



医药行业动态报告：三季度 医药持仓仍处超配 重仓集 中度提升



21Q2 主动非债基金医药股持仓占比下降，但医药板块仍处于超配，重仓集中度提升明显。21Q3 主动非债基金医药股持仓占比降低，重仓股数量与持有总市值环比减少，但重仓集中度提升，处于历史高位。同时，医药板块仍然处于超配状态。总体来看，三季度医药行业基金重仓数据体现明显抱团，尤其是抱团于受负面政策影响较小的医疗服务（CXO）、消费类龙头。

我们认为，在全球疫情反复的大背景下，医药行业比较优势有望延续，抗疫板块有望借势继续维持高景气增长，同时，受益于人口老龄化加速、消费升级等因素，医药板块作为内需中的刚需，长期持续发展的产业逻辑较为确定。建议关注创新服务产业链，相对处于低位置且估值较低的血制品，以及具有稀缺属性的消费类中药板块。

行业进入研发创新新时代，未来成长空间广阔。一方面，国家持续政策扶持以及科创板上市规则整体利好研发创新型药械公司及创新服务产业链，主板创新服务产业链相关标的有望重塑估值。另一方面，医保控费降价大环境倒逼企业创新，创新研发大势所趋。与此同时，我国药械创新水平与国际巨头仍有差距，未来发展空间广阔。

投资建议建议关注创新服务产业链，相对处于低位置且估值较低的血制品，以及具有稀缺属性的消费类中药板块。

风险提示控费降价压力超预期的风险；药品、高值耗材带量采购的价格降幅及推进速度超出预期的风险

关键词: 中药 抗疫 疫情 老龄化

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28682

