



医药行业点评报告：3 季度基金医药持仓占比为 2020 年来的低点



报告摘要：

目前基金公司陆续发布了 2021 年第 3 季度报告，我们对基金持有医药行业的仓位及重仓股的情况进行了统计分析。

基金医药持仓比降为 2020 年来的低点。截至 9 月 30 日，基金医药生物行业（申万）持股数量为 221 家，环比减少 142 家；持股总市值为 4839 亿，环比减少 3372 亿，是持仓市值减少最多的行业。截止 3 季度末，医药生物行业的持仓市值占比为 13.34%，环比降低 1.36%。基金医药持仓比自去年四季度降至 13.7% 后，今年上半年持续提升至 14.7%，三季度环比下降，目前持仓比为 2020 年以来的低点，相比前期高点（17.3%）已有大幅下降，属低配状态。

基金持股数量及变动情况。今年三季度末，爱尔眼科、药明康德、恒瑞医药、泰格医药及智飞生物基金持股数量最多，同时药明康德、爱尔眼科、沃森生物、普洛药业、健友股份获基金正向增持股份数量最多。美年健康、人福医药、国际医学、华兰生物、天坛生物获基金反向减持股份数量最多。

基金 10 大重仓股持股总市值占比仍较高。截止今年 3 季度末，按市值计算的基金前 10 大医药行业重仓股的总市值占到整体医药生物行业持股市值的 53%，相对此前高点已有较大下降，但持仓仍相对比较集中，机构抱团现象依然较为突出。

整体看，基金 3 季报中增持股数比较多的细分领域主要集中在 CRO、医疗服务、疫苗、原料药等领域。而减持比较集中在前期增持比较多的个股，如美年健康等。随着资金抱团的有所缓解，市场分歧有所加大。同时，在高估值、高仓位、政策预期等多重压力下，三季度部分赛道的龙头个股持仓数量也有较大变动，带动医药行业指数下行，整体估值压力得到一定释放。目前行业整体处于低配状态，时至年底，行业有望进入估值切换行情，部分龙头个股已逐步显现性价比，在市场震荡的大背景下，建议优选景气度确定性强的细分领域龙头逢低关注。

风险提示：疫情影响超预期；行业监管政策进一步收紧，超过市场预期；药品器械集采力度超预期对业绩产生负面影响；中美贸易摩擦持续升级对板块的负面影响；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；国内外市场整体系统性风险。

关键词：疫情

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_29183

