



医药：医药板块 2021Q4 公募基金持仓及运行情况 分析



2021Q4 医药行业基金持仓比例位居第四，医药板块公募基金持仓整体有所下降。从基金持股市值来看，2021Q4，医药行业基金持仓比例在 28 个申万一级行业中排名第四，比例为 10.77%，环比下降 2.36PP。

医药行业热度有所下降，公募基金医药仓位处于历史相对低位。剔除医药主题基金后，医药生物板块配置程度明显下降，2020Q3 至 2021Q3 配置比例已达到近三年低位，2021Q4 低配医药 1.06%。

公募基金医药重仓持续聚焦龙头。2021Q4，公募基金重仓个股数 227 支，较 2021Q3 增加 8 支。2021Q4 持有基金数最多的前三名股票为：

药明康德 (658)、迈瑞医疗 (516)、智飞生物 (227)；持有市值最多的前三名股票为：药明康德 (639.22 亿元)、迈瑞医疗 (510.46 亿元)、凯莱英 (260.71 亿元)；2021Q4 基金持仓占流通股比例前五名的股票为：博腾股份 (31.87%)、凯莱英 (25.66%)、泰格医药 (24.67%)、康龙化成 (24.55%)、诺唯赞 (23.76%)，比例均达到了 20%以上。

过去一年医药板块整体小幅回调，目前估值处于各行业中相对较高水平。从去年年初至 2022 年 1 月 28 日，医药行业累计跌幅为 2.71%，位于 SW 一级行业分类第 23 位。截至 2022 年 1 月 28 日，申万医药生物板块整体的市盈率为 28.91 倍，位于 SW 一级行业分类第 9 位，经历了 2021 年以来的估值回调后处于历史低位水平。从 PEG 角度来看，截至 2022 年 1 月 28 日，医药板块目前整体 PEG 中位值为 0.8 左右，低于历史平均水平 (过去 10 年的平均值为 1.22)。综合来看，当前医药板块估值已经回归

理性区间, 我们认为给予优质龙头公司较高的 PE 估值属于合理水平, 高速增长
增长的业绩会把 PE 估值快速消化掉。

风险提示: 全球新冠疫情存在不确定性; 行业增长不及预期。

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_36981

