

证券研究报告

2025年01月24日

医药基金全景分析专题报告

创新资产重要性持续提升，全基配置比例处于仍历史低位

作者：

分析师 杨松 SAC执业证书编号：S1110521020001

联系人 刘一伯



行业评级：强于大市 维持评级
上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

创新资产重要性持续提升，全基配置比例处于仍历史低位

◆ 医药基金及全基医药行业配置情况

医药基金规模及份额：截至2024Q4，医药主题基金总体规模为3062亿元，其中主动医药主题基金1759亿元（前值1994亿元），被动医药主题基金1302亿元。从基金份额上看，2024Q4医药主动基金份额为1398亿份（前值1324亿份），份额保持稳定。**医药基金重仓持股：**从医药基金重仓持股比例看：2024Q4主动医药主题基金持仓前三行业分别为传统制药（28%）/创新药（21%）/CDMO（17%），整体与2024Q2相比变化较大；**创新药份额稳步上升**，CDMO份额快速提升。**全基（剔除被动基金）医药重仓持股：**从医药行业在全基的重仓持股比例看：医药行业在全部基金中重仓持股比例为8.5%；剔除医药基金后，医药行业在全基中重仓持股比例为3.8%，全基配置比例处于历史低位。

◆ 主动药基分类梳理

我们以细分行业及持仓偏好特征为依据，将主动药基进行分类：**（1）细分行业：**万菱信医药先锋长期偏好医疗服务；前海开源中药研究精选、红土创新医疗保健长期偏好中药板块；中银港股通医药、鹏华创新医药、平安医药精选等多款基金创新药持仓占比高；中加医疗创新长期偏好医疗设备；**（2）持仓偏好特征：**天弘中证医药指数增强长期偏向于大市值主题；融通健康产业、万家医药量化选股等偏好中小市值主题；国泰医药健康A持仓长期偏向于低市盈率（15x以下）、高股息（3%以上）主题。

◆ 被动药基分类梳理

截至2024四季度，剔除非纯医药被动基金后，全市场医药主题被动基金共计103支、其中联接基金共计37支，剔除后医药被动基金共66支。我们以**挂靠指数**为依据，将被动医药基金分为全部医药主题（挂靠指数为医药50、医药100、300医药等）、医疗器械及医疗服务主题（主要为器械+医疗服务+CXO板块）、生物制品主题、创新药主题、港股通主题、中药主题、医疗器械主题、科创板医药主题、互联网医疗主题等。

风险提示：宏观经济环境风险、药物临床研发风险、国内市场竞争风险、海外市场销售不及预期风险

目录

一、医药基金持仓情况（20241231）

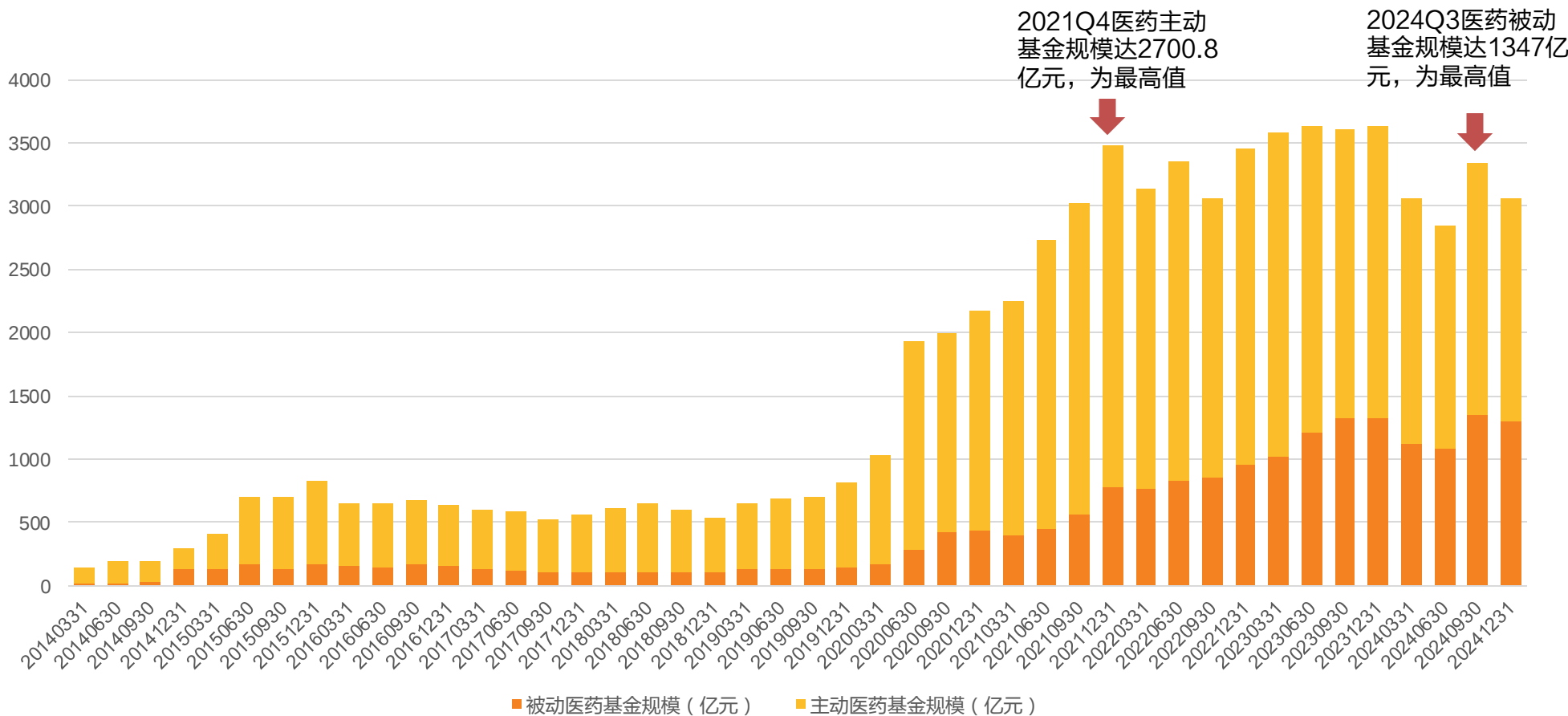
二、主动药基分类梳理（20241231）

三、被动药基分类梳理（20241231）

2014Q1-2024Q4医药基金规模情况

截至2024四季度，主动医药基金规模为1759亿元，相较于2024Q3略有下降。2021Q4主动药基规模为2701亿元，是历史最高值；2024Q3被动医药基金规模为1347亿元，达到历史最高值。

图：2014Q1-2024Q4主动+被动医药基金规模（亿元）



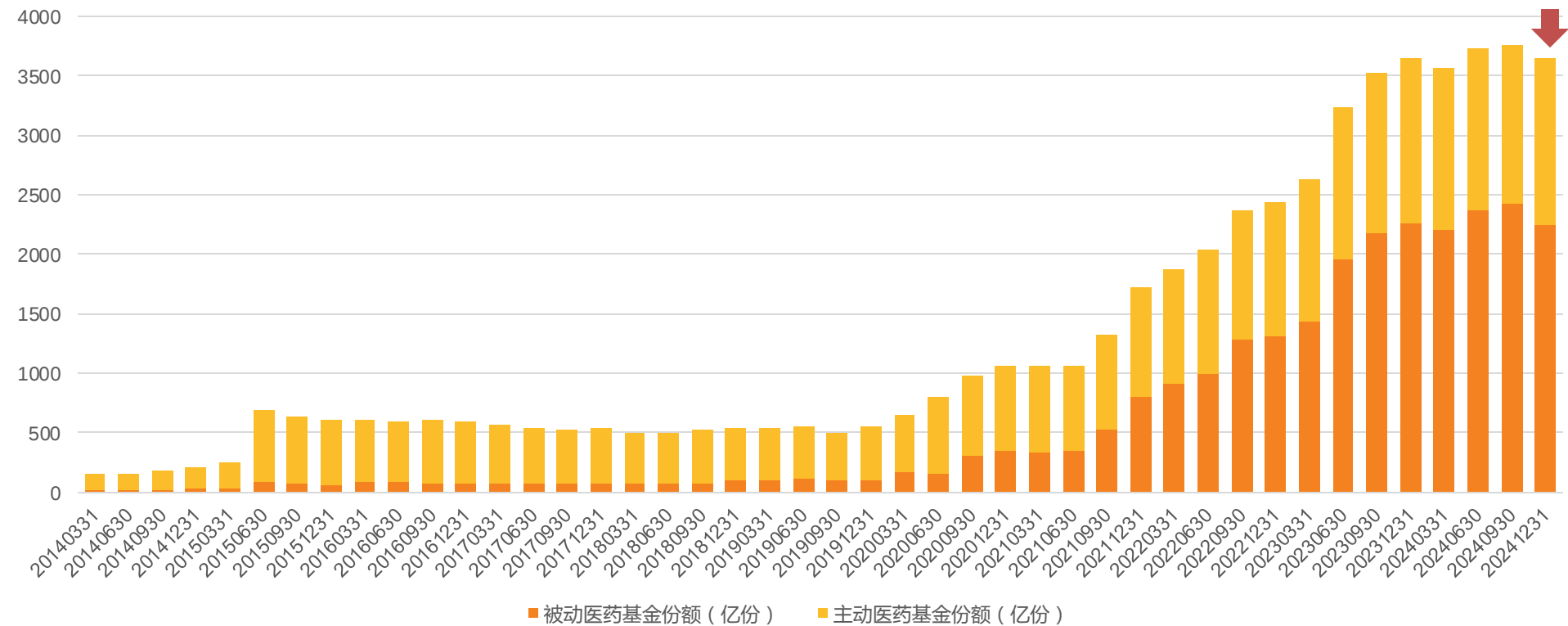
资料来源：wind，天风证券研究所

2014Q1-2024Q4医药基金份额情况

■ 截至2024四季度，主动医药基金份额为1398亿份，超过2023Q4达到历史新高；2024Q4被动医药基金规模为2252亿份，相较24Q4略有下降。

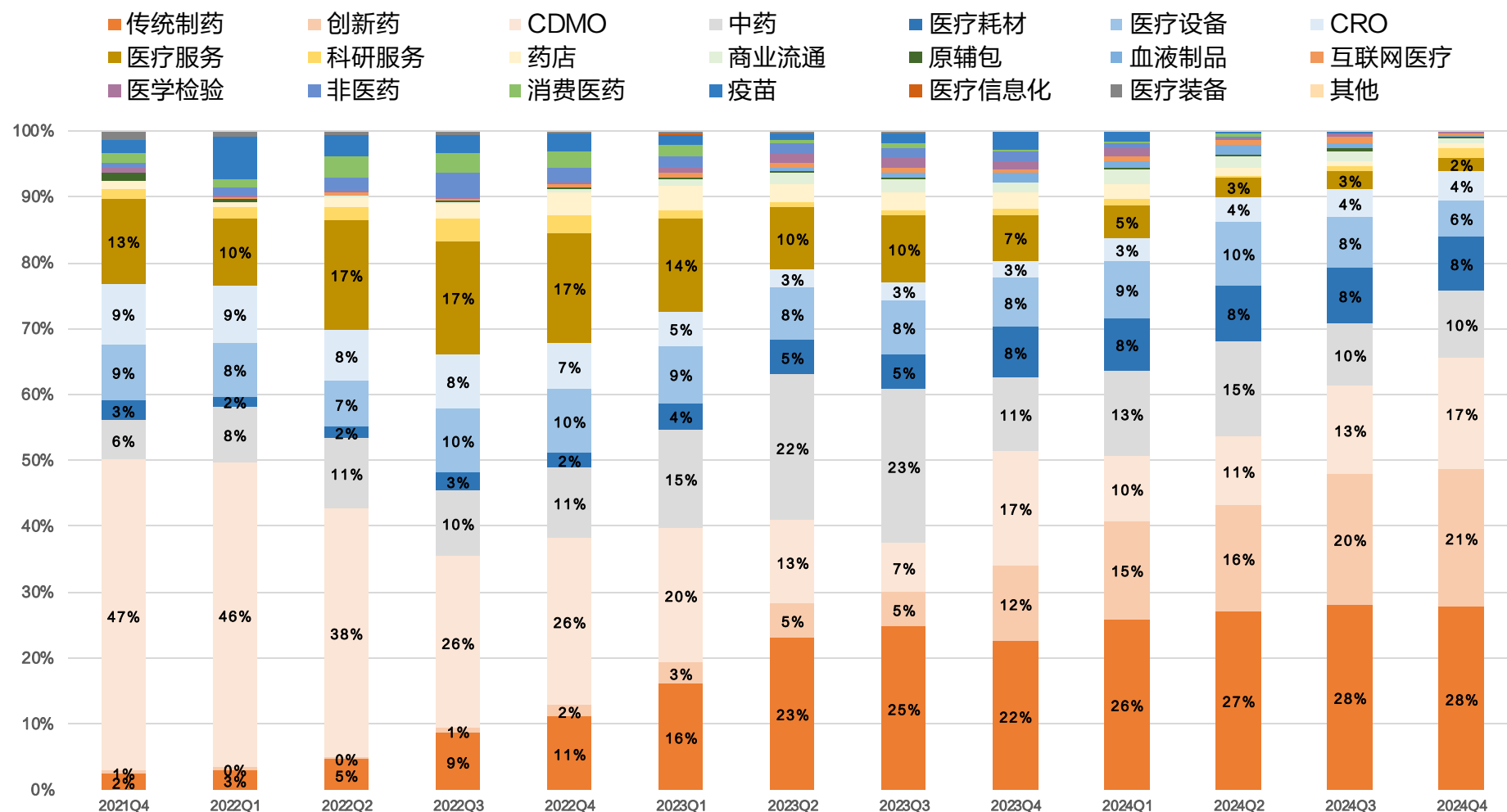
图：2014Q1-2024Q4主动+被动医药基金份额（亿份）

2024Q4医药主动基金份额达1398亿份，为最高值



2021Q4-2024Q4内地公募基金前十大医药重仓股-主动医药基金

图：内地公募基金前十大医药重仓股-主动医药基金（2021Q4-2024Q4）



2023Q3-2024Q4主动医药基金各板块超配情况

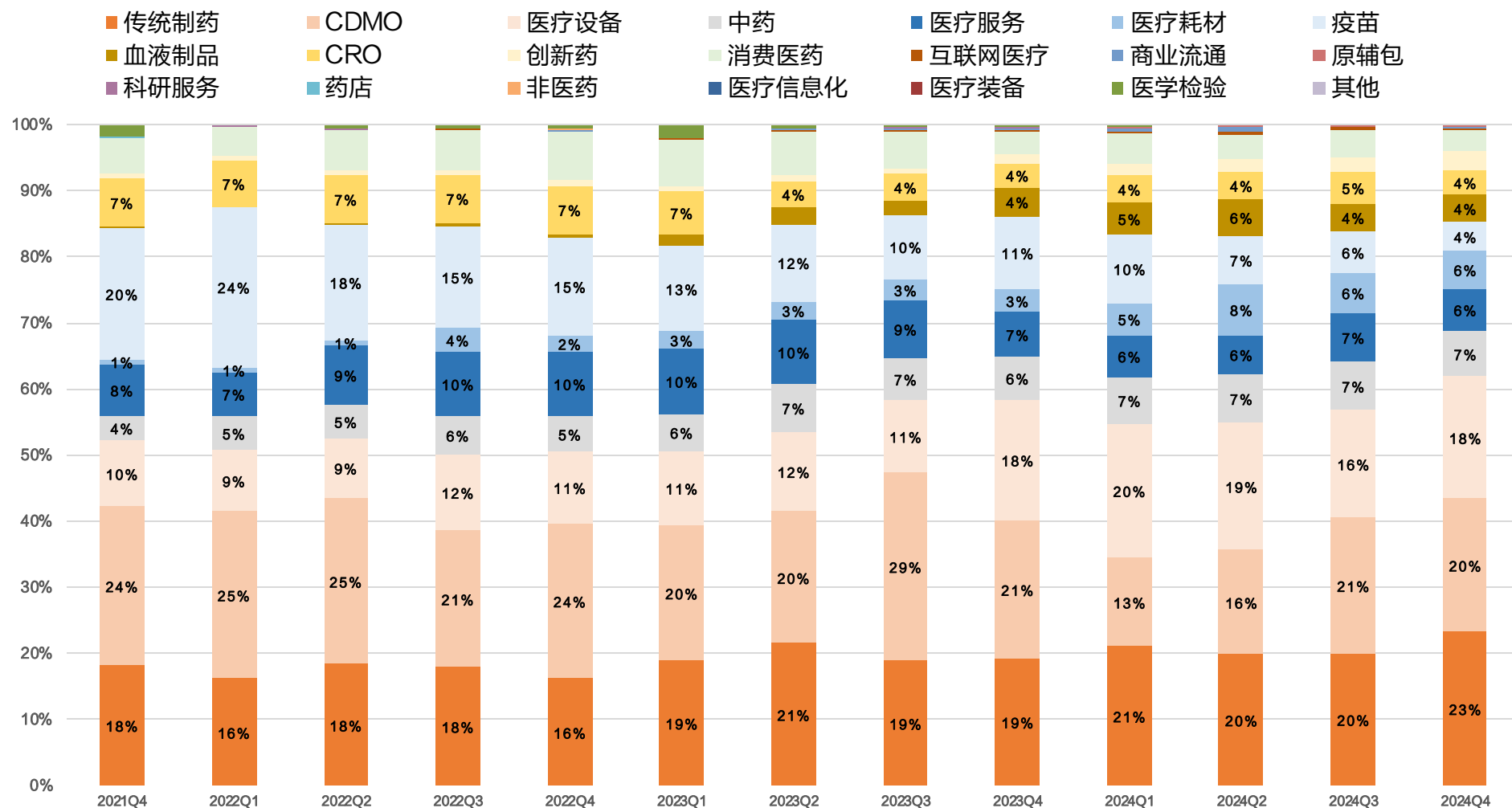
□ 截至2024四季度，CDMO、传统制药、创新药、CRO持仓有超配情况；疫苗、商业流通等欠配程度较高。

图：2023Q3-2024Q4主动医药基金超配比例（%）

板块名称	24Q4 持仓超配比例	24Q3 持仓超配比例	24Q2 持仓超配比例	24Q1 持仓超配比例	23Q4 持仓超配比例	23Q3 持仓超配比例
CDMO	10.21%	7.00%	4.20%	3.40%	11.00%	6.20%
创新药	7.70%	4.20%	0.30%	-0.80%	-4.10%	-10.60%
传统制药	4.14%	5.20%	4.20%	3.00%	-0.50%	0.20%
CRO	2.72%	2.70%	2.10%	1.90%	1.00%	1.10%
科研服务	0.07%	-0.40%	-0.90%	-0.30%	-0.20%	-0.50%
药店	-0.02%	-0.10%	0.30%	1.50%	1.60%	1.80%
医疗装备	-0.30%	-0.30%	-0.30%	-0.30%	-0.30%	-0.10%
医学检验	-0.30%	0.00%	-0.20%	0.90%	0.90%	0.90%
医疗信息化	-0.54%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.40%
医疗耗材	-0.96%	-0.50%	-0.60%	-0.90%	-1.30%	-3.60%
中药	-1.19%	-1.60%	3.40%	1.90%	0.10%	11.00%
原辅包	-1.24%	-1.00%	-1.50%	-1.40%	-1.50%	-1.30%
医疗设备	-1.41%	0.80%	3.00%	1.80%	0.70%	1.10%
医疗服务	-1.59%	-0.90%	-0.70%	1.40%	3.30%	6.00%
血液制品	-1.62%	-1.20%	-0.30%	-0.70%	-0.50%	-1.30%
其他	-1.73%	-1.70%	-1.70%	-1.70%	-1.70%	-1.70%
非医药	-1.76%	-1.70%	-1.60%	-1.00%	-0.30%	-0.20%
互联网医疗	-1.93%	-1.00%	-1.40%	-1.40%	-1.60%	-1.30%
消费医药	-2.50%	-2.40%	-1.90%	-2.20%	-2.30%	-1.90%
疫苗	-3.79%	-3.50%	-3.40%	-2.20%	-0.80%	-2.80%
商业流通	-3.95%	-3.00%	-2.60%	-2.30%	-3.10%	-2.60%

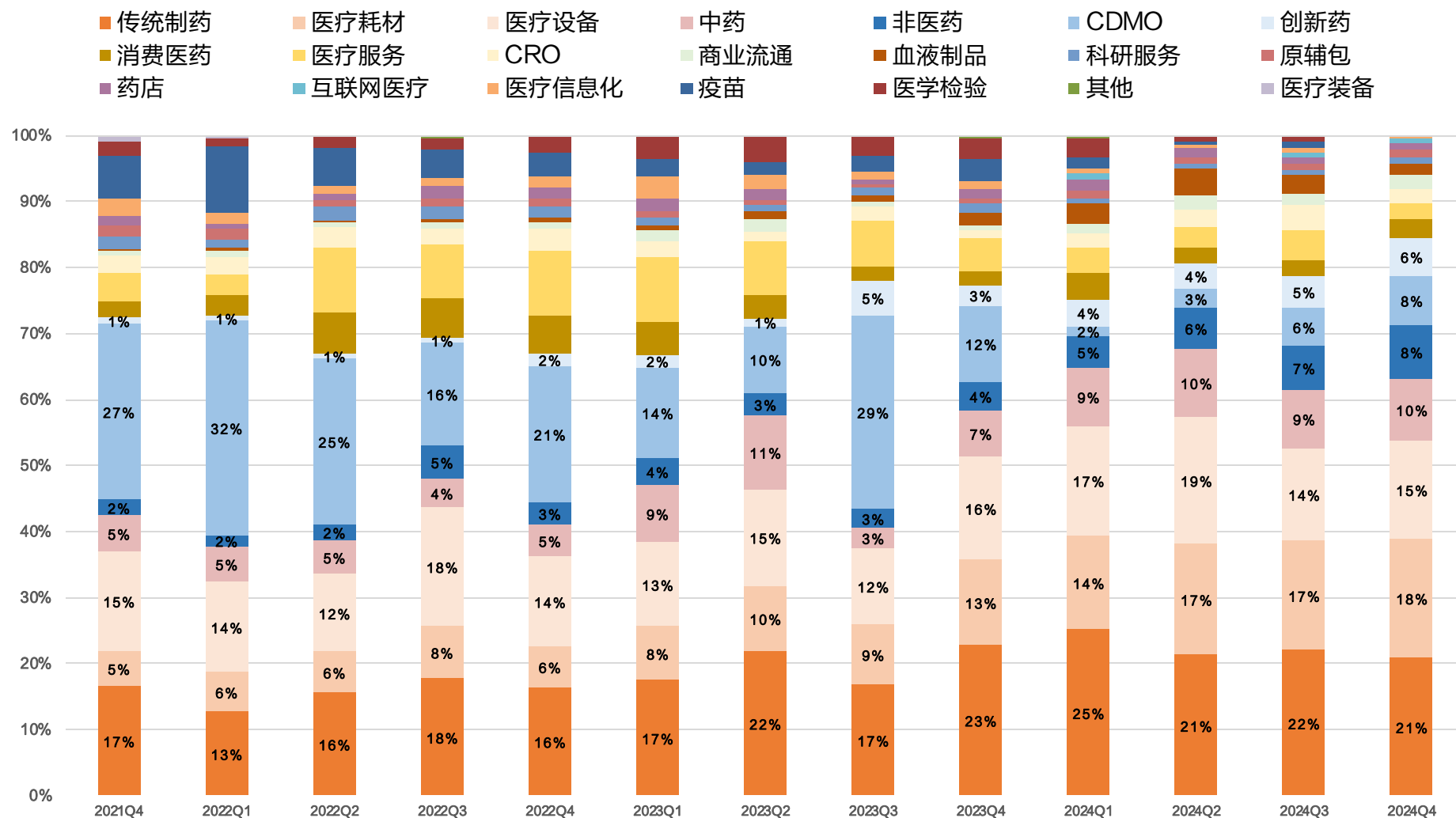
2021Q4-2024Q4内地公募基金前十大医药重仓股-被动医药基金

图：内地公募基金前十大医药重仓股-被动医药基金（2021Q4-2024Q4）



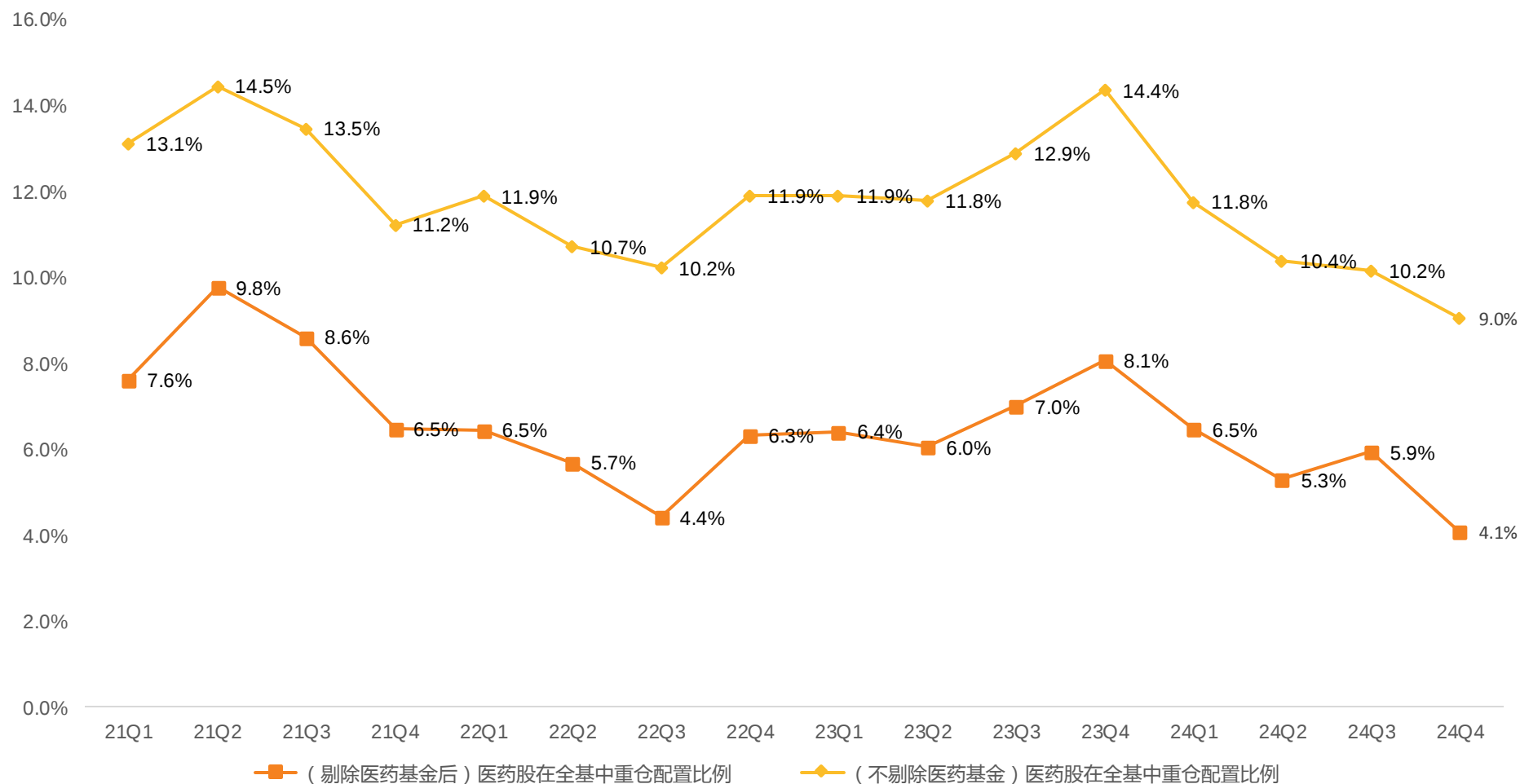
2021Q4-2024Q4内地公募基金前十大医药重仓股-（剔除药基后）主动全基

图：内地公募基金前十大医药重仓股-（剔除药基后）主动全基（2021Q4-2024Q4）



2021Q1-2024Q4医药股在全基中重仓配置比例

图：2021Q1-2024Q4医药股在全基中重仓配置比例（%）



2024Q3-2024Q4陆股通及港股通医药持仓变化情况

图：陆股通前十大持仓变化情况(2024Q3- 2024Q4)

证券代码	行业	证券简称	2024Q4 持股市值 (亿元)	2024Q4 系统持股量 (亿股)	24Q3-Q4 市值变动(亿 元)	24Q3-Q4 增减持数量 (亿股)
300760.SZ	医药生物	迈瑞医疗	340.24	1.33	-86.41	-0.12
600276.SH	医药生物	恒瑞医药	178.79	3.90	-56.25	-0.60
603259.SH	医药生物	药明康德	128.67	2.34	53.64	0.90
603939.SH	医药生物	益丰药房	66.19	2.74	2.94	0.26
000538.SZ	医药生物	云南白药	39.10	0.65	0.00	0.01
000423.SZ	医药生物	东阿阿胶	38.04	0.61	-5.06	-0.09
600436.SH	医药生物	片仔癀	35.82	0.17	-4.15	0.01
300015.SZ	医药生物	爱尔眼科	25.08	1.89	-8.87	-0.24
000999.SZ	医药生物	华润三九	24.72	0.56	-6.54	-0.10
688271.SH	医药生物	联影医疗	18.13	0.14	-1.30	-0.01

图：港股通前十大持仓变化情况(2024Q3- 2024Q4)

证券代码	行业	证券简称	2024Q4 持股市值 (亿元)	2024Q4 系统持股量 (亿股)	24Q3-Q4 市值变动(亿 元)	24Q3-Q4 增减持数量 (亿股)
9926.HK	医药生物	康方生物	202.63	3.41	-5.16	0.38
2269.HK	医药生物	药明生物	199.75	11.52	-9.57	-0.44
1801.HK	医药生物	信达生物	154.75	4.35	-3.87	0.98
1093.HK	医药生物	石药集团	105.62	22.10	0.90	4.79
6160.HK	医药生物	百济神州	75.89	0.71	6.08	0.23
1099.HK	医药生物	国药控股	74.45	3.41	24.84	1.02
1177.HK	医药生物	中国生物制 药	71.83	22.24	-1.15	2.67
1952.HK	医药生物	云顶新耀-B	61.79	1.34	27.18	0.07
6618.HK	医药生物	京东健康	58.54	2.04	-1.36	0.33
6855.HK	医药生物	亚盛医药-B	57.19	1.28	8.12	0.09

资料来源：wind，天风证券研究所

目录

一、医药基金持仓情况（20241231）

二、主动药基分类梳理（20241231）

三、被动药基分类梳理（20241231）

2022Q3-2024Q4 医疗服务板块主要持仓基金

日期	第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	路博迈中国医疗健康A	24.5%	银华医疗健康A	17.9%	民生加银医药健康A	17.2%
2024Q3	路博迈中国医疗健康A	26.8%	东方创新医疗A	19.5%	申万菱信医药先锋A	18.3%
2024Q2	路博迈中国医疗健康A	23.1%	申万菱信医药先锋A	21.3%	华泰柏瑞医疗健康A	18.3%
2024Q1	申万菱信医药先锋A	41.6%	圆信永丰医药健康	21.5%	汇添富医疗积极成长一年持有A	20.6%
2023Q4	申万菱信医药先锋A	42.3%	汇添富医疗积极成长一年持有A	30.7%	圆信永丰医药健康	26.9%
2023Q3	申万菱信医药先锋A	58.1%	万家健康产业A	51.4%	民生加银医药健康A	43.6%
2023Q2	申万菱信医药先锋A	63.2%	万家健康产业A	38.5%	汇添富医疗积极成长一年持有A	28.0%
2023Q1	申万菱信医药先锋A	70.5%	万家健康产业A	56.7%	汇添富医疗积极成长一年持有A	43.3%
2022Q4	申万菱信医药先锋A	62.6%	东吴医疗服务A	57.3%	国联医疗健康精选A	42.6%
2022Q3	申万菱信医药先锋A	49.9%	易方达医药生物A	42.3%	国联医疗健康精选A	40.6%

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4 医疗服务板块基金主要持仓企业

代码	名称	持仓结构分类	持仓市值 (亿元)	占比（全部主动药基持仓）	占比（对应行业持仓）
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	15.06	1.7%	81.1%
002044.SZ	美年健康	医疗服务	1.03	0.1%	5.5%
301239.SZ	普瑞眼科	医疗服务	0.98	0.1%	5.3%
301103.SZ	何氏眼科	医疗服务	0.93	0.1%	5.0%
300143.SZ	盈康生命	医疗服务	0.26	0.0%	1.4%
1515.HK	华润医疗	医疗服务	0.16	0.0%	0.9%
2273.HK	固生堂	医疗服务	0.13	0.0%	0.7%
002219.SZ	新里程	医疗服务	0.01	0.0%	0.1%
600763.SH	通策医疗	医疗服务	0.01	0.0%	0.1%

2024Q4主要配置医疗服务板块的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
020142.OF	路博迈中国医疗健康A	25%	0.3	李涛	1.08	三诺生物	固生堂	迪瑞医疗
018364.OF	银华医疗健康A	18%	0.4	张萍,王璐	1.38	泰格医药	恒瑞医药	科伦药业
009898.OF	民生加银医药健康A	17%	1.9	尹涛	1.43	信达生物	康方生物	泰格医药
015139.OF	泰康医疗健康A	16%	4.2	傅洪哲	2.88	康龙化成	药明康德	九安医疗
012481.OF	泓德医疗创新A	14%	0.1	操昭煦	1.92	康方生物	固生堂	和黄医药
016756.OF	中加医疗创新A	12%	0.1	薛杨	2.15	开立医疗	联影医疗	迈瑞医疗
005433.OF	申万菱信医药先锋A	11%	1.9	姚宏福	2.52	澳华内镜	开立医疗	联影医疗
004683.OF	建信高端医疗A	11%	1.8	潘龙玲	7.52	恒瑞医药	东阿阿胶	通策医疗
017962.OF	广发医药创新A	10%	0.4	段涛	1.46	东阿阿胶	三星医疗	润达医疗
011335.OF	银河医药健康A	9%	5.4	方伟	2.84	泰格医药	澳华内镜	健民集团

2022Q3-2024Q4 医疗耗材板块主要持仓基金

日期	第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	创金合信全球医药生物A	68.0%	富国医疗产业A	58.4%	易方达医疗保健A	47.1%
2024Q3	富国医疗产业A	58.9%	易方达大健康主题	57.1%	易方达医疗保健A	54.9%
2024Q2	易方达大健康主题	68.0%	富荣医药健康A	55.3%	东方阿尔法医疗健康A	47.8%
2024Q1	汇添富医药保健A	49.2%	汇添富医药保健A	49.2%	易方达医疗保健A	48.9%
2023Q4	易方达医疗保健A	68.8%	易方达大健康主题	51.3%	富安达医药创新	49.6%
2023Q3	易方达医疗保健A	46.0%	大成医药健康A	41.9%	大成健康产业A	41.5%
2023Q2	易方达大健康主题	58.8%	易方达医疗保健A	45.7%	创金合信大健康A	38.8%
2023Q1	创金合信医疗保健行业A	39.9%	创金合信大健康A	39.0%	汇丰晋信医疗先锋A	37.1%
2022Q4	兴华创新医疗6个月持有A	47.5%	申万菱信医药先锋A	28.9%	大成医药健康A	28.9%
2022Q3	富荣医药健康A	62.0%	大成医药健康A	33.0%	大成品质医疗A	32.0%

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4 医疗耗材板块基金主要持仓企业

代码	名称	持仓结构分类	持仓市值 (亿元)	占比（全部主动药基持仓）	占比（对应行业持仓）
688617.SH	惠泰医疗	医疗耗材	19.31	2.1%	27.1%
688050.SH	爱博医疗	医疗耗材	15.97	1.8%	22.4%
300832.SZ	新产业	医疗耗材	6.74	0.7%	9.5%
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗耗材	6.38	0.7%	9.0%
688085.SH	三友医疗	医疗耗材	5.94	0.7%	8.3%
688289.SH	圣湘生物	医疗耗材	3.70	0.4%	5.2%
688351.SH	微电生理-U	医疗耗材	3.06	0.3%	4.3%
688068.SH	热景生物	医疗耗材	1.61	0.2%	2.3%
300298.SZ	三诺生物	医疗耗材	1.41	0.2%	2.0%
688298.SH	东方生物	医疗耗材	1.38	0.2%	1.9%
002901.SZ	大博医疗	医疗耗材	1.31	0.1%	1.8%
301087.SZ	可孚医疗	医疗耗材	0.80	0.1%	1.1%
688198.SH	佰仁医疗	医疗耗材	0.66	0.1%	0.9%
688108.SH	赛诺医疗	医疗耗材	0.60	0.1%	0.8%
300685.SZ	艾德生物	医疗耗材	0.50	0.1%	0.7%

2024Q4主要配置医疗耗材板块的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
018155.OF	创金合信全球医药生物A	68%	0.1	皮劲松,毛丁丁	1.19	恒瑞医药	泽璟制药-U	礼来(ELI LILLY)
021450.OF	富国医疗产业A	58%	0.1	孙笑悦	0.68	惠泰医疗	联影医疗	迈瑞医疗
110023.OF	易方达医疗保健A	47%	63.5	杨桢霄	8.43	新产业	恒瑞医药	泰格医药
000452.OF	南方医药保健A	43%	32.6	王峥娇	6.50	爱博医疗	恒瑞医药	百利天恒-U
014841.OF	东方阿尔法医疗健康A	39%	1.2	孟昱	1.15	恒瑞医药	爱博医疗	惠泰医疗
005433.OF	申万菱信医药先锋A	38%	1.9	姚宏福	2.52	澳华内镜	开立医疗	联影医疗
000220.OF	富国医疗保健行业A	36%	11.0	孙笑悦	4.78	百利天恒-U	迈瑞医疗	恒瑞医药
005043.OF	国寿安保健康科学A	34%	0.6	王雪莹	0.86	山东药玻	迈瑞医疗	普洛药业
011383.OF	富安达医药创新	34%	1.0	李守峰	3.88	佰仁医疗	恒瑞医药	大博医疗
020142.OF	路博迈中国医疗健康A	32%	0.3	李涛	1.08	三诺生物	固生堂	迪瑞医疗

2022Q3-2024Q4 中药板块主要持仓基金

日期	第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	前海开源中药研究精选A	100.0%	泰信医疗服务A	49.2%	广发医药创新A	41.3%
2024Q2	前海开源中药研究精选A	100.0%	长盛医疗行业A	50.0%	红土创新医疗保健	48.6%
2024Q1	前海开源中药研究精选A	100.0%	长盛医疗行业A	61.4%	建信高端医疗A	57.2%
2023Q4	前海开源中药研究精选A	86.4%	长盛医疗行业A	65.9%	银华中证全指医药卫生增强	56.9%
2023Q3	前海开源中药研究精选A	100.0%	红土创新医疗保健	100.0%	银华中证全指医药卫生增强	59.1%
2023Q2	前海开源中药研究精选A	100.0%	红土创新医疗保健	100.0%	泰信医疗服务A	84.3%
2023Q1	前海开源中药研究精选A	100.0%	红土创新医疗保健	100.0%	泰信医疗服务A	87.3%
2022Q4	前海开源中药研究精选A	87.9%	红土创新医疗保健	74.6%	鹏华医疗保健	59.2%
2022Q3	前海开源中药研究精选A	91.3%	红土创新医疗保健	62.1%	鹏华医疗保健	56.0%

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4中药板块基金主要持仓企业

代码	名称	持仓结构分类	持仓市值 (亿元)	占比（全部主动药基持仓）	占比（对应行业持仓）
000999.SZ	华润三九	中药	25.42	2.8%	28.3%
000423.SZ	东阿阿胶	中药	23.91	2.6%	26.6%
600085.SH	同仁堂	中药	12.56	1.4%	14.0%
600422.SH	昆药集团	中药	7.00	0.8%	7.8%
300181.SZ	佐力药业	中药	4.50	0.5%	5.0%
688658.SH	悦康药业	中药	2.53	0.3%	2.8%
000538.SZ	云南白药	中药	2.46	0.3%	2.7%
600750.SH	江中药业	中药	2.37	0.3%	2.6%
600285.SH	羚锐制药	中药	2.24	0.2%	2.5%
600993.SH	马应龙	中药	2.17	0.2%	2.4%
600566.SH	济川药业	中药	1.31	0.1%	1.5%
600976.SH	健民集团	中药	0.79	0.1%	0.9%
600436.SH	片仔癀	中药	0.74	0.1%	0.8%
600332.SH	白云山	中药	0.62	0.1%	0.7%
603998.SH	方盛制药	中药	0.45	0.0%	0.5%

2024Q4主要配置中药板块的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
005505.OF	前海开源中药研究精选A	100%	14.6	范洁	5.70	同仁堂	云南白药	健民集团
013072.OF	泰信医疗服务A	49%	0.5	朱志权,陈颖	3.07	爱尔眼科	康龙化成	凯莱英
017962.OF	广发医药创新A	41%	0.4	段涛	1.46	东阿阿胶	三星医疗	润达医疗
005453.OF	前海开源医疗健康A	37%	11.3	范洁	6.96	中国生物制药	诺泰生物	康诺亚-B
018937.OF	财通医药健康A	37%	1.4	张胤,骆莹	0.83	信达生物	科伦博泰生物-B	科伦药业
003581.OF	前海联合国民健康A	31%	0.3	林材	8.07	恒瑞医药	康龙化成	药明康德
001558.OF	天弘医疗健康A	30%	5.7	刘盟盟,郭相博,吕俏	7.02	恒瑞医药	迈瑞医疗	柳药集团
008107.OF	华商医药医疗行业	26%	1.2	张晓	2.68	恒瑞医药	科伦药业	恩华药业
005112.OF	银华中证全指医药卫生增强	23%	1.3	秦锋	7.33	恒瑞医药	东阿阿胶	同仁堂
012284.OF	光大健康优加A	23%	9.0	徐晓杰	3.47	恒瑞医药	济川药业	科伦药业

2022Q3-2024Q4 创新药板块主要持仓基金

日期	第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	平安医疗健康A	89.6%	永赢医药创新智选A	83.9%	中银港股通医药A	83.4%
2024Q3	中银港股通医药A	83.8%	鹏华创新医药A	83.5%	平安医药精选A	82.9%
2024Q2	永赢医药创新智选A	83.9%	平安医疗健康A	82.1%	中银创新医疗A	79.7%
2024Q1	金鹰医疗健康产业A	93.0%	平安医疗健康A	88.1%	中银港股通医药A	80.2%
2023Q4	平安医疗健康A	91.2%	永赢医药创新智选A	73.0%	金鹰医疗健康产业A	71.5%
2023Q3	永赢医药创新智选A	68.4%	中银创新医疗A	62.2%	汇丰晋信医疗先锋A	60.8%
2023Q2	中银创新医疗A	62.5%	中银大健康A	52.7%	平安医疗健康A	52.4%
2023Q1	永赢医药创新智选A	75.7%	鹏华医药科技A	45.7%	金鹰医疗健康产业A	37.4%
2022Q4	永赢医药创新智选A	67.1%	长盛医疗行业A	54.3%	鹏华医药科技A	49.6%
2022Q3	中银创新医疗A	37.8%	长盛医疗行业A	33.0%	华泰柏瑞医疗健康A	29.4%

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4创新药板块基金主要持仓企业

代码	名称	持仓结构分类	持仓市值 (亿元)	占比（全部主动药基持仓）	占比（对应行业持仓）
1801.HK	信达生物	创新药	23.24	2.6%	11.6%
688506.SH	百利天恒-U	创新药	23.00	2.5%	11.5%
9926.HK	康方生物	创新药	22.62	2.5%	11.3%
688235.SH	百济神州-U	创新药	20.78	2.3%	10.4%
688266.SH	泽璟制药-U	创新药	20.07	2.2%	10.0%
6160.HK	百济神州	创新药	16.69	1.8%	8.3%
6990.HK	科伦博泰生物-B	创新药	15.26	1.7%	7.6%
688428.SH	诺诚健华-U	创新药	7.97	0.9%	4.0%
300558.SZ	贝达药业	创新药	7.92	0.9%	4.0%
300765.SZ	新诺威	创新药	6.29	0.7%	3.1%
688192.SH	迪哲医药-U	创新药	6.26	0.7%	3.1%
688331.SH	荣昌生物	创新药	5.53	0.6%	2.8%
2162.HK	康诺亚-B	创新药	5.11	0.6%	2.6%
0013.HK	和黄医药	创新药	4.06	0.4%	2.0%
9688.HK	再鼎医药	创新药	3.37	0.4%	1.7%

2024Q4主要配置创新药板块的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
003032.OF	平安医疗健康A	90%	6.5	周思聪	1.21	福瑞股份	百利天恒-U	迪哲医药-U
015915.OF	永赢医药创新智选A	84%	2.5	储可凡,单林	1.45	百利天恒-U	信达生物	和黄医药
020397.OF	中银港股通医药A	83%	0.8	郑宁,夏宜冰	1.07	荣昌生物	科伦博泰生物-B	和黄医药
020458.OF	平安医药精选A	82%	0.8	周思聪	0.60	百利天恒-U	泽璟制药-U	康方生物
007718.OF	中银创新医疗A	80%	29.8	郑宁	2.57	恒瑞医药	康诺亚-B	和黄医药
019036.OF	易方达全球医药行业美元A	79%	11.6	杨桢霄	1.19	康方生物	信达生物	翰森制药
021027.OF	太平医疗创新A	78%	0.1	陆玲玲	0.64	迈瑞医疗	和黄医药	恒瑞医药
021308.OF	鹏华创新医药A	74%	2.0	金笑非	0.66	迪哲医药-U	首药控股-U	科伦博泰生物-B
010110.OF	广发医药健康A	73%	24.5	吴兴武	4.26	科伦博泰生物-B	百利天恒-U	泽璟制药-U
001230.OF	鹏华医药科技A	72%	33.1	金笑非	8.59	恒瑞医药	百济神州-U	诺诚健华-U

2022Q3-2024Q4 CDMO板块主要持仓基金

日期	第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	天弘医药创新A	64.5%	中欧医疗创新A	57.7%	中信建投医药健康A	50.2%
2024Q3	泰康医疗健康A	56.6%	中欧医疗创新A	53.6%	天弘医药创新A	42.0%
2024Q2	德邦大健康A	48.4%	中欧医疗创新A	46.1%	天弘医药创新A	37.2%
2024Q1	中欧医疗创新A	42.2%	招商医药健康产业	30.6%	德邦大健康A	30.0%
2023Q4	中欧医疗创新A	56.2%	德邦大健康A	52.8%	金元顺安医疗健康A	41.2%
2023Q3	中欧医疗创新A	54.7%	德邦大健康A	50.3%	招商前沿医疗保健A	46.2%
2023Q2	农银汇理医疗保健主题	40.6%	中欧医疗创新A	40.5%	工银医药健康A	37.6%
2023Q1	农银汇理创新医疗	59.5%	农银汇理医疗保健主题	59.0%	广发医药健康A	52.9%
2022Q4	农银汇理医疗保健主题	58.4%	农银汇理创新医疗	57.4%	嘉实医药健康A	46.7%
2022Q3	长信医疗保健行业A	52.9%	农银汇理医疗保健主题	50.8%	嘉实医疗保健	50.7%

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4 CDMO板块基金主要持仓企业

代码	名称	持仓结构分类	持仓市值 (亿元)	占比（全部主动药基持仓）	占比（对应行业持仓）
603259.SH	药明康德	CDMO	62.77	6.9%	41.9%
300759.SZ	康龙化成	CDMO	27.48	3.0%	18.3%
002821.SZ	凯莱英	CDMO	21.11	2.3%	14.1%
2269.HK	药明生物	CDMO	16.03	1.8%	10.7%
2268.HK	药明合联	CDMO	10.71	1.2%	7.2%
688076.SH	诺泰生物	CDMO	5.06	0.6%	3.4%
2359.HK	药明康德	CDMO	3.74	0.4%	2.5%
300363.SZ	博腾股份	CDMO	1.27	0.1%	0.8%
603456.SH	九洲药业	CDMO	0.82	0.1%	0.5%
000739.SZ	普洛药业	CDMO	0.54	0.1%	0.4%
3759.HK	康龙化成	CDMO	0.23	0.0%	0.2%

2024Q4主要配置CDMO板块的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
015139.OF	泰康医疗健康A	57%	4.2	傅洪哲	2.85	康龙化成	药明康德	九安医疗
006228.OF	中欧医疗创新A	54%	82.1	葛兰	5.87	康龙化成	恒瑞医药	药明康德
010654.OF	天弘医药创新A	42%	11.1	郭相博	4.11	康龙化成	泰格医药	凯莱英
011373.OF	招商前沿医疗保健A	40%	6.3	李佳存	3.56	悦康药业	九典制药	诺泰生物
000960.OF	招商医药健康产业	32%	16.0	李佳存	9.96	悦康药业	九典制药	诺泰生物
003095.OF	中欧医疗健康A	30%	374.3	葛兰	8.29	恒瑞医药	药明康德	迈瑞医疗
014285.OF	鑫元健康产业A	28%	0.2	陈立	0.25	亚盛医药-B	凯莱英	百济神州
014820.OF	华安创新医药锐选 量化A	25%	0.1	张序	1.52	恒瑞医药	泽璟制药-U	百济神州
003581.OF	前海联合国民健康A	23%	0.3	林材	8.04	恒瑞医药	康龙化成	药明康德
001179.OF	德邦大健康A	22%	1.8	黎莹	9.61	欧派家居	金域医学	凯莱英

2022Q3-2024Q4 医疗设备板块主要持仓基金

日期	第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	富国医疗产业A	34.1%	惠升医药健康6个月持有	30.9%	中加医疗创新A	30.5%
2024Q3	中加医疗创新A	36.0%	富国医疗产业A	34.0%	财通资管创新医药A	31.7%
2024Q2	创金合信全球医药生物A	51.1%	惠升医药健康6个月持有	34.4%	中加医疗创新A	31.4%
2024Q1	惠升医药健康6个月持有	47.1%	摩根中国生物医药A	40.7%	摩根医疗健康A	32.6%
2023Q4	景顺长城医疗健康A	40.8%	摩根中国生物医药A	39.8%	中加医疗创新A	36.2%
2023Q3	摩根中国生物医药A	41.9%	惠升医药健康6个月持有	33.9%	中加医疗创新A	33.4%
2023Q2	惠升医药健康6个月持有	33.7%	中加医疗创新A	32.5%	泰康医疗健康A	31.5%
2023Q1	中加医疗创新A	36.4%	华泰柏瑞医疗健康A	33.2%	华泰柏瑞生物医药A	32.7%
2022Q4	创金合信医药优选3个月持有A	37.2%	创金合信大健康A	34.5%	汇添富医疗服务A	34.4%
2022Q3	创金合信大健康A	34.3%	创金合信医疗保健行业A	34.1%	华安医疗创新A	33.5%

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4 医疗设备板块基金主要持仓企业

代码	名称	持仓结构分类	持仓市值 (亿元)	占比（全部主动药基持仓）	占比（对应行业持仓）
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗设备	32.39	3.6%	66.2%
300633.SZ	开立医疗	医疗设备	5.19	0.6%	10.6%
688271.SH	联影医疗	医疗设备	3.93	0.4%	8.0%
301363.SZ	美好医疗	医疗设备	3.07	0.3%	6.3%
300049.SZ	福瑞股份	医疗设备	1.40	0.2%	2.9%
688677.SH	海泰新光	医疗设备	0.90	0.1%	1.8%
688114.SH	华大智造	医疗设备	0.85	0.1%	1.7%
688212.SH	澳华内镜	医疗设备	0.70	0.1%	1.4%
600587.SH	新华医疗	医疗设备	0.24	0.0%	0.5%
688410.SH	山外山	医疗设备	0.11	0.0%	0.2%
688139.SH	海尔生物	医疗设备	0.10	0.0%	0.2%
600055.SH	万东医疗	医疗设备	0.04	0.0%	0.1%

2024Q4主要配置医疗设备板块的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
021450.OF	富国医疗产业A	34%	0.1	孙笑悦	0.68	惠泰医疗	联影医疗	迈瑞医疗
010405.OF	惠升医药健康6个月持有	31%	6.5	张一甫	4.09	联影医疗	金域医学	迈瑞医疗
016756.OF	中加医疗创新A	31%	0.1	薛杨	2.15	开立医疗	联影医疗	迈瑞医疗
011383.OF	富安达医药创新	28%	1.0	李守峰	3.88	佰仁医疗	恒瑞医药	大博医疗
005433.OF	申万菱信医药先锋A	26%	1.9	姚宏福	2.52	澳华内镜	开立医疗	联影医疗
011673.OF	长城医药科技六个月持有A	25%	4.4	谭小兵	3.63	美好医疗	百洋医药	泰格医药
010054.OF	万家健康产业A	24%	3.2	王霄音	3.96	百济神州-U	科伦博泰生物-B	迈威生物-U
000339.OF	长城医疗保健A	24%	4.7	谭小兵	8.98	美好医疗	诺泰生物	泰格医药
018484.OF	财通资管医疗保健A	24%	3.0	易小金	1.48	开立医疗	浙江医药	人福医药
012159.OF	财通资管健康产业A	24%	8.1	易小金	3.17	开立医疗	浙江医药	新和成

2022Q3-2024Q4 传统制药板块主要持仓基金

日期	第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	万家医药量化选股A	78.0%	华夏乐享健康A	74.5%	富荣医药健康A	70.0%
2024Q3	上银医疗健康A	74.7%	建信医疗健康行业A	66.8%	华商创新医疗A	65.3%
2024Q2	湘财医药健康A	68.6%	东方红医疗升级A	67.3%	华安医疗创新A	61.2%
2024Q1	华夏乐享健康A	62.0%	东方红医疗升级A	61.2%	华安医疗创新A	59.8%
2023Q4	华夏逸享健康A	67.7%	华夏乐享健康A	66.9%	汇添富医疗服务A	66.3%
2023Q3	华宝大健康A	68.2%	兴业医疗保健A	64.2%	中海医药健康产业A	63.3%
2023Q2	德邦大健康A	100.0%	华宝医药生物A	84.1%	兴业医疗保健A	69.7%
2023Q1	国投瑞银医疗保健行业A	70.5%	德邦大健康A	69.8%	光大健康优加A	55.1%
2022Q4	中银证券健康产业	88.8%	德邦大健康A	68.8%	兴业医疗保健A	54.9%
2022Q3	中银证券健康产业	63.8%	东方阿尔法医疗健康A	60.7%	兴业医疗保健A	56.6%

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4传统制药板块基金主要持仓企业

代码	名称	持仓结构分类	持仓市值 (亿元)	占比（全部主动药基持仓）	占比（对应行业持仓）
600276.SH	恒瑞医药	传统制药	108.05	11.9%	43.7%
002422.SZ	科伦药业	传统制药	32.56	3.6%	13.2%
002653.SZ	海思科	传统制药	23.32	2.6%	9.4%
002294.SZ	信立泰	传统制药	12.06	1.3%	4.9%
1093.HK	石药集团	传统制药	8.55	0.9%	3.5%
600079.SH	人福医药	传统制药	8.43	0.9%	3.4%
3692.HK	翰森制药	传统制药	8.23	0.9%	3.3%
1177.HK	中国生物制药	传统制药	7.99	0.9%	3.2%
000963.SZ	华东医药	传统制药	7.41	0.8%	3.0%
600521.SH	华海药业	传统制药	6.77	0.7%	2.7%
002262.SZ	恩华药业	传统制药	5.24	0.6%	2.1%
300705.SZ	九典制药	传统制药	3.53	0.4%	1.4%
603087.SH	甘李药业	传统制药	1.65	0.2%	0.7%
600664.SH	哈药股份	传统制药	1.64	0.2%	0.7%
002773.SZ	康弘药业	传统制药	1.40	0.2%	0.6%

2024Q4主要配置传统制药板块的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
020491.OF	万家医药量化选股A	78%	0.1	尹航	1.03	辽宁成大	天智航-U	同和药业
002264.OF	华夏乐享健康A	75%	5.1	孙明达	1.57	恒瑞医药	华东医药	人福医药
015655.OF	富荣医药健康A	70%	0.1	李黄海	2.58	开立医疗	长春高新	万孚生物
008293.OF	农银汇理创新医疗	65%	6.5	梦圆	3.92	恒瑞医药	泽璟制药-U	科伦药业
019958.OF	湘财医药健康A	65%	0.2	徐亦达,张泉	1.08	仙琚制药	维力医疗	苑东生物
000945.OF	华夏医疗健康A	61%	11.2	王泽实	4.45	恒瑞医药	科伦药业	华东医药
000913.OF	农银汇理医疗保健主题	61%	15.0	梦圆	3.92	恒瑞医药	泽璟制药-U	科伦药业
007481.OF	华夏逸享健康A	55%	0.9	王泽实	4.09	恒瑞医药	科伦药业	华东医药
001417.OF	汇添富医疗服务A	55%	34.4	张韡	1.17	科伦药业	恒瑞医药	海思科
240020.OF	华宝医药生物A	54%	8.7	张金涛	3.72	恒瑞医药	海思科	百济神州-U

2022Q3-2024Q4 大市值主题（500亿以上）基金

日期		第一		第二		第三	
		基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	天弘中证医药指数增强A	89.2%	银华医疗健康量化A	87.9%	富国中证医药主题指数增强A	87.4%	
2024Q3	天弘中证医药指数增强A	84.7%	银华医疗健康量化A	80.5%	富国中证医药主题指数增强A	80.2%	
2024Q2	天弘中证医药指数增强A	81.3%	中欧医疗健康A	77.5%	银华中证全指医药卫生增强	77.2%	
2024Q1	银华中证全指医药卫生增强	89.9%	天弘中证医药指数增强A	89.4%	富国中证医药主题指数增强A	81.7%	
2023Q4	广发医药健康A	100.0%	广发医疗保健A	93.3%	银华医疗健康量化A	85.8%	
2023Q3	广发创新医疗两年持有A	92.3%	广发医药健康A	92.3%	广发沪港深医药A	89.8%	
2023Q2	德邦大健康A	100.0%	天弘医疗健康A	93.3%	工银前沿医疗A	93.3%	
2023Q1	工银前沿医疗A	92.0%	工银医疗保健行业	89.3%	华夏乐享健康A	82.8%	
2022Q4	工银前沿医疗A	88.9%	天弘中证医药指数增强A	87.8%	银华医疗健康量化A	87.5%	
2022Q3	银华医疗健康量化A	88.4%	天弘中证医药指数增强A	87.7%	富国中证医药主题指数增强A	82.4%	

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4主要配置大市值主题的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
012401.OF	天弘中证医药指数增强A	89.2%	1.1	刘笑明	3.40	恒瑞医药	迈瑞医疗	药明康德
005237.OF	银华医疗健康量化A	87.9%	0.4	马君,杨腾	7.21	恒瑞医药	迈瑞医疗	药明康德
161035.OF	富国中证医药主题指数增强A	87.4%	5.1	牛志冬,蔡卡尔	8.21	恒瑞医药	迈瑞医疗	药明康德
163001.OF	长信医疗保健行业A	74.7%	1.5	姚奕帆	1.98	恒瑞医药	迈瑞医疗	药明康德
019415.OF	南方港股医药行业A	74.7%	0.1	王士聪,叶震南	1.25	康方生物	信达生物	和黄医药
003095.OF	中欧医疗健康A	68.1%	374.3	葛兰	8.33	恒瑞医药	药明康德	迈瑞医疗
009162.OF	富国医药成长30	67.5%	3.6	孙笑悦	4.80	百利天恒-U	迈瑞医疗	康方生物
006002.OF	工银医药健康A	67.1%	17.8	谭冬寒	6.49	恒瑞医药	华润三九	鱼跃医疗
005453.OF	前海开源医疗健康A	65.7%	11.3	范洁	6.96	中国生物制药	诺泰生物	康诺亚-B
003581.OF	前海联合国民健康A	64.5%	0.3	林材	8.08	恒瑞医药	康龙化成	药明康德

2022Q3-2024Q4 中小市值主题（100亿以内）基金

日期	第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	融通健康产业A	78.6%	圆信永丰医药健康	73.9%	湘财医药健康A	70.1%
2024Q3	融通健康产业A	93.3%	万家医药量化选股A	74.1%	圆信永丰医药健康	67.9%
2024Q2	融通健康产业A	92.5%	万家医药量化选股A	88.9%	富荣医药健康A	77.9%
2024Q1	万家医药量化选股A	85.7%	国联医疗健康精选A	77.0%	申万菱信医药先锋A	76.0%
2023Q4	红土创新医疗保健	86.9%	圆信永丰医药健康	75.0%	泰信医疗服务A	68.5%
2023Q3	恒越医疗健康精选A	80.6%	国联医疗健康精选A	73.5%	华泰柏瑞医疗健康A	69.3%
2023Q2	泰康医疗健康A	92.6%	民生加银医药健康A	75.3%	安信医药健康A	61.4%
2023Q1	国联医疗健康精选A	89.0%	恒越医疗健康精选A	87.7%	宝盈医疗健康沪港深A	70.7%
2022Q4	恒越医疗健康精选A	85.6%	申万菱信医药先锋A	66.0%	中银证券健康产业	61.7%
2022Q3	恒越医疗健康精选A	100.0%	鑫元健康产业A	63.2%	申万菱信医药先锋A	62.0%

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4主要配置中小市值主题的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
000727.OF	融通健康产业A	78.6%	30.4	万民远	8.42	一心堂	三友医疗	健之佳
006274.OF	圆信永丰医药健康	73.9%	1.6	肖世源	6.16	佰仁医疗	贝达药业	皓元医药
019958.OF	湘财医药健康A	70.1%	0.2	徐亦达,张泉	1.08	仙琚制药	维力医疗	苑东生物
011466.OF	兴业医疗保健A	60.4%	4.4	陈旭	3.88	拱东医疗	诺泰生物	华海药业
002938.OF	中银证券健康产业	58.6%	1.9	李明蔚	1.92	泽璟制药-U	百济神州-U	迈威生物-U
011335.OF	银河医药健康A	57.8%	5.4	方伟	2.84	泰格医药	澳华内镜	健民集团
005433.OF	申万菱信医药先锋A	56.9%	1.9	姚宏福	2.52	澳华内镜	开立医疗	联影医疗
020142.OF	路博迈中国医疗健康A	56.1%	0.3	李涛	1.08	三诺生物	固生堂	迪瑞医疗
020491.OF	万家医药量化选股A	56.0%	0.1	尹航	1.03	辽宁成大	天智航-U	同和药业
020331.OF	红塔红土医药精选A	51.6%	0.1	曹阳	0.81	百克生物	泰格医药	贝泰妮

2022Q3-2024Q4 高股息率主题（3%以上）基金

日期		第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比	
2024Q4	前海开源中药研究精选A	46.2%	融通健康产业A	42.5%	融通医疗保健行业A	38.7%	
2024Q3	国泰医药健康A	47.2%	前海开源中药研究精选A	42.8%	恒越医疗健康精选A	25.4%	
2024Q2	国泰医药健康A	56.1%	前海开源中药研究精选A	50.1%	红塔红土医药精选A	46.9%	
2024Q1	前海开源中药研究精选A	52.6%	光大健康优加A	49.5%	万家医药量化选股A	43.1%	
2023Q4	国泰医药健康A	37.2%	前海开源中药研究精选A	23.7%	长盛医疗行业A	20.7%	
2023Q3	红土创新医疗保健	44.6%	国泰医药健康A	27.9%	前海开源中药研究精选A	22.5%	
2023Q2	光大健康优加A	25.1%	东吴医疗服务A	22.5%	红土创新医疗保健	13.8%	
2023Q1	富荣医药健康A	29.7%	恒越医疗健康精选A	22.0%	光大健康优加A	15.1%	
2022Q4	前海开源中药研究精选A	14.3%	红土创新医疗保健	13.2%	中银证券健康产业	12.9%	
2022Q3	国泰医药健康A	27.7%	前海开源中药研究精选A	20.1%	融通健康产业A	11.5%	

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4主要配置高股息主题的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
005505.OF	前海开源中药研究精选A	46.2%	14.6	范洁	5.70	同仁堂	云南白药	健民集团
000727.OF	融通健康产业A	42.5%	30.4	万民远	8.42	一心堂	三友医疗	健之佳
161616.OF	融通医疗保健行业A	38.7%	12.0	万民远,刘曦阳	1.86	一心堂	三友医疗	开立医疗
014121.OF	大成品质医疗A	33.6%	4.4	邹建	2.23	恒瑞医药	南微医学	特宝生物
013072.OF	泰信医疗服务A	32.4%	0.5	朱志权,陈颖	3.07	爱尔眼科	康龙化成	凯莱英
163001.OF	长信医疗保健行业A	27.3%	1.5	姚奕帆	1.98	恒瑞医药	迈瑞医疗	药明康德
010709.OF	安信医药健康A	26.6%	19.6	池陈森	4.03	百洋医药	华海药业	九典制药
019958.OF	湘财医药健康A	24.5%	0.2	徐亦达,张泉	1.08	仙琚制药	维力医疗	苑东生物
005453.OF	前海开源医疗健康A	23.8%	11.3	范洁	6.96	中国生物制药	诺泰生物	康诺亚-B
009805.OF	国泰医药健康A	23.6%	8.3	徐治彪	4.41	可孚医疗	三诺生物	赛诺医疗

2022Q3-2024Q4 低市盈率（15x以下）主题基金

日期	第一		第二		第三	
	基金名称	板块持仓占比*	基金名称	板块持仓占比	基金名称	板块持仓占比
2024Q4	融通健康产业A	36.6%	泰康医疗健康A	24.7%	国泰医药健康A	24.2%
2024Q3	国泰医药健康A	38.5%	泰康医疗健康A	23.3%	光大健康优加A	22.6%
2024Q2	国泰医药健康A	45.8%	中欧医疗创新A	41.9%	红塔红土医药精选A	38.7%
2024Q1	国泰医药健康A	50.0%	大摩健康产业A	42.3%	光大健康优加A	40.4%
2023Q4	国泰医药健康A	38.1%	光大健康优加A	15.6%	前海联合国民健康A	13.7%
2023Q3	国泰医药健康A	36.9%	长信医疗保健行业A	33.9%	融通健康产业A	26.4%
2023Q2	大摩健康产业A	34.6%	中银证券健康产业	32.7%	富荣医药健康A	32.0%
2023Q1	富荣医药健康A	41.7%	景顺长城医疗健康A	35.8%	国泰医药健康A	29.4%
2022Q4	光大健康优加A	25.2%	鹏华医疗保健	24.9%	富荣医药健康A	21.8%
2022Q3	中邮医药健康A	25.1%	东吴医疗服务A	24.4%	中银证券健康产业	23.6%

资料来源：wind，天风证券研究所
注：持仓占比=基金在该板块整体持仓金额/基金整体持仓金额

2024Q4主要配置低市盈率主题的基金（前10）

证券代码	基金名称	板块配置比例	基金规模（亿元）	基金经理	任职年限	第一大重仓股	第二大重仓股	第三大重仓股
000727.OF	融通健康产业A	36.6%	30.4	万民远	8.42	一心堂	三友医疗	健之佳
015139.OF	泰康医疗健康A	24.7%	4.2	傅洪哲	2.88	康龙化成	药明康德	九安医疗
009805.OF	国泰医药健康A	24.2%	8.3	徐治彪	4.41	可孚医疗	三诺生物	赛诺医疗
020491.OF	万家医药量化选股A	22.1%	0.1	尹航	1.03	辽宁成大	天智航-U	同和药业
161616.OF	融通医疗保健行业A	21.5%	12.0	万民远,刘曦阳	1.86	一心堂	三友医疗	开立医疗
010090.OF	中信建投医药健康A	20.4%	3.5	谢玮	4.33	惠泰医疗	微电生理-U	开立医疗
002408.OF	中信建投医改A	19.3%	14.6	谢玮	5.79	诺泰生物	惠泰医疗	百济神州-U
005805.OF	华泰柏瑞医疗健康A	16.3%	3.5	谢峰	3.33	恒瑞医药	诺诚健华	阿里健康
012481.OF	泓德医疗创新A	15.6%	0.1	操昭煦	1.92	康方生物	固生堂	和黄医药
019415.OF	南方港股医药行业A	15.2%	0.1	王士聪,叶震南	1.25	康方生物	信达生物	和黄医药

目录

一、医药基金持仓情况（20241231）

二、主动药基分类梳理（20241231）

三、被动药基分类梳理（20241231）

医药被动基金情况数据（截至20241231）

❑ 截至2024四季度，剔除非纯医药被动基金后，全市场医药主题被动基金共计103支*、其中联接基金共计37支，剔除后医药被动基金共66支。

表：2024Q4医药被动基金情况梳理规模（前10）

基金代码	基金名称	挂靠指数简称	挂靠指数代码	基金规模（亿元）	基金份额（亿份）	基金经理
512170.OF	华宝中证医疗ETF	中证医疗	399989.SZ	250.8	767.7	胡洁
512010.OF	易方达沪深300医药卫生ETF	300医药	000913.SH	231.2	644.2	余海燕
161726.OF	招商国证生物医药A	生物医药	399441.SZ	98.1	209.1	侯昊,许荣漫
159992.OF	银华中证创新药产业ETF	CS创新药	931152.CSI	99.3	141.4	马君,王帅
162412.OF	华宝中证医疗ETF联接A	中证医疗	399989.SZ	63.0	68.8	胡洁
159938.OF	广发中证全指医药卫生ETF	全指医药	000991.SH	46.7	77.9	霍华明
512290.OF	国泰中证生物医药ETF	CS生医	930726.CSI	40.3	43.6	梁杏,黄岳
515120.OF	广发中证创新药产业ETF	CS创新药	931152.CSI	35.3	68.1	罗国庆
159859.OF	天弘国证生物医药ETF	生物医药	399441.SZ	31.8	89.9	贺雨轩
159828.OF	国泰中证医疗ETF	中证医疗	399989.SZ	21.9	55.8	梁杏,黄岳

资料来源：wind，天风证券研究所
注：仅包括纯医药主题基金，医药消费等剔除

医药被动基金情况数据（截至20241231）

❑ 以挂靠指数及对应指数的编纂方式来看，大致可分为全部医药主题、医疗器械及医疗服务主题*、生物制品、创新药、港股通、中药、医疗器械、科创板医药、互联网医疗几类。

图：2024Q4医药被动基金分类情况

分类	挂靠指数	整体规模（亿元）	基金个数	主要基金名称(规模前三)
全部医药主题	医药50、医药100、300医药、全指医药、上证医药等	377.9	21	易方达沪深300医药卫生ETF、 广发中证全指医药卫生ETF、 汇添富中证医药卫生ETF
医疗器械及医疗服务主题	中证医疗、医疗保健	304.0	11	华宝中证医疗ETF、 国泰中证医疗ETF、 广发中证医疗ETF
生物制品主题	生物医药、CS生医	170.7	5	招商国证生物医药A、 国泰中证生物医药ETF、 天弘国证生物医药ETF
创新药主题	CS创新药、港股通创新药、SHS创新药、恒生沪深港创新药50	165.9	14	银华中证创新药产业ETF、 广发中证创新药产业ETF、 汇添富国证港股通创新药ETF
港股通主题	港股通医药C、恒生港股通医疗保健指数	42.6	5	易方达中证港股通医药卫生综合ETF、 鹏华中证港股通医药卫生综合ETF、 富国恒生港股通医疗保健ETF
中药主题	中证中药	27.3	4	汇添富中证中药ETF、 鹏华中证中药ETF、 华泰柏瑞中证中药ETF
医疗器械主题	医疗器械	20.1	4	永赢中证全指医疗器械ETF、 招商中证全指医疗器械ETF、 华夏中证全指医疗器械ETF
科创板医药主题	科创生物	3.0	1	嘉实上证科创板生物医药ETF
互联网医疗主题	CS互医疗	0.8	1	汇添富中证互联网医疗A

资料来源：wind，天风证券研究所
注：医疗器械及医疗服务主题挂靠的指数中证医疗、医疗保健重仓股包括医疗器械、CXO行业

医药被动基金情况数据（截至20241231）-全部医药主题

图：2024Q4全部医药主题的被动医药基金

主题	基金代码	基金简称	挂靠指数	挂靠指数代码	规模（亿元）	份额（亿份）	基金经理
全部医药主题	512010.OF	易方达沪深300医药卫生ETF	300医药	000913.SH	231.2	644.2	余海燕
全部医药主题	159938.OF	广发中证全指医药卫生ETF	全指医药	000991.SH	46.7	77.9	霍华明
全部医药主题	159929.OF	汇添富中证医药卫生ETF	800医药	000933.SH	22.4	17.8	过蓓蓓
全部医药主题	001550.OF	天弘中证医药100A	医药100	000978.CSI	15.3	9.7	贺雨轩
全部医药主题	516820.OF	平安中证医药及医疗器械创新ETF	CS医药创新	931484.CSI	16.6	50.0	翁欣
全部医药主题	501005.OF	汇添富中证精准医疗A	CS精准医	930719.CSI	11.1	9.7	吴振翔
全部医药主题	160219.OF	国泰国证医药卫生A	国证医药	399394.SZ	7.7	14.0	梁杏
全部医药主题	515950.OF	富国中证医药50ETF	医药50	931140.CSI	7.1	8.0	王乐乐
全部医药主题	512120.OF	华安中证细分医药ETF	细分医药	000814.SH	3.6	8.9	苏卿云
全部医药主题	515960.OF	嘉实中证医药健康100策略ETF	医药健康100	931166.CSI	2.4	3.3	王紫茵
全部医药主题	163118.OF	申万菱信医药生物A	医药生物	000808.CSI	2.3	3.2	廖裕舟
全部医药主题	000059.OF	国联安中证医药100A	医药100	000978.CSI	2.3	1.8	黄欣
全部医药主题	165519.OF	中信保诚中证800医药A	800医药(二级)	000841.CSI	2.3	2.5	黄稚
全部医药主题	159838.OF	博时中证医药50ETF	医药50	931140.CSI	2.2	4.1	赵云阳
全部医药主题	008551.OF	东财中证医药卫生A	800医药	000933.SH	1.2	0.7	姚楠燕
全部医药主题	160635.OF	鹏华中证医药卫生A	800医药	000933.SH	1.1	1.0	张羽翔
全部医药主题	510660.OF	华夏上证医药卫生ETF	上证医药	000037.SH	0.9	0.4	司帆
全部医药主题	159760.OF	泰康国证公共卫生与健康ETF	医疗健康	980016.CNI	0.9	1.5	魏军
全部医药主题	013873.OF	平安中证医药及医疗器械创新A	CS医药创新	931484.CSI	0.0	0.0	翁欣
全部医药主题	517990.OF	招商中证沪港深500医药卫生ETF	沪港深500医药	h30463.CSI	0.4	0.6	许荣漫
全部医药主题	015497.OF	华泰紫金中证医药50A	医药50	931140.CSI	0.2	0.2	毛甜

医药被动基金情况数据（截至20241231）-医疗器械及医疗服务主题

图：2024Q4医疗器械及医疗服务主题主题的被动医药基金

主题	基金代码	基金简称	挂靠指数	挂靠指数代码	规模（亿元）	份额（亿份）	基金经理
医疗器械及医疗服务	512170.OF	华宝中证医疗ETF	中证医疗	399989.SZ	250.8	767.7	胡洁
医疗器械及医疗服务	159828.OF	国泰中证医疗ETF	中证医疗	399989.SZ	21.9	55.8	梁杏,黄岳
医疗器械及医疗服务	560260.OF	广发中证医疗ETF	中证医疗	399989.SZ	16.0	19.9	霍华明
医疗器械及医疗服务	159847.OF	易方达中证医疗ETF	中证医疗	399989.SZ	7.6	21.0	张湛
医疗器械及医疗服务	014602.OF	嘉实中证医疗A	中证医疗	399989.SZ	2.5	0.6	王紫茵
医疗器械及医疗服务	159873.OF	天弘中证全指医疗保健设备与服务ETF	医疗保健	h30178.CSI	0.8	1.5	贺雨轩
医疗器械及医疗服务	159891.OF	建信中证全指医疗保健设备与服务ETF	医疗保健	h30178.CSI	1.2	2.8	龚佳佳
医疗器械及医疗服务	516790.OF	华泰柏瑞中证全指医疗保健设备与服务ETF	医疗保健	h30178.CSI	1.4	2.4	谭弘翔
医疗器械及医疗服务	159877.OF	南方中证全指医疗保健设备与服务ETF	医疗保健	h30178.CSI	0.8	1.5	朱恒红
医疗器械及医疗服务	516610.OF	大成中证全指医疗保健设备与服务ETF	医疗保健	h30178.CSI	0.7	1.6	刘淼,李绍
医疗器械及医疗服务	018397.OF	博时中证医疗指数A	中证医疗	399989.SZ	0.3	0.2	唐屹兵

资料来源：wind，天风证券研究所

医药被动基金情况数据（截至20241231）-创新药主题

图：2024Q4创新药主题的被动医药基金

主题	基金代码	基金简称	挂靠指数	挂靠指数代码	规模（亿元）	份额（亿份）	基金经理
创新药主题	159992.OF	银华中证创新药产业ETF	CS创新药	931152.CSI	99.3	141.4	马君,王帅
创新药主题	515120.OF	广发中证创新药产业ETF	CS创新药	931152.CSI	35.3	68.1	罗国庆
创新药主题	159570.OF	汇添富国证港股通创新药ETF	港股通创新药	987018.CNI	6.5	7.0	乐无穹
创新药主题	517120.OF	华泰柏瑞中证沪港深创新药ETF	SHS创新药	931409.CSI	3.1	6.4	谭弘翔
创新药主题	516080.OF	易方达中证创新药产业ETF	CS创新药	931152.CSI	3.5	6.5	伍臣东
创新药主题	159748.OF	富国中证沪港深创新药产业ETF	SHS创新药	931409.CSI	2.5	4.3	蔡卡尔
创新药主题	517380.OF	天弘恒生沪深港创新药精选50ETF	恒生沪深港创新药50	HSSSHID.HI	2.3	4.6	贺雨轩
创新药主题	159858.OF	南方中证创新药ETF	CS创新药	931152.CSI	2.3	4.1	朱恒红
创新药主题	159567.OF	银华国证港股通创新药ETF	港股通创新药	987018.CNI	3.8	3.9	马君
创新药主题	560900.OF	摩根中证创新药产业ETF	CS创新药	931152.CSI	0.3	0.4	胡迪,毛时超
创新药主题	517110.OF	国泰中证沪港深创新药产业ETF	SHS创新药	931409.CSI	2.5	4.9	梁杏
创新药主题	159622.OF	东财中证沪港深创新药产业ETF	SHS创新药	931409.CSI	1.8	2.4	吴逸
创新药主题	516060.OF	工银中证创新药ETF	CS创新药	931152.CSI	1.4	2.4	史宝琰
创新药主题	159835.OF	建信中证创新药ETF	CS创新药	931152.CSI	1.2	2.2	龚佳佳

医药被动基金情况数据（截至20241231）-生物制品主题及港股通主题

图：2024Q4生物制品主题及港股通主题的被动医药基金

主题	基金代码	基金简称	挂靠指数	挂靠指数代码	规模（亿元）	份额（亿份）	基金经理
生物制品主题	161726.OF	招商国证生物医药A	生物医药	399441.SZ	98.1	209.1	侯昊,许荣漫
生物制品主题	512290.OF	国泰中证生物医药ETF	CS生医	930726.CSI	40.3	43.6	梁杏,黄岳
生物制品主题	159859.OF	天弘国证生物医药ETF	生物医药	399441.SZ	31.8	89.9	贺雨轩
生物制品主题	159839.OF	汇添富国证生物医药ETF	生物医药	399441.SZ	0.0	0.0	过蓓蓓,罗昊
生物制品主题	159508.OF	华安国证生物医药ETF	生物医药	399441.SZ	0.4	0.5	苏卿云
港股通主题	513200.OF	易方达中证港股通医药卫生综合ETF	港股通医药C	930965.CSI	24.8	35.2	成曦,伍臣东
港股通主题	513700.OF	鹏华中证港股通医药卫生综合ETF	港股通医药C	930965.CSI	8.9	21.6	张羽翔
港股通主题	159506.OF	富国恒生港股通医疗保健ETF	恒生港股通医疗保健指数	HSSCHI.HI	5.5	6.6	田希蒙
港股通主题	159718.OF	平安中证港股通医药卫生综合ETF	港股通医药C	930965.CSI	2.2	3.8	翁欣
港股通主题	159776.OF	银华中证港股通医药卫生综合ETF	港股通医药C	930965.CSI	1.2	1.5	马君

医药被动基金情况数据（截至20241231）-中药、医疗器械、科创板医药、互联网医疗主题

图：2024Q4中药、医疗器械、科创板医药、互联网医疗主题的被动医药基金

主题	基金代码	基金简称	挂靠指数	挂靠指数代码	规模（亿元）	份额（亿份）	基金经理
中药主题	560080.OF	汇添富中证中药ETF	中证中药	930641.CSI	19.3	17.9	过蓓蓓
中药主题	159647.OF	鹏华中证中药ETF	中证中药	930641.CSI	6.4	6.5	张羽翔
中药主题	561510.OF	华泰柏瑞中证中药ETF	中证中药	930641.CSI	1.0	1.0	谭弘翔
中药主题	562390.OF	银华中证中药ETF	中证中药	930641.CSI	0.6	0.7	马君
医疗器械主题	159883.OF	永赢中证全指医疗器械ETF	医疗器械	h30217.CSI	17.2	35.0	储可凡
医疗器械主题	159898.OF	招商中证全指医疗器械ETF	医疗器械	h30217.CSI	1.8	3.5	许荣漫
医疗器械主题	562600.OF	华夏中证全指医疗器械ETF	医疗器械	h30217.CSI	0.5	0.7	华龙
医疗器械主题	159797.OF	汇添富中证全指医疗器械ETF	医疗器械	h30217.CSI	0.6	0.7	董瑾
科创板医药主题	588700.OF	嘉实上证科创板生物医药ETF	科创生物	000683.SH	3.0	3.5	王紫茵
互联网医疗主题	501007.OF	汇添富中证互联网医疗A	CS互医疗	930720.CSI	0.8	0.5	吴振翔

风险提示

□ 宏观经济环境风险

全国性、全球性的公共卫生突发事件、国家经济形势变化以及国际贸易政策变化可能对公司产品销售以及海外业务产生不确定性影响。

□ 药物临床研究风险

创新药研发不确定性较大，海外临床成本较高，可能由于患者没有明显获益或者安全性较差等原因研发失败。

□ 国内市场竞争风险

国内药品及器械市场竞争激烈，存在国内市场竞争风险。

□ 海外市场销售不及预期风险

海外审批流程、市场环境、文化及人种与国内存在较大的差异。缺乏海外本地化管理和服务的经验、与海外客户沟通的经验可能对在地化销售产生负面影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下