元)	名称	持股总市值(亿元)
恒瑞医药	277.19	信达生物	175.05	药明康德	396.78
百济神州	134.26	康方生物	134.09	泰格医药	65.59
石药集团	97.50	科伦博泰生物	92.07	康龙化成	57.30
信立泰	86.65	荣昌生物	84.33	凯莱英	50.56
百利天恒	77.12	三生制药	81.71	爱尔眼科	31.91
医疗器械		医药商业		中药II	
名称	持股总市值(亿元)	名称	持股总市值(亿元)	名称	持股总市值(亿元)
迈瑞医疗	110.96	京东健康	48.10	华润江中	15.58
联影医疗	80.37	益丰药房	11.93	云南白药	14.83
英科医疗	70.06	九州通	5.32	片仔癀	13.99
惠泰医疗	28.17	一心堂	3.48	东阿阿胶	13.52
九安医疗	19.94	平安好医生	1.66	马应龙	6.27

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2 投资建议

截至2026Q1，公募基金医药持仓结构继续向创新药及CXO集中，建议重点关注拥有FIC（同类首创）或BIC（同类最佳）潜力的生物科技公司以及转型成功的大型药企；同时重点关注在手订单充裕、且在多肽合成、CGT（细胞与基因治疗）等新兴领域有产能布局的CXO。

3 风险提示

地缘政治风险，研发失败风险，基金季报披露存在滞后性等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场