



华安证券  
HUAAN SECURITIES

# 2024Q3医药持仓持续回调，医疗器械仓位下滑 ——公募基金医药板块2024Q3持仓分析

分析师：谭国超 (S0010521120002)

邮箱：tangc@hazq.com

2024年11月19日

华安证券研究所

## 核心观点

- 2024Q3，全部公募基金对医药板块的持仓持续回调。2024Q3，全部公募基金重仓持股中，医药股持仓占比为9.66%，环比下降0.22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年三季度，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，医疗器械、生物制品、中药Ⅱ行业持仓下滑显著，化学制药、医疗服务行业持仓提升显著。2024Q3，全公募基金重仓持股的医药二级子行业的持仓占比为：化学制药 2.94%（环比+0.31pct）、医疗器械 2.72%（环比-0.52pct）、医疗服务 1.99%（环比+0.47pct）、生物制品 0.99%（环比-0.18pct）、中药 0.77%（环比-0.26pct）、医药商业 0.24%（环比-0.04pct）。
- 从全公募基金重仓个股来看，恒瑞医药的持股总市值超越迈瑞医疗，医疗服务行业关注度提升。2024Q3公募基金重仓医药个股持股总市值排名前十的医药股为：恒瑞医药（373.70亿元）、迈瑞医疗（365.60亿元）、药明康德（193.60亿元）、爱尔眼科（124.69亿元）、泰格医药（109.35亿元）、联影医疗（104.96亿元）、科伦药业（83.26亿元）、惠泰医疗（68.38亿元）、康龙化成（63.19亿元）、百济神州-U（59.15亿元）。药明康德、康龙化成、泰格医药等24Q3持仓总市值均有显著提升。

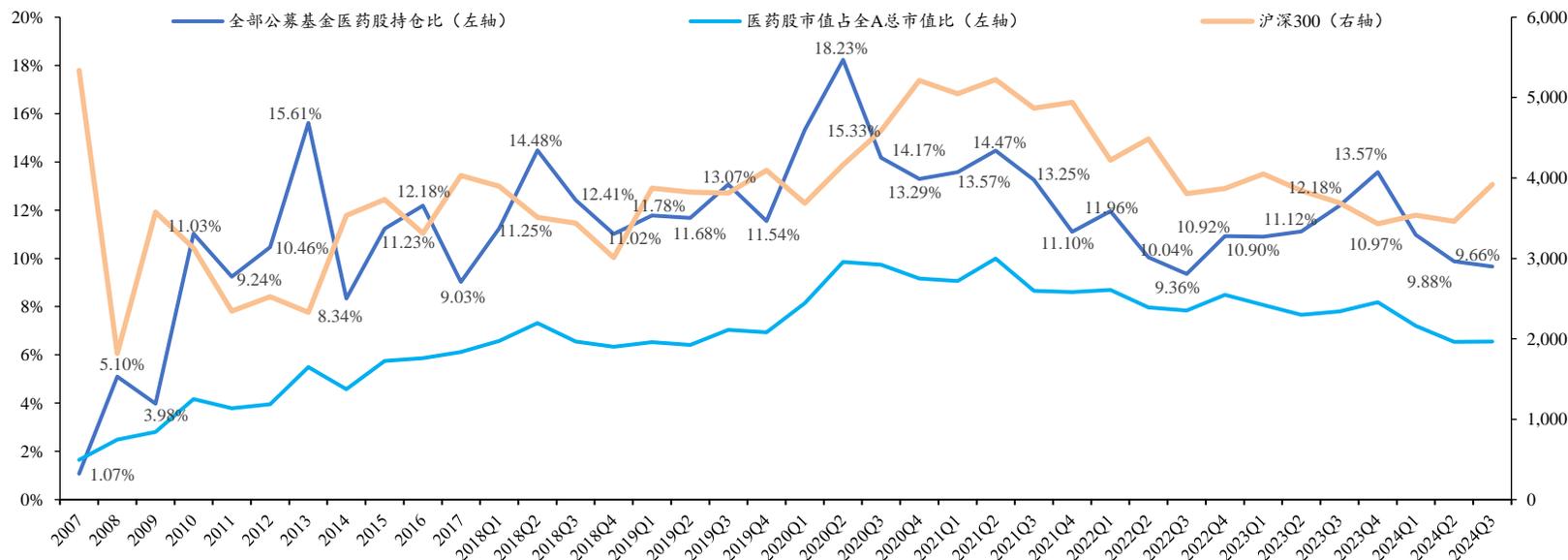
## 核心观点

- 从全公募基金重仓医药个股持股总市值环比变动来看，恒瑞医药环比增长最多，迈瑞医疗、诺泰生物等环比下降明显。2024Q3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：恒瑞医药（+113.44亿元）、药明康德（+70.95亿元）、爱尔眼科（+48.24亿元）、康龙化成（+63.19亿元）、泰格医药（+35.92亿元）、百济神州-U（+31.99亿元）、联影医疗（+20.84亿元）、爱博医疗（+17.73亿元）、泽璟制药-U（+16.77亿元）、凯莱英（+16.24亿元）。2024Q3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：迈瑞医疗（-49.34亿元）、诺泰生物（-17.06亿元）、兴齐眼药（-16.65亿元）、乐普医疗（-12.78亿元）、派林生物（-10.72亿元）、片仔癀（-9.63亿元）、上海医药（-8.57亿元）、海吉亚医疗（-8.02亿元）、鱼跃医疗（-7.98亿元）、博瑞医药（-7.30亿元）。
- 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。

# 1 生物医药行业基金持仓持续回调

- 2024Q3，全部公募基金对医药板块的持仓持续回调。2024Q3，全部公募基金重仓持股中，医药股持仓占比为9.66%，环比下降0.22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年三季度，全公募基金的医药仓位持续回调。

2007-2024Q3年度全部公募基金医药股持仓占比

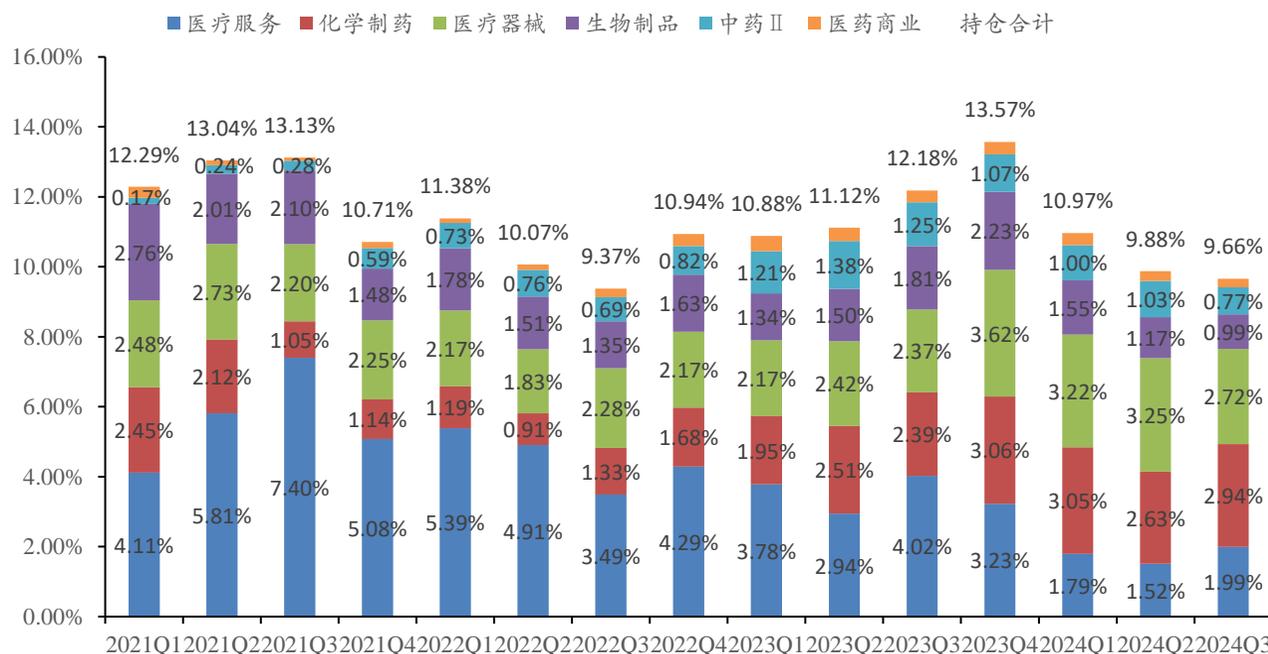


资料来源：wind、华安证券研究所

## 2.1 2021Q1-2024Q3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Q3，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稳；2024Q3，医疗服务、化学制药持仓占比环比上升，医疗器械、生物制品、中药Ⅱ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 (21Q1-24Q3)

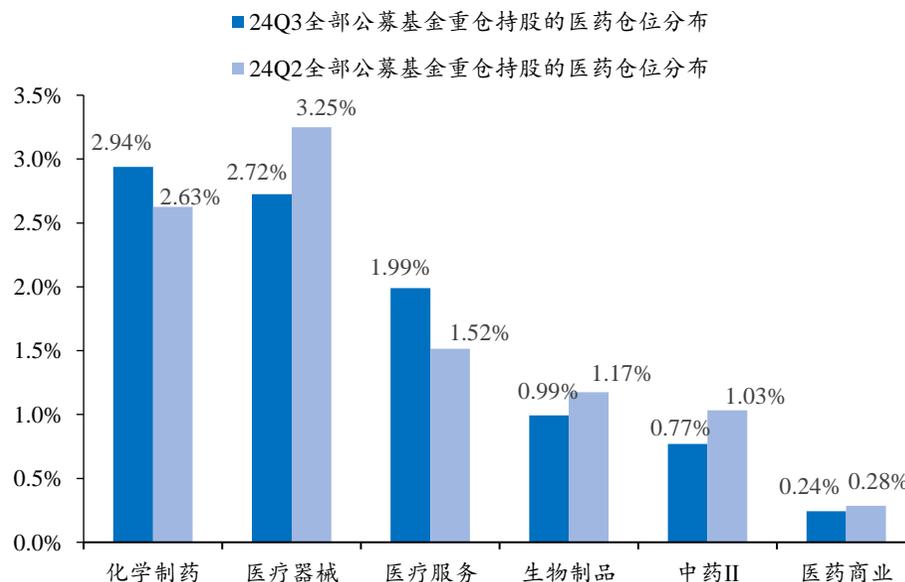


资料来源：wind、华安证券研究所

## 2.2 2024Q3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：医疗器械、生物制品、中药Ⅱ行业持仓下滑显著，化学制药、医疗服务行业持仓提升显著。
- 2024Q3，全公募基金重仓持股的医药二级子行业的持仓占比为：化学制药 2.94%（环比+0.31pct）、医疗器械 2.72%（环比-0.52pct）、医疗服务 1.99%（环比+0.47pct）、生物制品 0.99%（环比-0.18pct）、中药Ⅱ 0.77%（环比-0.26pct）、医药商业 0.24%（环比-0.04pct）。

### 2024Q3 & Q2全部公募基金重仓持股的医药仓位分析



资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

## 3 2024Q3公募基金医药持仓个股分析

- 2024Q3公募基金重仓医药个股持股总市值排名前十的医药股为：恒瑞医药（373.70亿元）、迈瑞医疗（365.60亿元）、药明康德（193.60亿元）、爱尔眼科（124.69亿元）、泰格医药（109.35亿元）、联影医疗（104.96亿元）、科伦药业（83.26亿元）、惠泰医疗（68.38亿元）、康龙化成（63.19亿元）、百济神州-U（59.15亿元）。

### 2024Q3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	600276.SH	恒瑞医药	373.70	71453	3782	573	1.18%	11.75%	化学制药
2	300760.SZ	迈瑞医疗	365.60	12478	-1786	453	1.16%	11.49%	医疗器械
3	603259.SH	药明康德	193.60	36974	5566	190	0.61%	6.09%	医疗服务
4	300015.SZ	爱尔眼科	124.69	78369	4292	156	0.39%	3.92%	医疗服务
5	300347.SZ	泰格医药	109.35	15850	685	140	0.35%	3.44%	医疗服务
6	688271.SH	联影医疗	104.96	8205	533	98	0.33%	3.30%	医疗器械
7	002422.SZ	科伦药业	83.26	26019	810	203	0.26%	2.62%	化学制药
8	688617.SH	惠泰医疗	68.38	1670	236	105	0.22%	2.15%	医疗器械
9	300759.SZ	康龙化成	63.19	20821	10503	60	0.20%	1.99%	医疗服务
10	688235.SH	百济神州-U	59.15	3278	929	137	0.19%	1.86%	化学制药
11	000423.SZ	东阿阿胶	55.54	9002	-837	89	0.18%	1.75%	中药II
12	000999.SZ	华润三九	48.56	10200	-681	59	0.15%	1.53%	中药II
13	002223.SZ	鱼跃医疗	46.78	12221	-2342	76	0.15%	1.47%	医疗器械
14	300832.SZ	新产业	44.26	5401	572	85	0.14%	1.39%	医疗器械
15	688506.SH	百利天恒-U	40.76	2083	593	64	0.13%	1.28%	化学制药
16	1801.HK	信达生物	40.73	9591	665	119	0.13%	1.28%	生物制品
17	300122.SZ	智飞生物	37.57	11255	131	81	0.12%	1.18%	生物制品
18	688266.SH	泽璟制药-U	36.09	5256	1693	94	0.11%	1.13%	化学制药
19	688050.SH	爱博医疗	34.25	3446	1193	61	0.11%	1.08%	医疗器械
20	600079.SH	人福医药	31.97	15159	1105	121	0.10%	1.01%	化学制药

资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

## 3 2024Q3公募基金医药持仓个股分析

- 2024Q3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：恒瑞医药（+113.44亿元）、药明康德（+70.95亿元）、爱尔眼科（+48.24亿元）、康龙化成（+44.02亿元）、泰格医药（+35.92亿元）、百济神州-U（+31.99亿元）、联影医疗（+20.84亿元）、爱博医疗（+17.73亿元）、泽璟制药-U（+16.77亿元）、凯莱英（+16.24亿元）。
- 2024Q3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：迈瑞医疗（-49.34亿元）、诺泰生物（-17.06亿元）、兴齐眼药（-16.65亿元）、乐普医疗（-12.78亿元）、派林生物（-10.72亿元）、片仔癀（-9.63亿元）、上海医药（-8.57亿元）、海吉亚医疗（-8.02亿元）、鱼跃医疗（-7.98亿元）、博瑞医药（-7.30亿元）。

2024Q3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	24Q3	24Q2				减少TOP10	24Q3	24Q2	
600276.SH	恒瑞医药	113.44	373.70	260.26	化学制药	300760.SZ	迈瑞医疗	-49.34	365.60	414.93	医疗器械
603259.SH	药明康德	70.95	193.60	122.64	医疗服务	688076.SH	诺泰生物	-17.06	15.96	33.03	医疗服务
300015.SZ	爱尔眼科	48.24	124.69	76.45	医疗服务	300573.SZ	兴齐眼药	-16.65	6.24	22.89	化学制药
300759.SZ	康龙化成	44.02	63.19	19.17	医疗服务	300003.SZ	乐普医疗	-12.78	1.53	14.31	医疗器械
300347.SZ	泰格医药	35.92	109.35	73.43	医疗服务	000403.SZ	派林生物	-10.72	9.46	20.18	生物制品
688235.SH	百济神州-U	31.99	59.15	27.16	化学制药	600436.SH	片仔癀	-9.63	22.68	32.31	中药II
688271.SH	联影医疗	20.84	104.96	84.12	医疗器械	601607.SH	上海医药	-8.57	6.12	14.69	医药商业
688050.SH	爱博医疗	17.73	34.25	16.52	医疗器械	6078.HK	海吉亚医疗	-8.02	3.57	11.59	医疗服务
688266.SH	泽璟制药-U	16.77	36.09	19.32	化学制药	002223.SZ	鱼跃医疗	-7.98	46.78	54.76	医疗器械
002821.SZ	凯莱英	16.24	23.13	6.89	医疗服务	688166.SH	博瑞医药	-7.30	4.22	11.53	化学制药

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！