

行业研究报告|行业专题报告

医药生物

行业评级 强于大市（维持评级）

2026年7月24日

医药行业26Q2基金持仓分析

——Q2公募基金整体和全基医药重仓持仓环比回落

证券分析师：

贺鑫 执业证书编号：S0210526040003

何展聪 执业证书编号：S0210526050003

➤ **26Q2医药板块基金持仓整体情况:**

➤ **Q2公募基金整体和全基医药重仓持仓环比回落:**

- ❑ 26Q2全部**公募基金**的医药重仓占比为6.6%，环比-2.3pct，超配比例为1.9%，环比-1.4pct；
- ❑ 26Q2全部**公募主动基金**的医药重仓占比为6.1%，环比-3.1pct，超配比例为1.4%，环比-2.3pct；
- ❑ 26Q2全部**非药基金**的医药重仓占比为2.0%，环比-1.4pct，低配比例为-2.7%，环比-0.5pct；
- ❑ 26Q2全部**非药主动基金**的医药重仓占比为2.6%，环比-1.9pct，低配比例为-2.1%，环比-1.0pct。

➤ **资金结构：26Q2医药主动基金净值规模和份额下降、被动基金净值规模下降，份额有所上升。**

- ❑ 26Q2医药主动基金重仓市值占医药整体重仓市值的比例为35%，环比+3.2pct；非药主动基金占比为25%，环比-2.7pct；医药被动基金占比为36%，环比+3.6pct；非药被动基金占比为4%，环比-4.1pct。
- ❑ 从基金规模来看，26Q2医药基金总规模为3811亿元（净值），环比-6.5%，其中医药主动基金为1576亿元，环比-8.4%，占比41%，医药被动基金为2235亿元，环比-5.2%，占比59%，被动基金占比环比+0.8pct。从18Q2到26Q2，医药被动基金占比从22%提升至59%，占比持续提升。
- ❑ 从基金份额来看，26Q2医药基金总份额为6935亿份，环比-0.1%，其中医药主动基金为2138亿份，环比-6.9%，占比31%，医药被动基金为4797亿份，环比+3.3%，占比69%，被动基金占比环比上升+2.3pct。从18Q2到26Q2，医药被动基金占比从28%提升至69%，占比快速提升。

核心观点

- **26Q2医药板块不同基金类型持仓情况：**
- **26Q2不同基金类型医药持仓结构比较：**整体超配创新药、CXO，低配中药、高值耗材。
- **26Q2不同基金类型医药持仓变化比较：**药基中CXO、Bio-Tech、上游占比提升较多，Pharma、高值耗材、低值耗材占比下降较多，非药基中CXO、Bio-Pharma、中药占比提升较多，医疗设备、Pharma、低值耗材占比下降较多。
 - ❑ **全部公募基金**的环比提升TOP3：CXO、Bio-Tech、Bio-Pharma；环比下降TOP3：Pharma、医疗设备、低值耗材；
 - ❑ **医药基金**的环比提升TOP3：CXO、Bio-Tech、上游；环比下降TOP3：Pharma、高值耗材、低值耗材；
 - ❑ **医药主动基金**的环比提升TOP3：CXO、Bio-Tech、上游；环比下降TOP3：Pharma、高值耗材、原料药；
 - ❑ **医药被动基金**的环比提升TOP3：CXO、Bio-Tech、疫苗；环比下降TOP3：Pharma、家用器械、Bio-Pharma；
 - ❑ **非药基金**的环比提升TOP3：CXO、Bio-Pharma、中药；环比下降TOP3：医疗设备、Pharma、低值耗材；
 - ❑ **非药主动基金**的环比提升TOP3：CXO、中药、上游；环比下降TOP3：Pharma、低值耗材、医疗设备；
 - ❑ **非药被动基金**的环比提升TOP3：Bio-Pharma、中药、CXO；环比下降TOP3：医疗设备、原料药、药店。
- **26Q2医药板块基金持仓重仓个股情况：**
 - ❑ **全部公募基金**的持仓总市值TOP5：药明康德（462亿）、恒瑞医药（238亿）、信达生物（141亿）、凯莱英（102亿）、科伦药业（98亿）；主动增持市值TOP3：泰格医药（+24亿）、康诺亚-B（+21亿）、凯莱英（+20亿）；主动减持市值TOP3：药明康德（-44亿）、信立泰（-44亿）、联影医疗（-33亿）。
 - ❑ **医药主动基金**的持仓总市值TOP5：药明康德（90亿）、恒瑞医药（86亿）、海思科（76亿）、百利天恒（70亿）、科伦药业（63亿）；主动增持市值TOP3：科伦药业（+16亿）、凯莱英（+9亿）、百利天恒（+7亿）；主动减持市值TOP3：信立泰（-32亿）、华东医药（-5亿）、惠泰医疗（-5亿）。
 - ❑ **非药主动基金**的持仓总市值TOP5：药明康德（193亿）、恒瑞医药（48亿）、泰格医药（39亿）、康方生物（28亿）、信达生物（27亿）；主动增持市值TOP3：泰格医药（+24亿）、药明康德（+11亿）、百济神州（+10亿）；主动减持市值TOP3：奕瑞科技（-18亿）、英科医疗（-16亿）、万泽股份（-13亿）。
- **风险提示：**基金持仓与全部持仓存在偏差，基金季报披露存在滞后性。



目 录

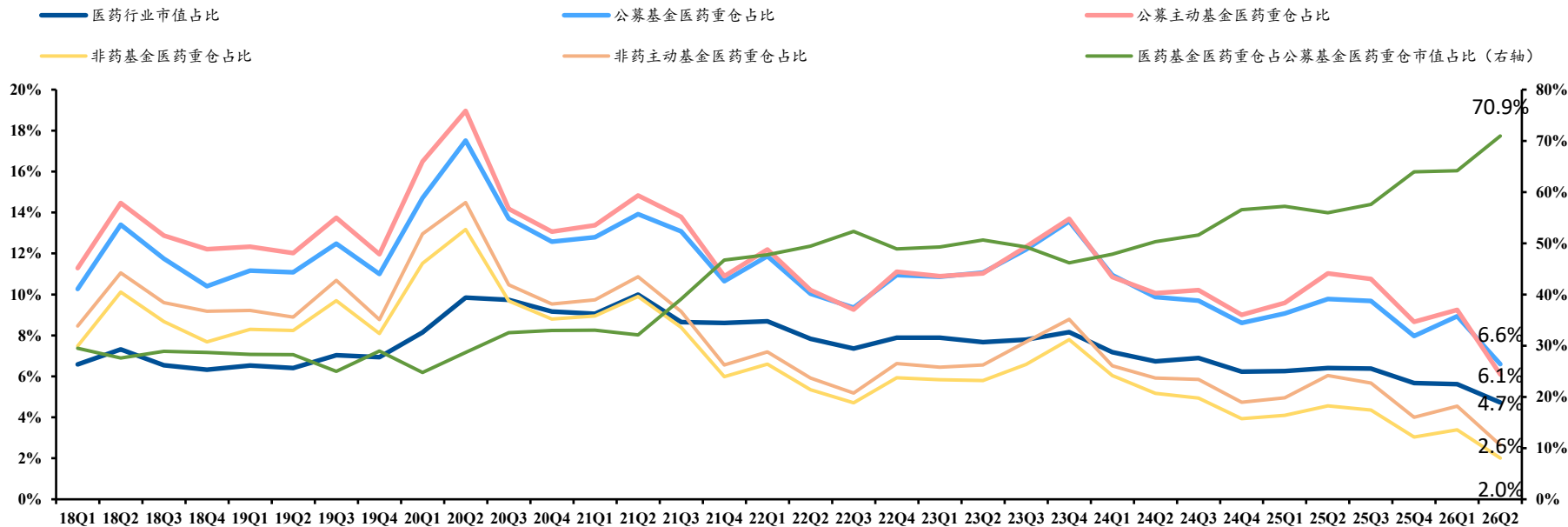
- **整体持仓**
- **细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化**
- **细分基金类型**
- **重仓个股**
- **风险提示**

1.整体持仓：Q2公募基金整体和全基医药重仓持仓环比回落

➤ Q2医药行业基金重仓占比回落：

- 26Q2全部**公募基金**的医药重仓占比为6.6%，环比-2.3pct，超配比例为1.9%，环比-1.4pct；
- 26Q2全部**公募主动基金**的医药重仓占比为6.1%，环比-3.1pct，超配比例为1.4%，环比-2.3pct；
- 26Q2全部**非药基金**的医药重仓占比为2.0%，环比-1.4pct，低配比例为-2.7%，环比-0.5pct；
- 26Q2全部**非药主动基金**的医药重仓占比为2.6%，环比-1.9pct，低配比例为-2.1%，环比-1.0pct。

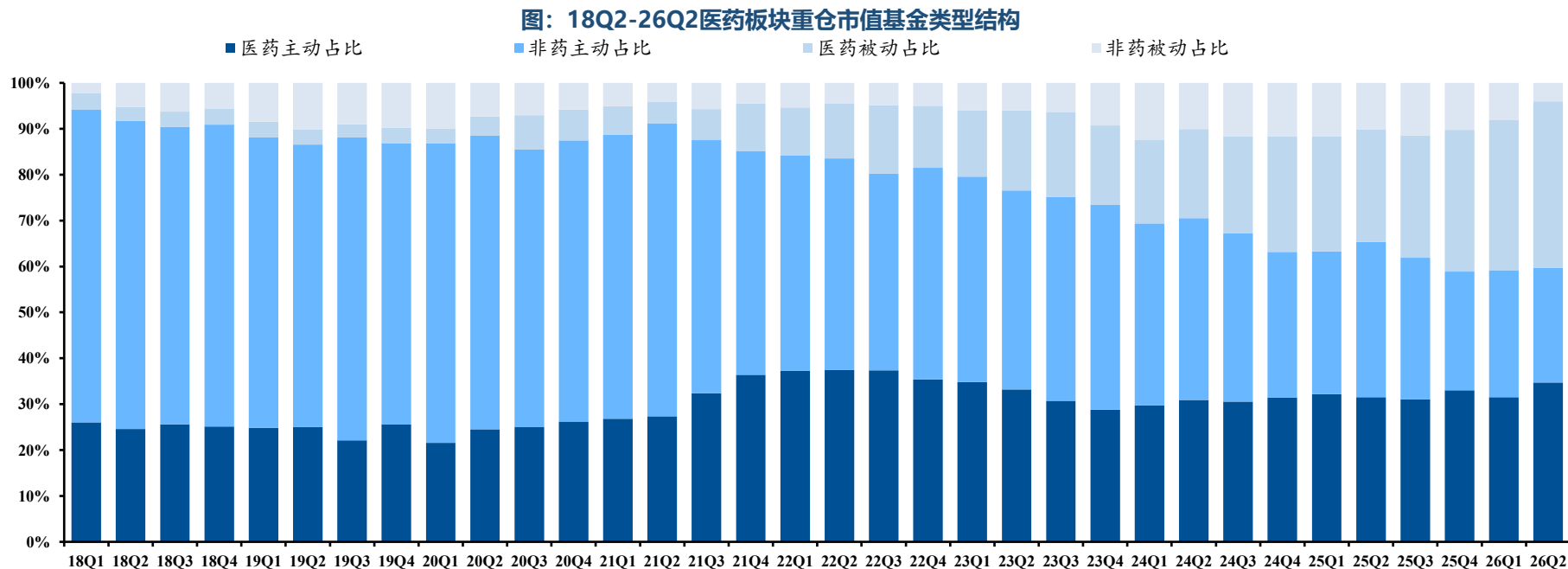
图：18Q2-26Q2医药行业基金重仓占比环比情况



1.整体资金结构：主动基金占比有所上升

➤ 26Q2医药板块主动基金占比环比有所上升：

□ 26Q2医药主动基金重仓市值占医药整体重仓市值的比例为35%，环比+3.2pct；非药主动基金占比为25%，环比-2.7pct；医药被动基金占比为36%，环比+3.6pct；非药被动基金占比为4%，环比-4.1pct。

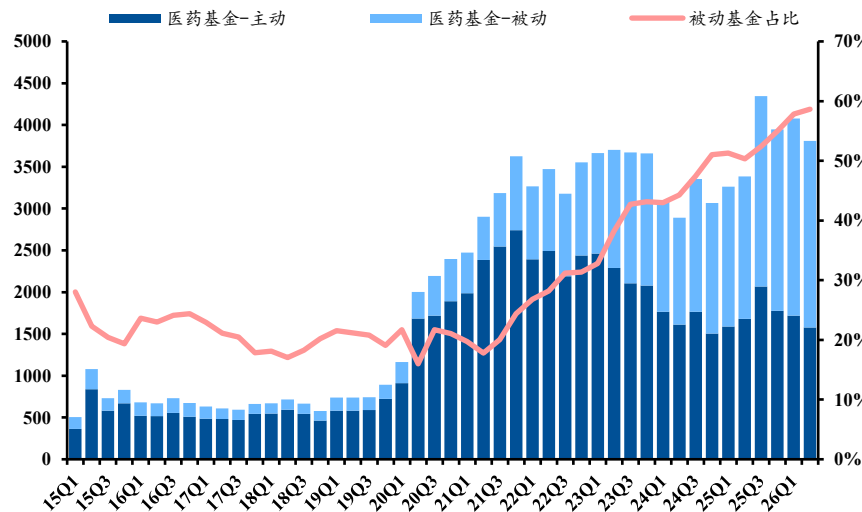


1.整体资金结构：医药基金净值规模和份额均下降

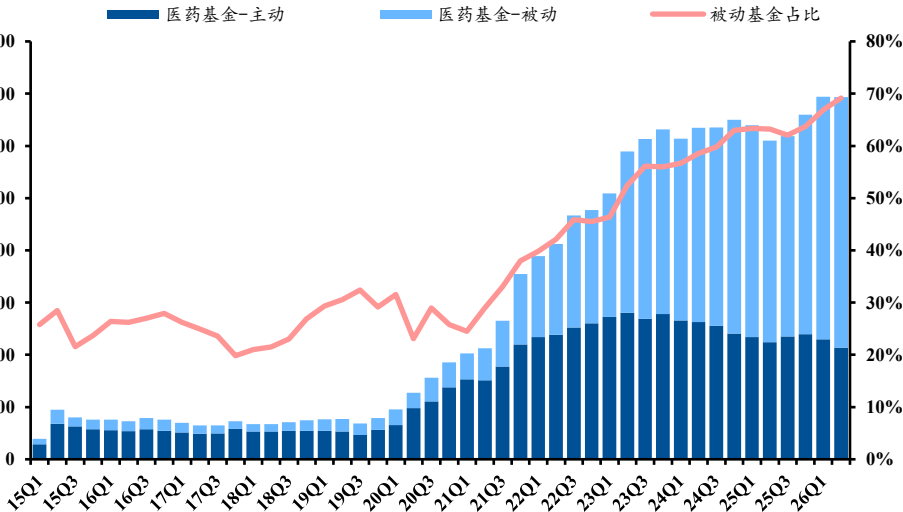
➤ 26Q2医药主动基金净值规模和份额下降、被动基金净值规模下降，份额有所上升：

- 从基金规模来看，26Q2医药基金总规模为3811亿元（净值），环比-6.5%，其中医药主动基金为1576亿元，环比-8.4%，占比41%，医药被动基金为2235亿元，环比-5.2%，占比59%，被动基金占比环比+0.8pct。从18Q2到26Q2，医药被动基金占比从22%提升至59%，占比持续提升。
- 从基金份额来看，26Q2医药基金总份额为6935亿份，环比-0.1%，其中医药主动基金为2138亿份，环比-6.9%，占比31%，医药被动基金为4797亿份，环比+3.3%，占比69%，被动基金占比环比上升+2.3pct。从18Q2到26Q2，医药被动基金占比从28%提升至69%，占比快速提升。

图：15Q2-26Q2医药主动和被动基金规模及占比变化（亿元）



图：15Q2-26Q2医药主动和被动基金份额及占比变化（亿份）



目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

2.基金持股市值占重仓股流通市值比例变化：不同基金类型一图总结

图：26Q2不同基金类型持仓市值占不同细分领域重仓股总流通市值比例环比变化（按华福医药行业分类）

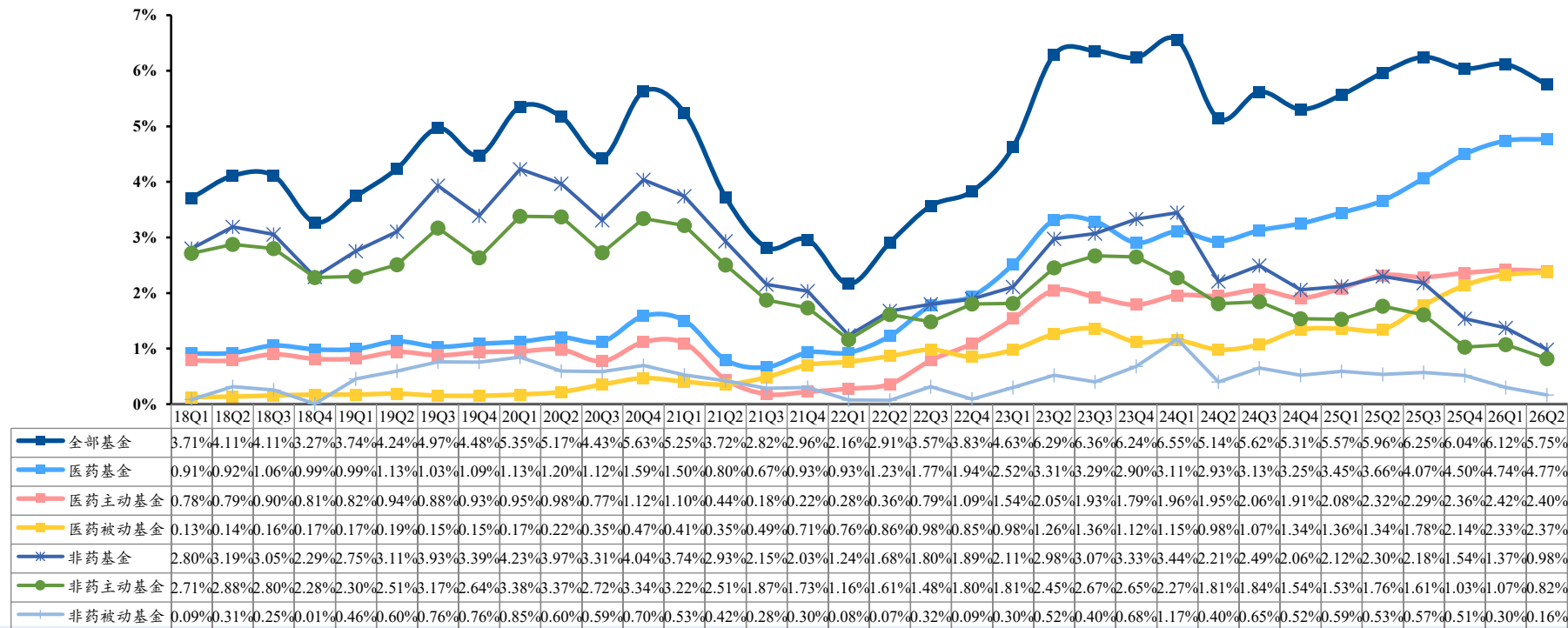
	全部基金	医药基金	医药主动基金	医药被动基金	非药基金	非药主动基金	非药被动基金
中药	+0.13pct	+0.11pct	+0.07pct	+0.04pct	+0.02pct	+0.07pct	-0.05pct
原料药	-0.27pct	-0.06pct	-0.12pct	+0.06pct	-0.21pct	-0.19pct	-0.02pct
仿制药	-0.30pct	-0.14pct	-0.14pct	+0.00pct	-0.16pct	-0.18pct	+0.02pct
Pharma	-0.36pct	+0.03pct	-0.02pct	+0.05pct	-0.39pct	-0.25pct	-0.14pct
Bio-Tech	+1.48pct	+1.62pct	+1.05pct	+0.57pct	-0.15pct	-0.14pct	-0.01pct
Bio-Pharma	-0.05pct	+0.37pct	+0.24pct	+0.13pct	-0.42pct	-0.21pct	-0.21pct
疫苗	+0.52pct	+0.51pct	+0.06pct	+0.45pct	+0.01pct	+0.01pct	-0.00pct
血液制品	+0.13pct	+0.14pct	+0.00pct	+0.14pct	-0.01pct	-0.01pct	+0.00pct
上游	+0.36pct	+0.30pct	+0.27pct	+0.03pct	+0.06pct	+0.05pct	+0.00pct
医疗设备	-1.28pct	+0.40pct	-0.03pct	+0.43pct	-1.68pct	-0.54pct	-1.13pct
体外诊断	-0.14pct	-0.19pct	-0.23pct	+0.04pct	+0.04pct	+0.04pct	-0.00pct
家用器械	-2.43pct	-1.61pct	-0.08pct	-1.53pct	-0.81pct	-0.81pct	+0.00pct
高值耗材	-0.91pct	-0.44pct	-0.34pct	-0.10pct	-0.47pct	-0.47pct	+0.00pct
低值耗材	-4.82pct	-1.00pct	-0.57pct	-0.43pct	-3.83pct	-3.82pct	-0.01pct
医药批发	-0.06pct	-0.01pct	-0.01pct	+0.01pct	-0.05pct	-0.10pct	+0.04pct
药店	-0.06pct	-0.03pct	-0.02pct	-0.01pct	-0.03pct	-0.00pct	-0.03pct
线上药店	-1.00pct	+0.02pct	-0.00pct	+0.02pct	-1.02pct	-0.65pct	-0.36pct
互联网医疗	-0.62pct	-0.16pct	-0.16pct	+0.00pct	-0.46pct	-0.46pct	+0.00pct
综合医院	-0.13pct	-0.05pct	-0.05pct	+0.00pct	-0.08pct	-0.03pct	-0.05pct
专科连锁	-0.72pct	+0.05pct	-0.06pct	+0.11pct	-0.77pct	-0.76pct	-0.01pct
CXO	+0.84pct	+0.61pct	+0.38pct	+0.23pct	+0.23pct	+0.62pct	-0.39pct

2. Pharma: 整体持仓占比环比-0.36pct, 药基持仓占比+0.03pct, 非药基持仓占比-0.39pct

➤ 26Q2 Pharma持仓市值占板块总流通市值比例变化情况:

- 全部基金的持仓市值占比为5.75%，环比-0.36pct，处于18Q2以来的相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为4.77%，环比+0.03pct；其中医药主动基金占比为2.40%，环比-0.02pct，医药被动基金占比为2.37%，环比+0.05pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.98%，环比-0.39pct；其中非药主动基金占比为0.82%，环比-0.25pct，非药被动基金占比为0.16%，环比-0.14pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占Pharma总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

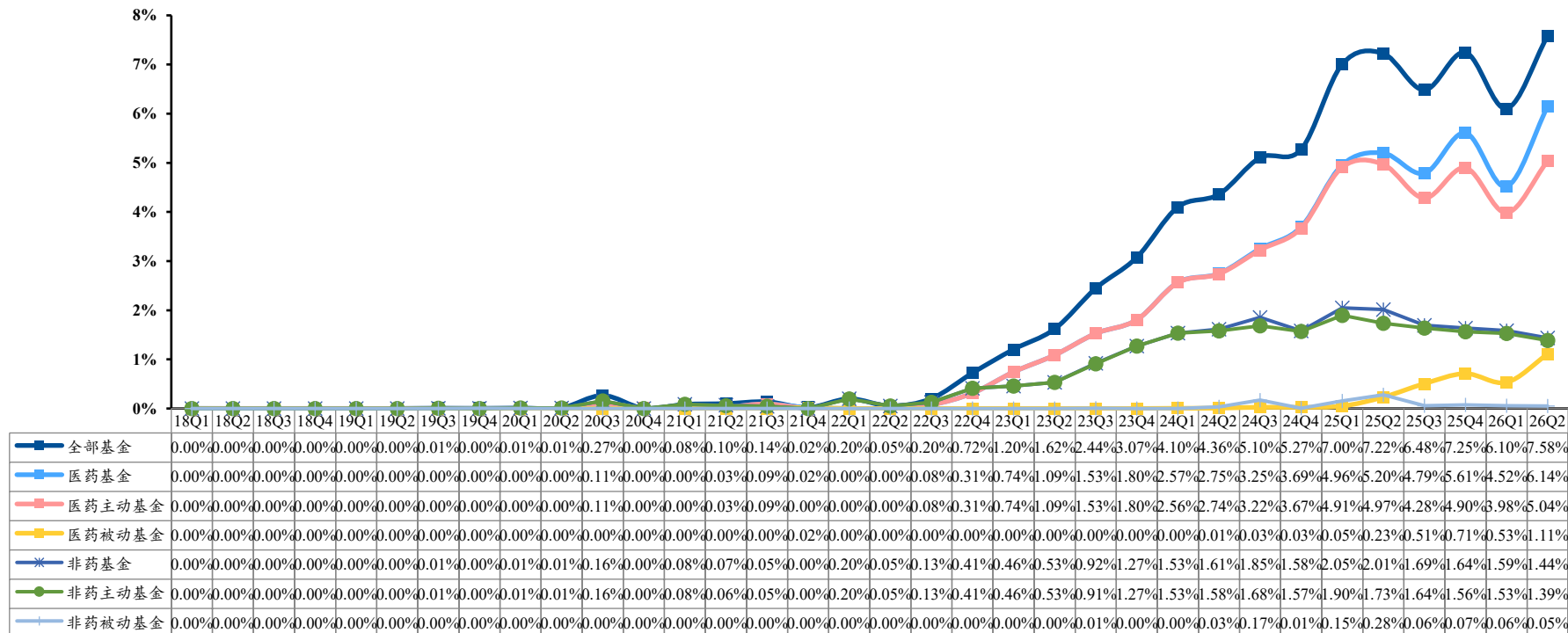


2. Bio-Tech: 整体持仓占比环比+1.48pct, 药基持仓占比+1.62pct, 非药基持仓占比-0.15pct

➤ 26Q2 Bio-Tech 持仓市值占板块总流通市值比例变化情况:

- 全部基金的持仓市值占比为7.58%，环比+1.48pct，处于18Q2以来的相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为6.14%，环比+1.62pct；其中医药主动基金占比为5.04%，环比+1.05pct，医药被动基金占比为1.11%，环比+0.57pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.44%，环比-0.15pct；其中非药主动基金占比为1.39%，环比-0.14pct，非药被动基金占比为0.05%，环比-0.01pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占Bio-Tech总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

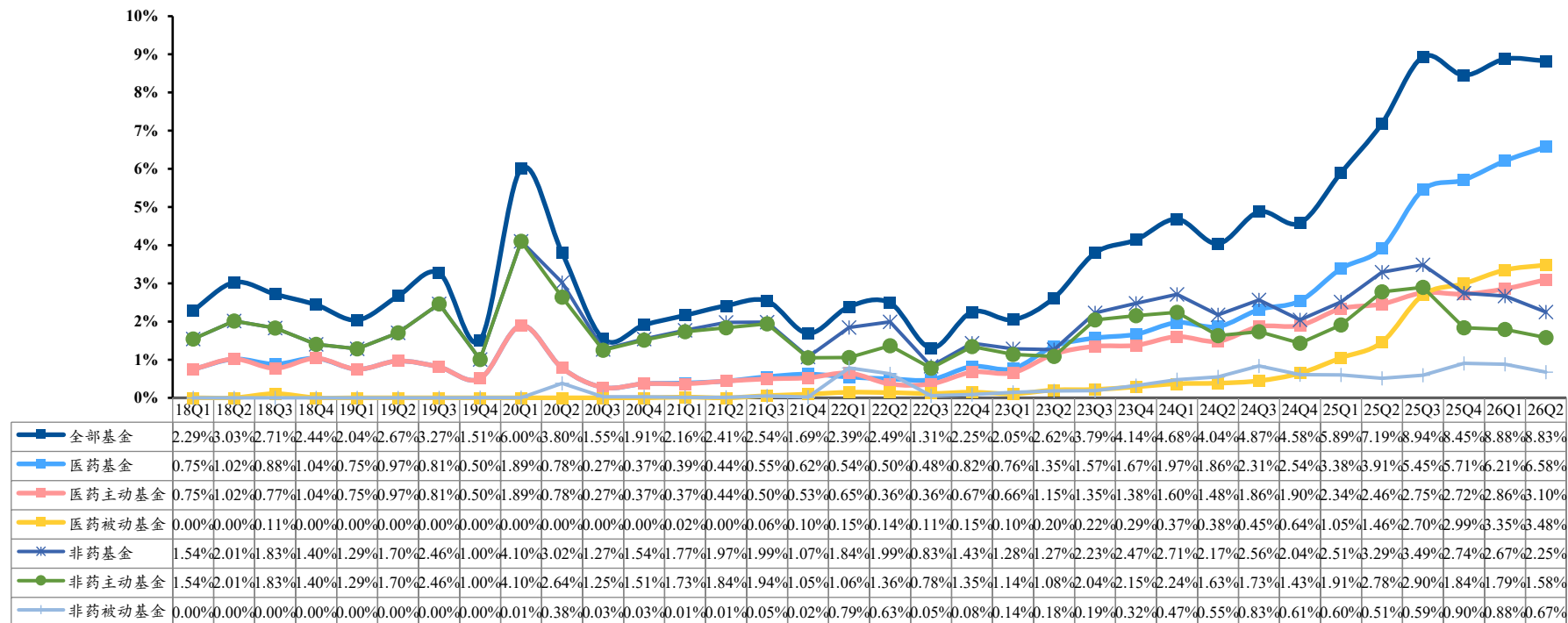


2. Bio-Pharma: 整体持仓占比环比-0.05pct, 药基持仓占比+0.37pct, 非药基持仓占比-0.42pct

➤ 26Q2 Bio-Pharma 持仓市值占板块总流通市值比例变化情况:

- 全部基金的持仓市值占比为8.83%，环比-0.05pct，处于18Q2以来的相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为6.58%，环比+0.37pct；其中医药主动基金占比为3.10%，环比+0.24pct，医药被动基金占比为3.48%，环比+0.13pct；
- 非药基金的持仓市值占比为2.25%，环比-0.42pct；其中非药主动基金占比为1.58%，环比-0.21pct，非药被动基金占比为0.67%，环比-0.21pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占Bio-Pharma总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

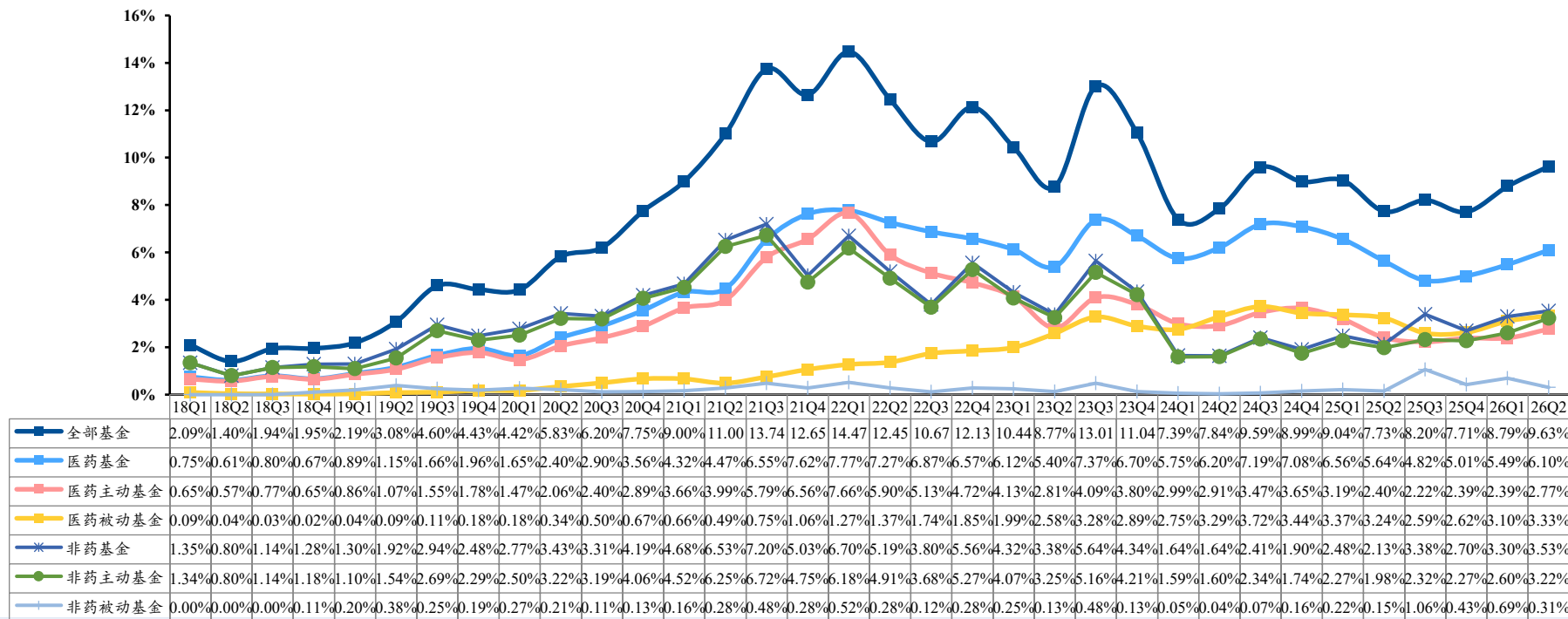


2. CXO：整体持仓占比环比+0.84pct，药基持仓占比+0.61pct，非药基持仓占比+0.23pct

➤ 26Q2CXO持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为9.63%，环比+0.84pct，处于18Q2以来相对高位；
- 医药基金的持仓市值占比为6.10%，环比+0.61pct；其中医药主动基金占比为2.77%，环比+0.38pct，医药被动基金占比为3.33%，环比+0.23pct；
- 非药基金的持仓市值占比为3.53%，环比+0.23pct；其中非药主动基金占比为3.22%，环比+0.62pct，非药被动基金占比为0.31%，环比-0.39pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占CXO总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

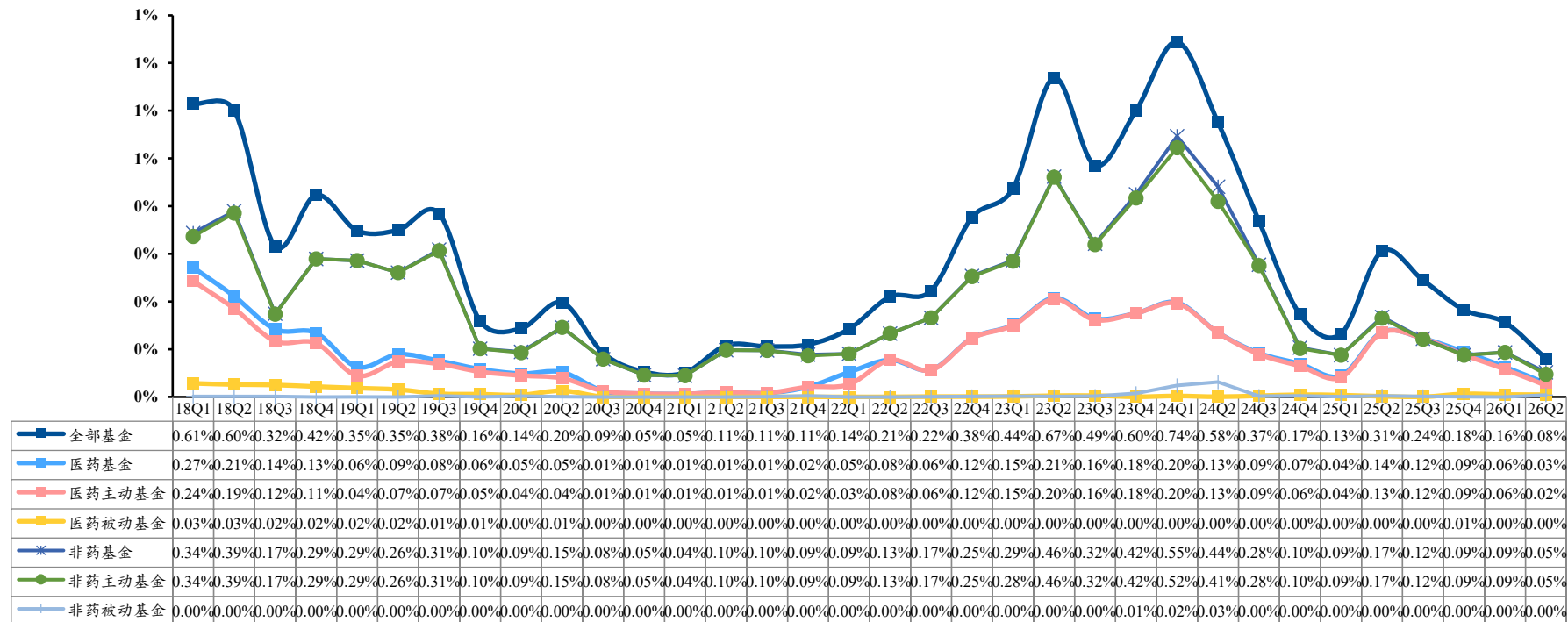


2. 仿制药：整体持仓占比环比-0.08pct，药基持仓占比-0.03pct，非药基持仓占比-0.04pct

➤ 26Q2仿制药持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为0.08%，环比-0.08pct，处于18Q2以来的相对低位；
- 医药基金的持仓市值占比为0.03%，环比-0.03pct；其中医药主动基金占比为0.02%，环比-0.03pct，医药被动基金占比为0.00%，环比持平；
- 非药基金的持仓市值占比为0.05%，环比-0.04pct；其中非药主动基金占比为0.05%，环比-0.05pct，非药被动基金占比为0.00%。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占仿制药总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

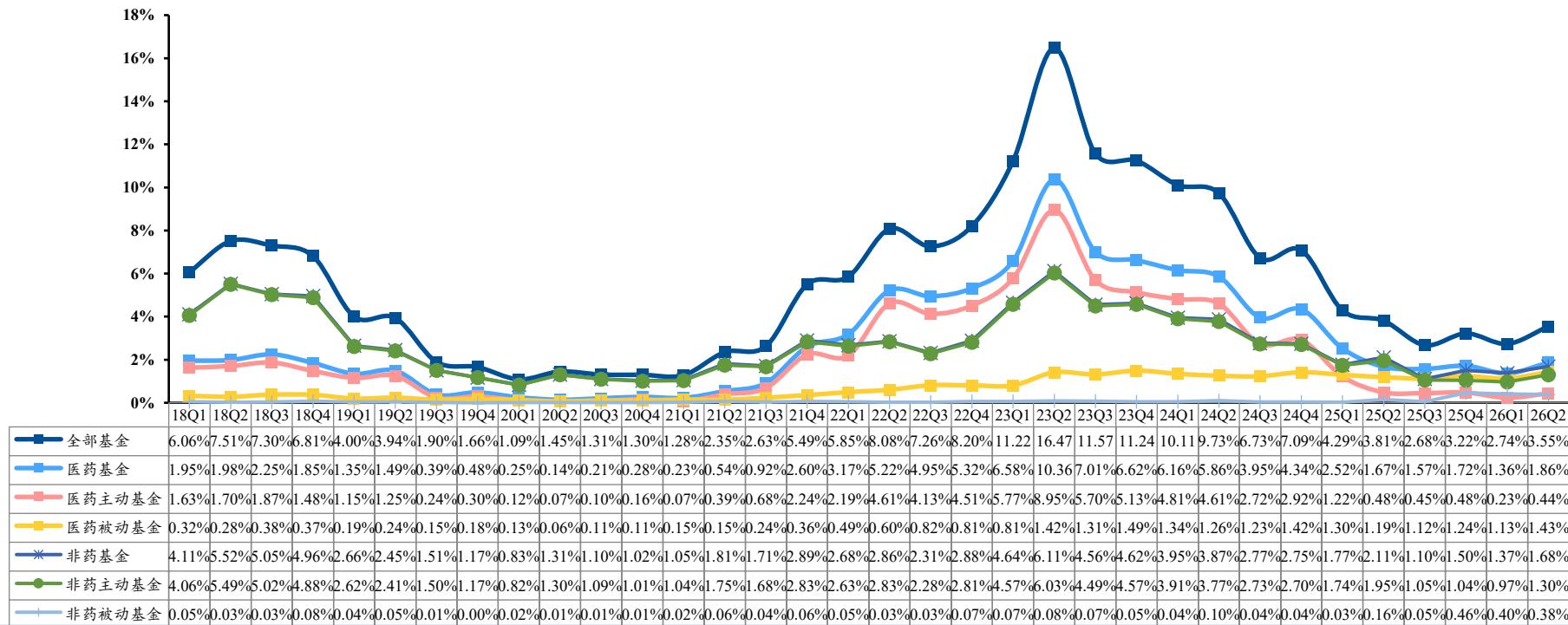


2. 中药：整体持仓占比环比+0.81pct，药基持仓占比+0.50pct，非药基持仓占比+0.31pct

26Q2 中药持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为3.55%，环比+0.81pct，处于18Q2以来的相对低位；
- 医药基金的持仓市值占比为1.86%，环比+0.50pct；其中医药主动基金占比为0.44%，环比+0.20pct，医药被动基金占比为1.43%，环比+0.30pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.68%，环比+0.31pct；其中非药主动基金占比为1.30%，环比+0.33pct，非药被动基金占比为0.38%，环比-0.03pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占中药板块总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

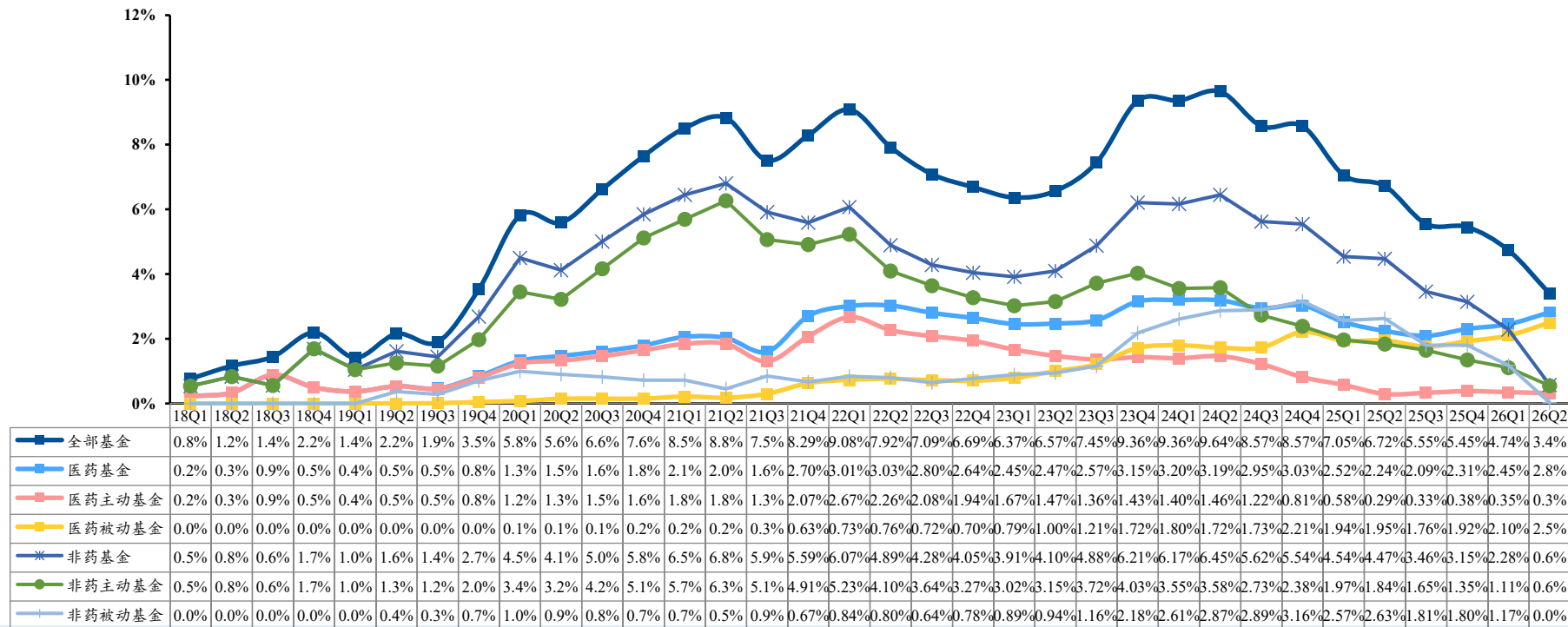


2. 医疗设备：整体持仓占比环比-1.28pct，药基持仓占比+0.40pct，非药基持仓占比-1.68pct

➤ 26Q2医疗设备持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为3.39%，环比-1.28pct，处于18Q2以来相对低位
- 医药基金的持仓市值占比为2.82%，环比+0.40pct；其中医药主动基金占比为0.32%，环比-0.03pct，医药被动基金占比为2.50%，环比+0.43pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.58%，环比-1.68pct；其中非药主动基金占比为0.55%，环比-0.54pct，非药被动基金占比为0.02%，环比-1.13pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占医疗设备总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

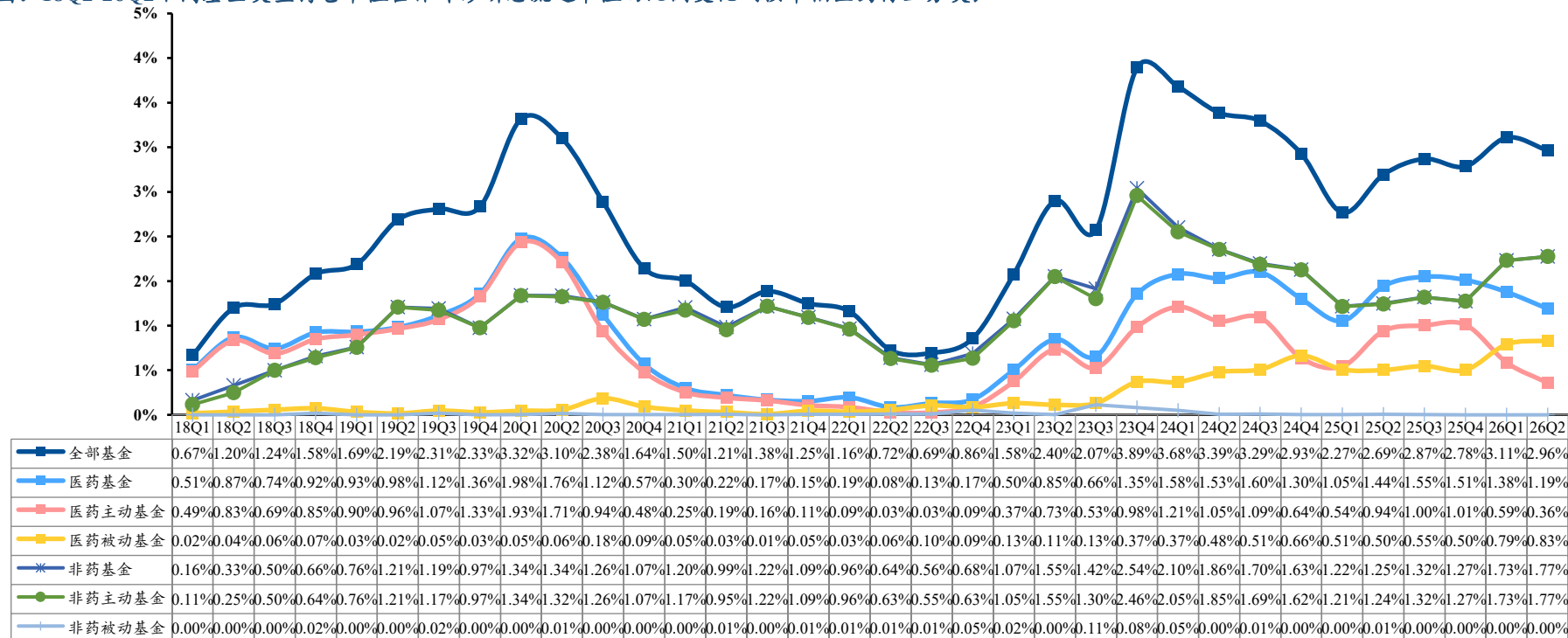


2. 体外诊断：整体持仓占比环比-0.14pct，药基持仓占比-0.19pct，非药基持仓占比+0.04pct

➤ 26Q2体外诊断持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为2.96%，环比-0.14pct，处于18Q2以来相对高位
- 医药基金的持仓市值占比为1.19%，环比-0.19pct；其中医药主动基金占比为0.36%，环比-0.23pct，医药被动基金占比为0.83%，环比+0.04pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.77%，环比+0.04pct；其中非药主动基金占比为1.77%，环比+0.04pct，非药被动基金占比为0%。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占体外诊断总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

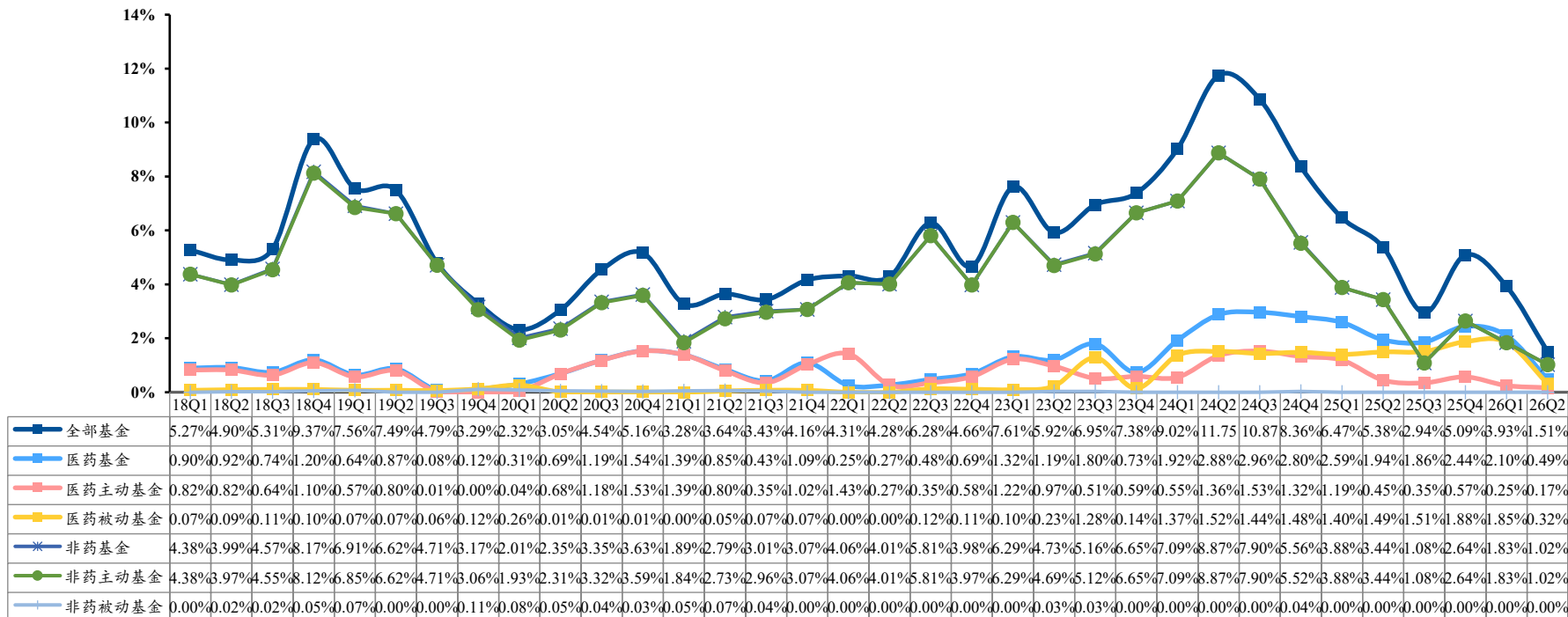


2. 家用器械：整体持仓占比环比-2.43pct，药基持仓占比-1.61pct，非药基持仓占比-0.81pct

➤ 26Q2家用器械持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为1.51%，环比-2.43pct，处于18Q2以来最低位
- 医药基金的持仓市值占比为0.49%，环比-1.61pct；其中医药主动基金占比为0.17%，环比-0.08pct，医药被动基金占比为0.32%，环比-1.53pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.02%，环比-0.81pct；其中非药主动基金占比为1.02%，环比-0.81pct，非药被动基金占比为0%。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占家用器械总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

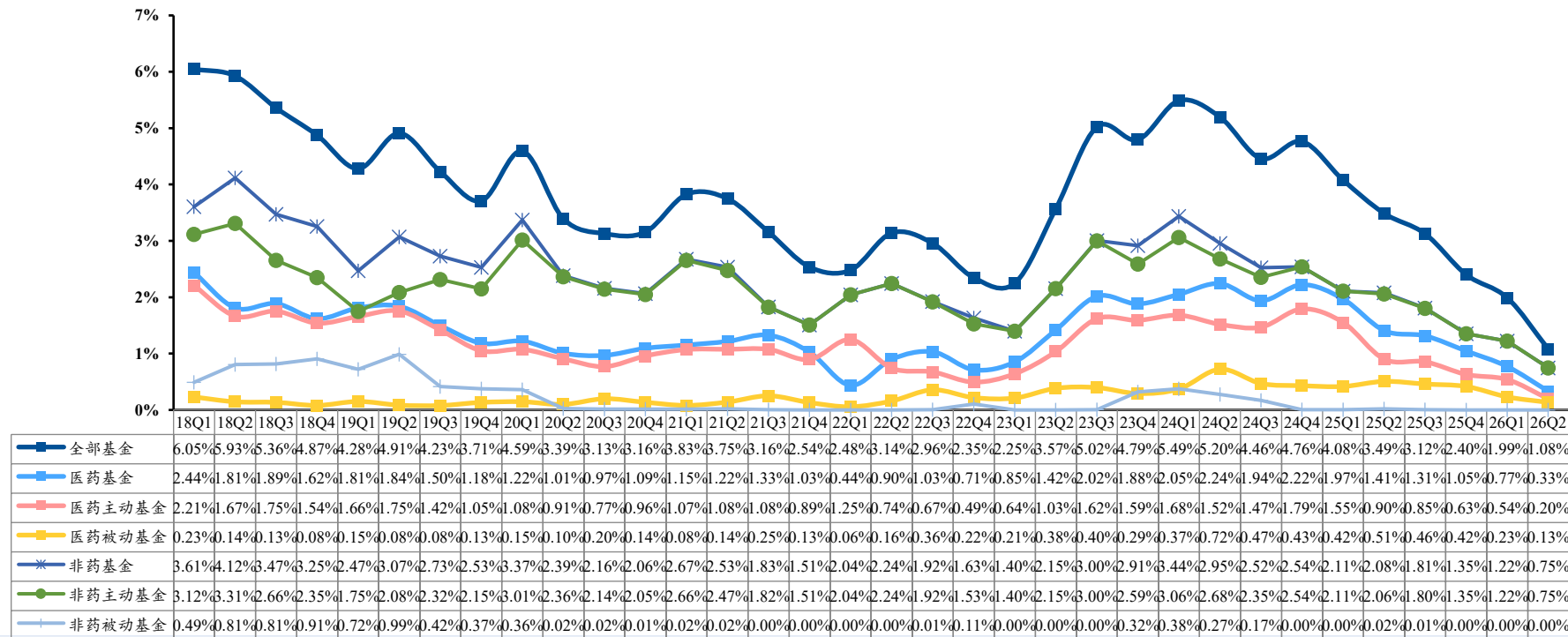


2. 高值耗材：整体持仓占比环比-0.91pct，药基持仓占比-0.44pct，非药基持仓占比-0.47pct

➤ 26Q2高值耗材持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为1.08%，环比-0.91pct，处于18Q2以来最低位
- 医药基金的持仓市值占比为0.33%，环比-0.44pct；其中医药主动基金占比为0.20%，环比-0.34pct，医药被动基金占比为0.13%，环比-0.10pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.75%，环比-0.47pct；其中非药主动基金占比为0.75%，环比-0.47pct，非药被动基金占比为0.00%。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占高值耗材总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

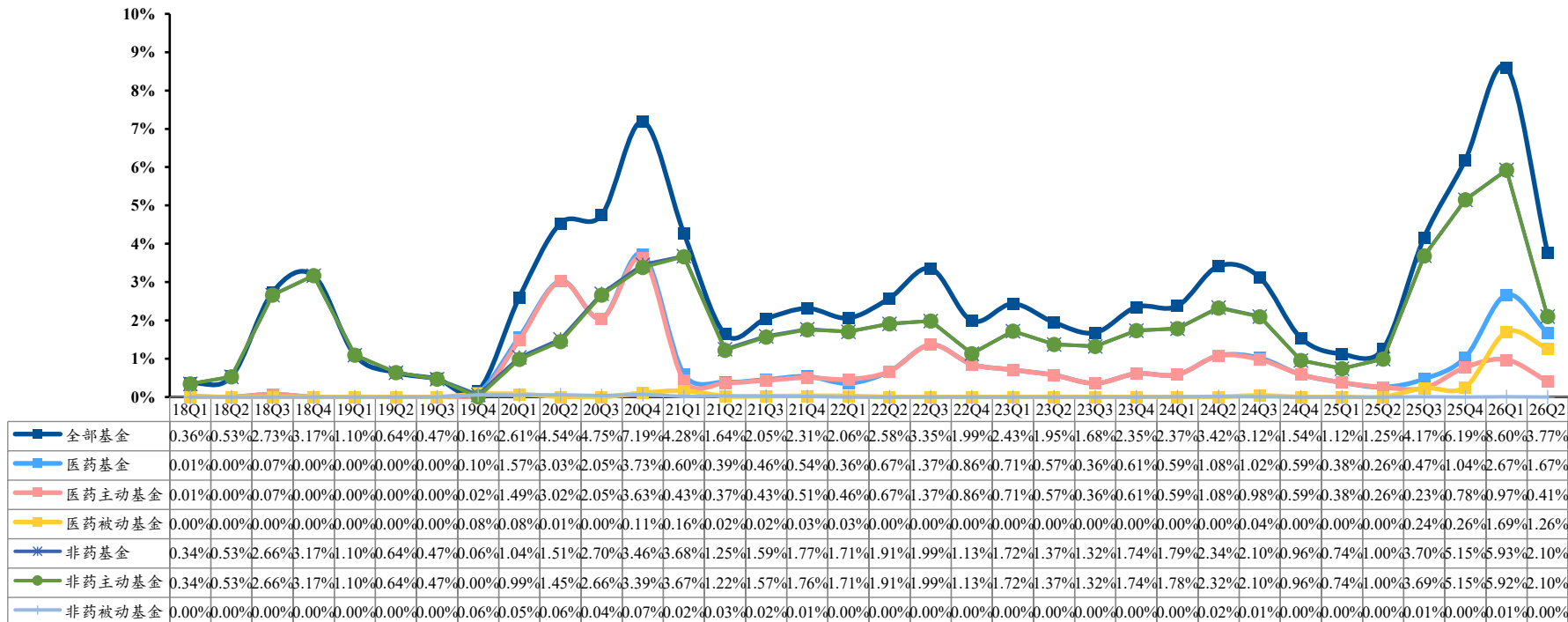


2. 低值耗材：整体持仓占比环比-4.82pct，药基持仓占比-1.00pct，非药基持仓占比-3.83pct

➤ 26Q2低值耗材持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为3.77%，环比-4.82pct，处于18Q2以来相对高位
- 医药基金的持仓市值占比为1.67%，环比-1.00pct；其中医药主动基金占比为0.41%，环比-0.57pct，医药被动基金占比为1.26%，环比-0.43pct；
- 非药基金的持仓市值占比为2.10%，环比-3.83pct；其中非药主动基金占比为2.10%，环比-3.82pct，非药被动基金占比为0%，环比-0.01pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占低值耗材总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

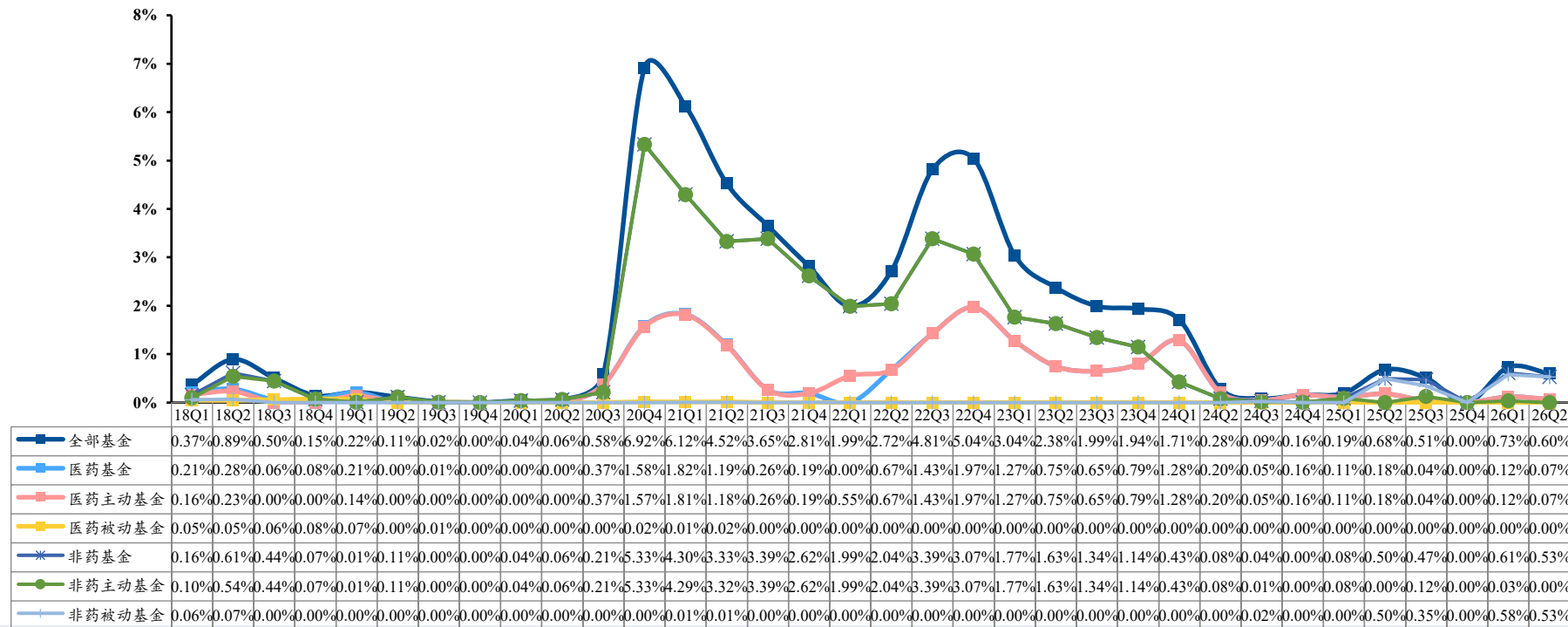


2. 综合医院：整体持仓占比环比-0.13pct，药基持仓占比-0.05pct，非药基持仓占比-0.08pct

➤ 26Q2综合医院持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为0.60%，环比-0.13pct，处于18Q2以来相对低位
- 医药基金的持仓市值占比为0.07%，环比-0.05pct；其中医药主动基金占比为0.07%，环比-0.05pct，医药被动基金占比为0%；
- 非药基金的持仓市值占比为0.53%，环比-0.08pct；其中非药主动基金占比为0%，环比-0.03pct，非药被动基金占比为0.53%，环比-0.05pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占综合医院总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

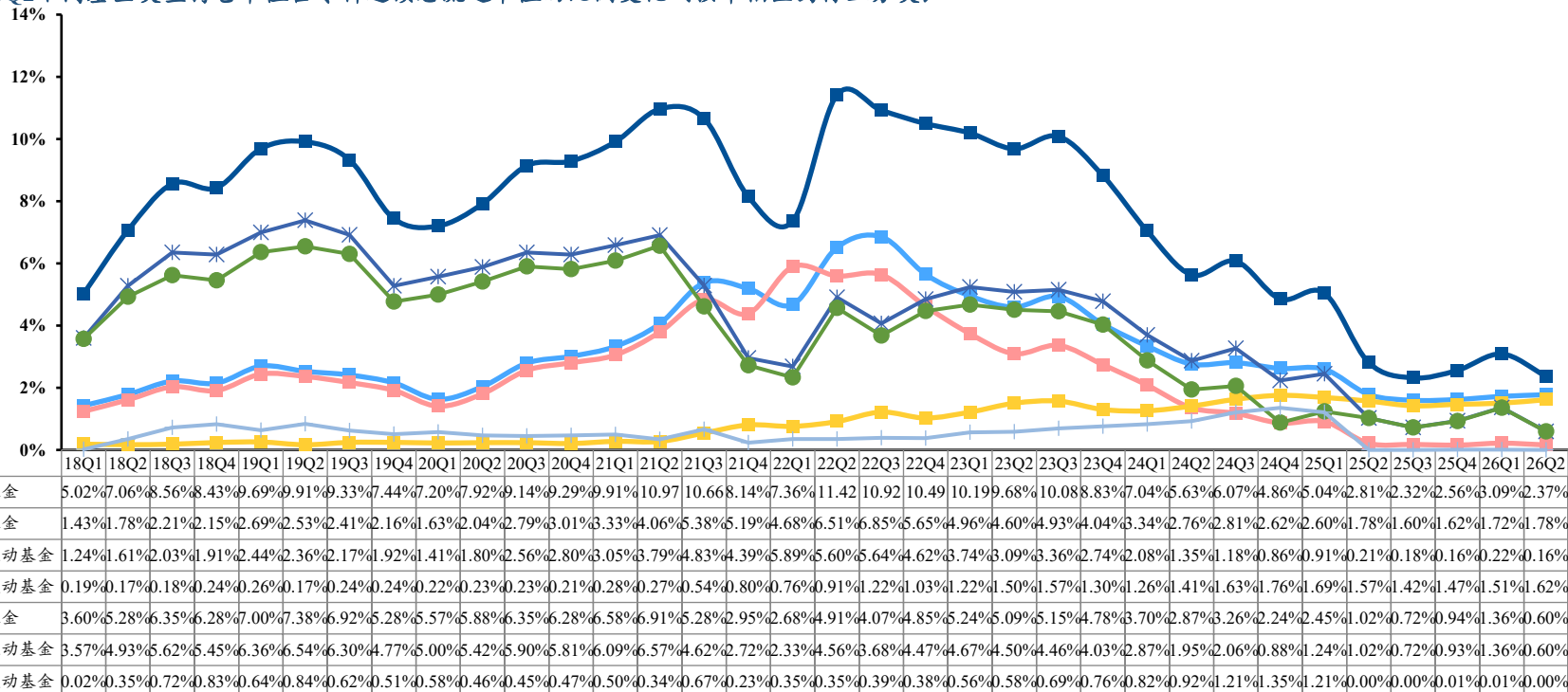


2. 专科连锁：整体持仓占比环比-0.72pct，药基持仓占比+0.05pct，非药基持仓占比-0.77pct

➤ 26Q2专科连锁持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为2.37%，环比-0.72pct，处于18Q2以来相对低位
- 医药基金的持仓市值占比为1.78%，环比+0.05pct；其中医药主动基金占比为0.16%，环比-0.06pct，医药被动基金占比为1.62%，环比+0.11pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.60%，环比-0.77pct；其中非药主动基金占比为0.60%，环比-0.76pct，非药被动基金占比为0%，环比-0.01pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占专科连锁总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

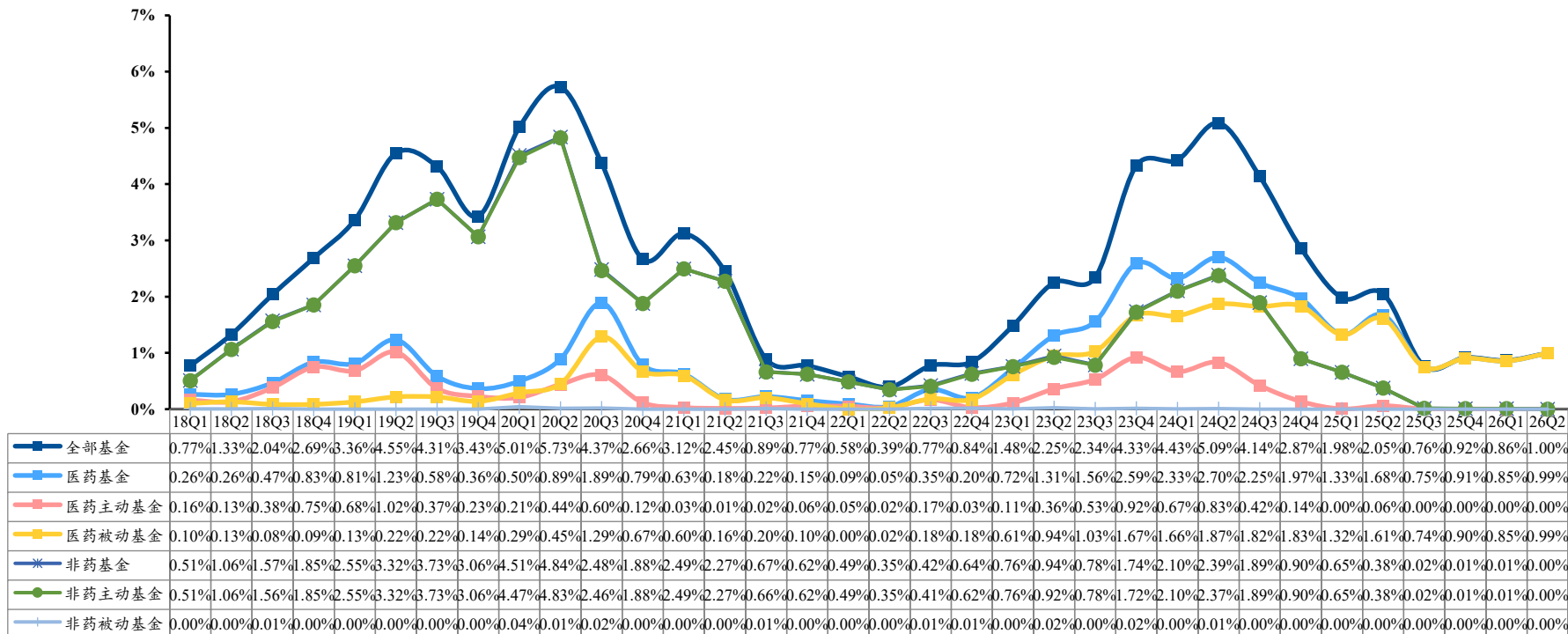


2. 血制品：整体持仓占比环比+0.13pct，药基持仓占比+0.14pct，非药基持仓占比环比-0.01pct

➤ 26Q2血制品持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为1.00%，环比+0.13pct，处于18Q2以来相对低位
- 医药基金的持仓市值占比为0.99%，环比+0.14pct；其中医药主动基金占比为0.00%，医药被动基金占比为0.99%，环比+0.14pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.00%，环比-0.01pct；其中非药主动基金占比为0.00%，环比-0.01pct，非药被动基金占比为0%。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占血制品总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

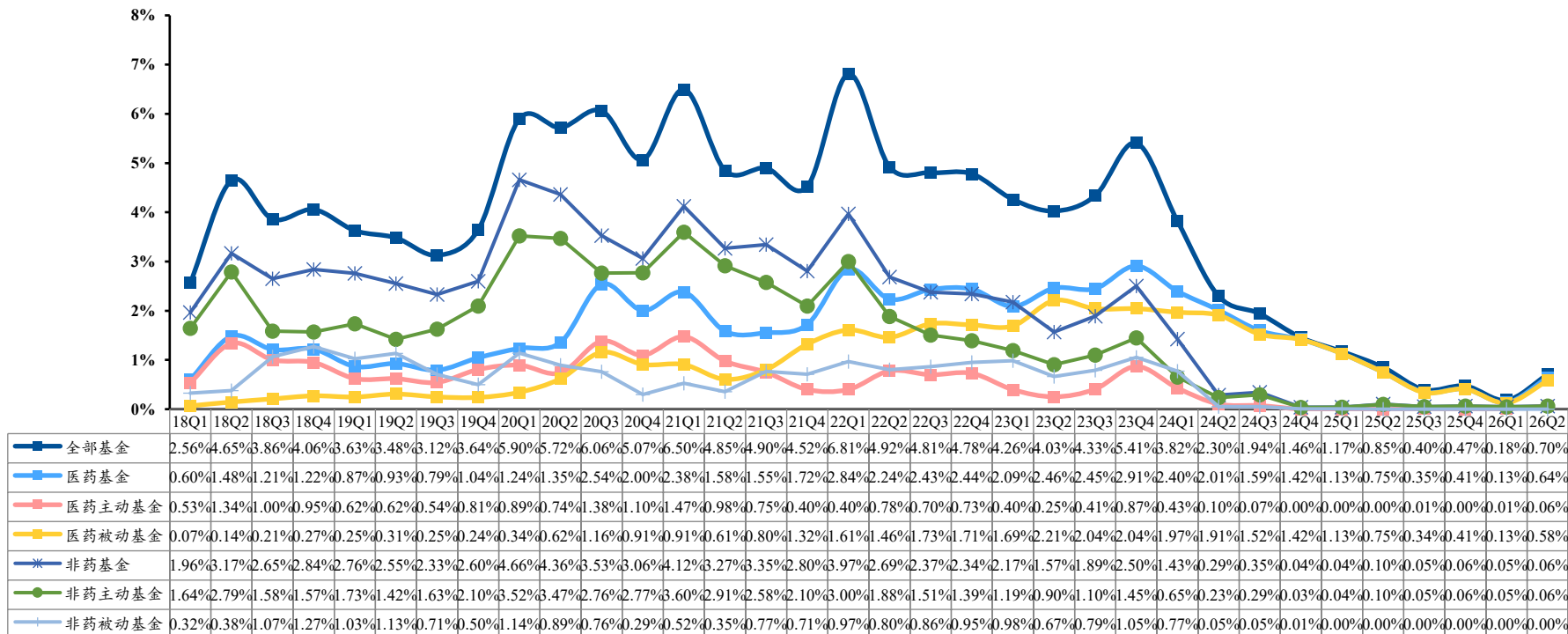


2. 疫苗：整体持仓占比环比+0.52pct，药基持仓占比+0.51pct，非药基持仓占比+0.01pct

➤ 26Q2疫苗持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为0.70%，环比+0.52pct，处于18Q2以来相对低位
- 医药基金的持仓市值占比为0.64%，环比+0.51pct；其中医药主动基金占比为0.06%，环比+0.06pct，医药被动基金占比为0.58%，环比+0.45pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.06%，环比+0.01pct；其中非药主动基金占比为0.06%，环比+0.01pct，非药被动基金占比为0%。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占疫苗总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

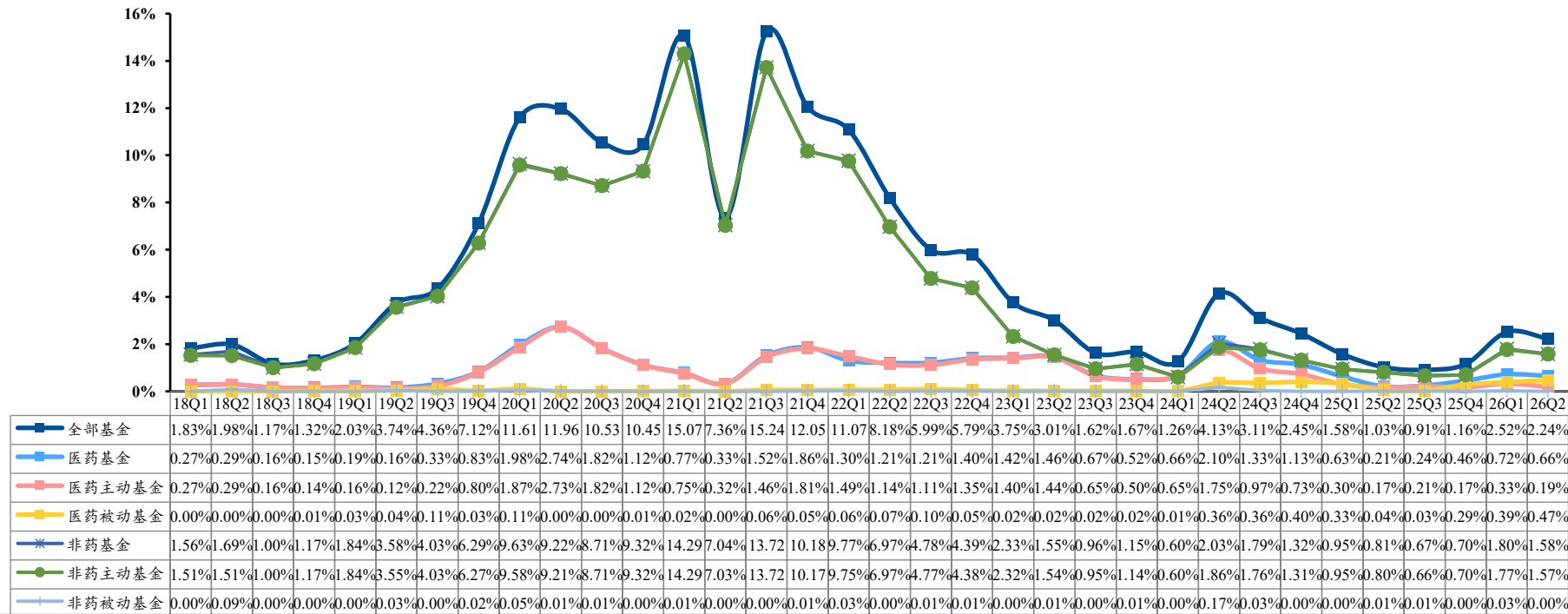


2. 原料药：整体持仓占比环比-0.28pct，药基持仓占比-0.06pct，非药基持仓占比-0.22pct

➤ 26Q2原料药持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为2.24%，环比-0.28pct，处于18Q2以来相对低位
- 医药基金的持仓市值占比为0.66%，环比-0.06pct；其中医药主动基金占比为0.19%，环比-0.14pct，医药被动基金占比为0.47%，环比+0.08pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.58%，环比-0.22pct；其中非药主动基金占比为1.57%，环比-0.20pct，非药被动基金占比为0.00%，环比-0.02pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占原料药总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

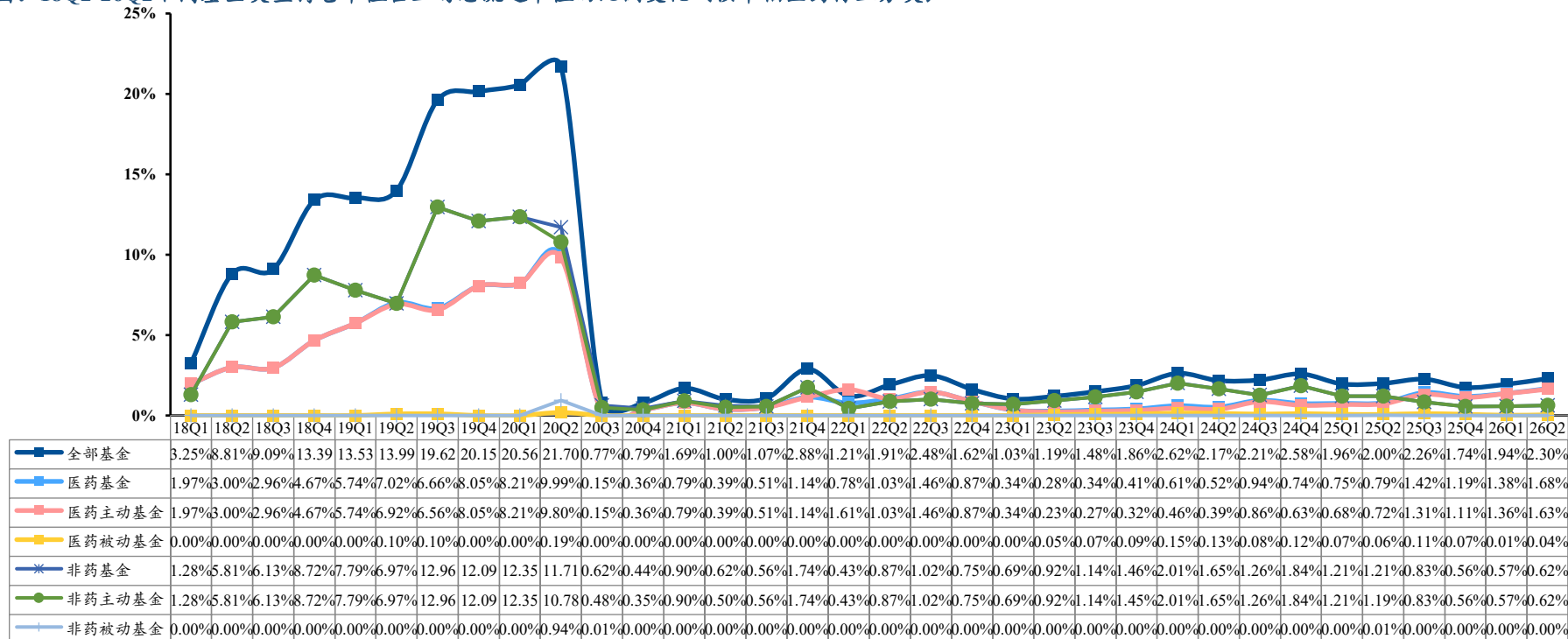


2. 上游：整体持仓占比环比+0.36pct，药基持仓占比+0.30pct，非药基持仓占比+0.06pct

➤ 26Q2上游持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为2.30%，环比+0.36pct，处于20Q4以来相对高位
- 医药基金的持仓市值占比为1.68%，环比+0.30pct；其中医药主动基金占比为1.63%，环比+0.27pct，医药被动基金占比为0.04%，环比+0.03pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.62%，环比+0.06pct；其中非药主动基金占比为0.62%，环比+0.05pct，非药被动基金占比为0.00%。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占上游总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

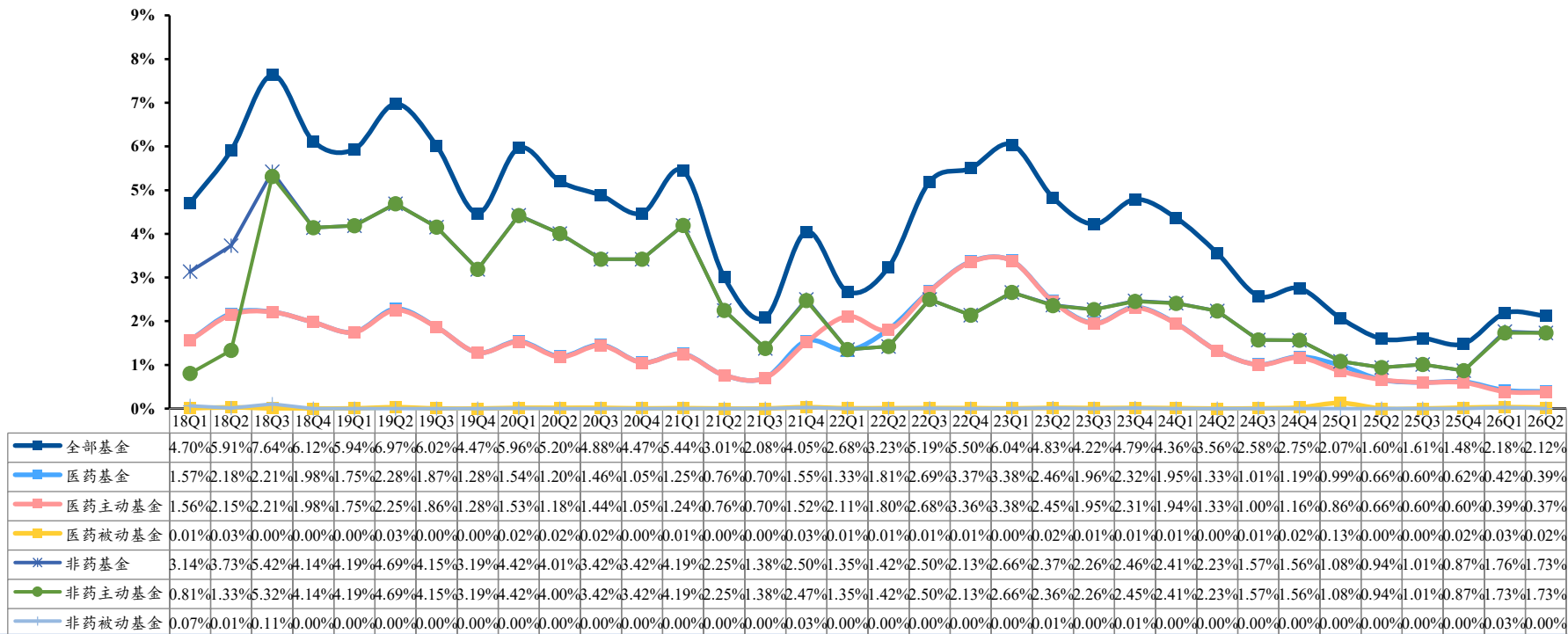


2. 线下药店：整体持仓占比环比-0.06pct，药基持仓占比-0.03pct，非药基持仓占比-0.03pct

➤ 26Q2线下药店持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为2.12%，环比-0.06pct，为18Q2以来相对低位
- 医药基金的持仓市值占比为0.39%，环比-0.03pct；其中医药主动基金占比为0.37%，环比-0.02pct，医药被动基金占比为0.02%，环比-0.01pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.73%，环比-0.03pct；其中非药主动基金占比为1.73%，环比持平，非药被动基金占比为0%，环比-0.03pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占线下药店总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

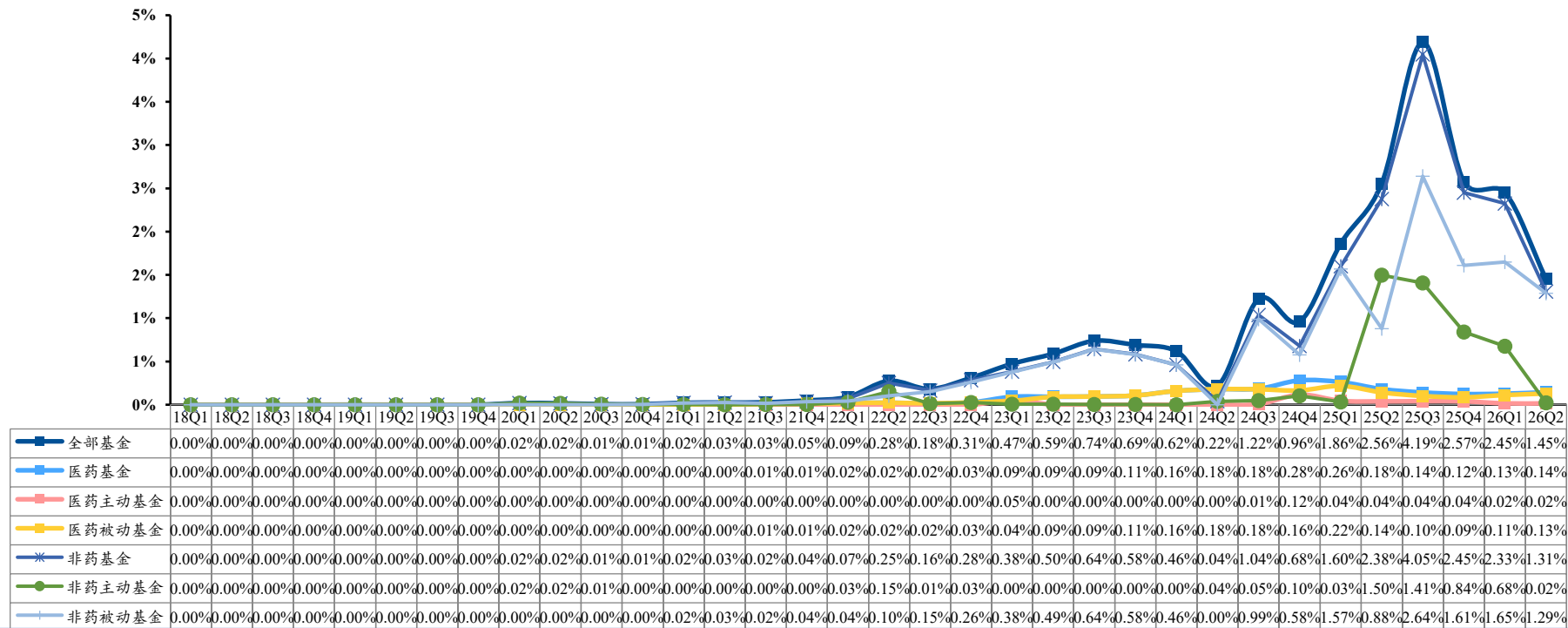


2. 线上药店：整体持仓占比环比-1.00pct，药基持仓占比+0.02pct，非药基持仓占比-1.02pct

➤ 26Q2线上药店持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为1.45%，环比-1.00pct，处于18Q2以来相对高位
- 医药基金的持仓市值占比为0.14%，环比+0.02pct；其中医药主动基金占比为0.02%，环比持平，医药被动基金占比为0.13%，环比+0.02pct；
- 非药基金的持仓市值占比为1.31%，环比-1.02pct；其中非药主动基金占比为0.02%，环比-0.65pct，非药被动基金占比为1.29%，环比-0.36pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占线上药店总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

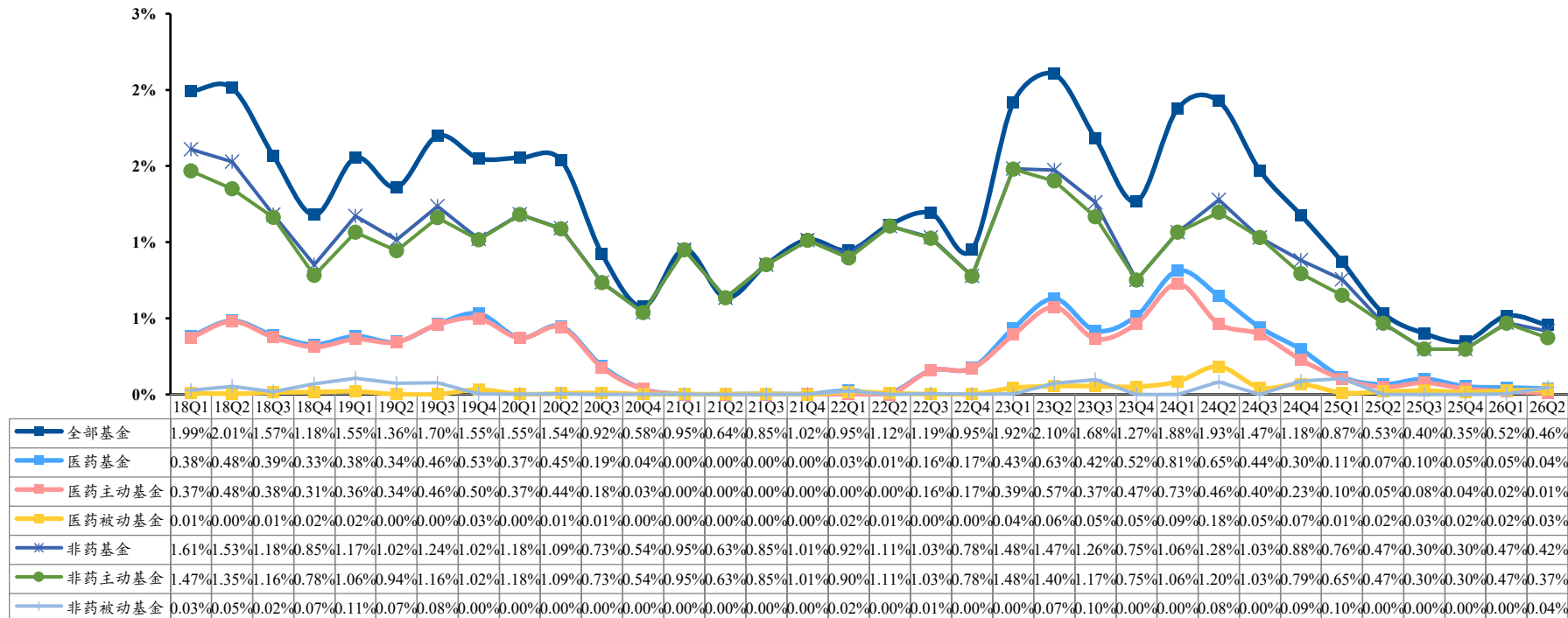


2. 医药批发：整体持仓占比环比-0.06pct，药基持仓占比-0.01pct，非药基持仓占比-0.05pct

➤ 26Q2医药批发持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为0.46%，环比-0.06pct，处于18Q2以来相对低位
- 医药基金的持仓市值占比为0.04%，环比-0.01pct；其中医药主动基金占比为0.01%，环比-0.01pct，医药被动基金占比为0.03%，环比+0.01pct；
- 非药基金的持仓市值占比为0.42%，环比-0.05pct；其中非药主动基金占比为0.37%，环比-0.10pct，非药被动基金占比为0.04%，环比+0.04pct。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占医药批发总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）

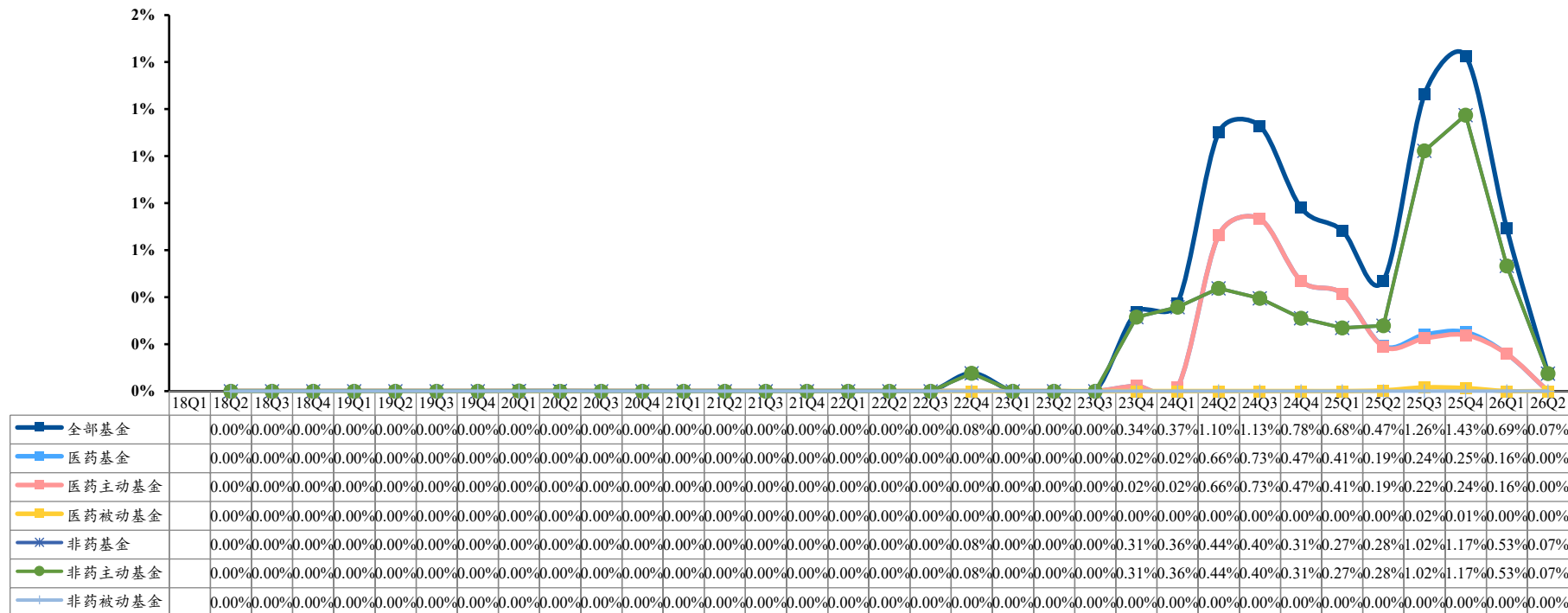


2. 互联网医疗：整体持仓占比环比-0.62pct，药基持仓占比-0.16pct，非药基持仓占比-0.46pct

➤ 26Q2互联网医疗持仓市值占板块总流通市值比例变化情况：

- 全部基金的持仓市值占比为0.07%，环比-0.62pct，处于18Q2以来相对低位
- 医药基金的持仓市值占比为0%，环比-0.16pct；其中医药主动基金占比为0%，环比-0.16pct，医药被动基金占比为0%；
- 非药基金的持仓市值占比为0.07%，环比-0.46pct；其中非药主动基金占比为0.07%，环比-0.46pct，非药被动基金占比为0%。

图：18Q2-26Q2不同基金类型持仓市值占互联网医疗总流通市值的比例变化（按华福医药行业分类）



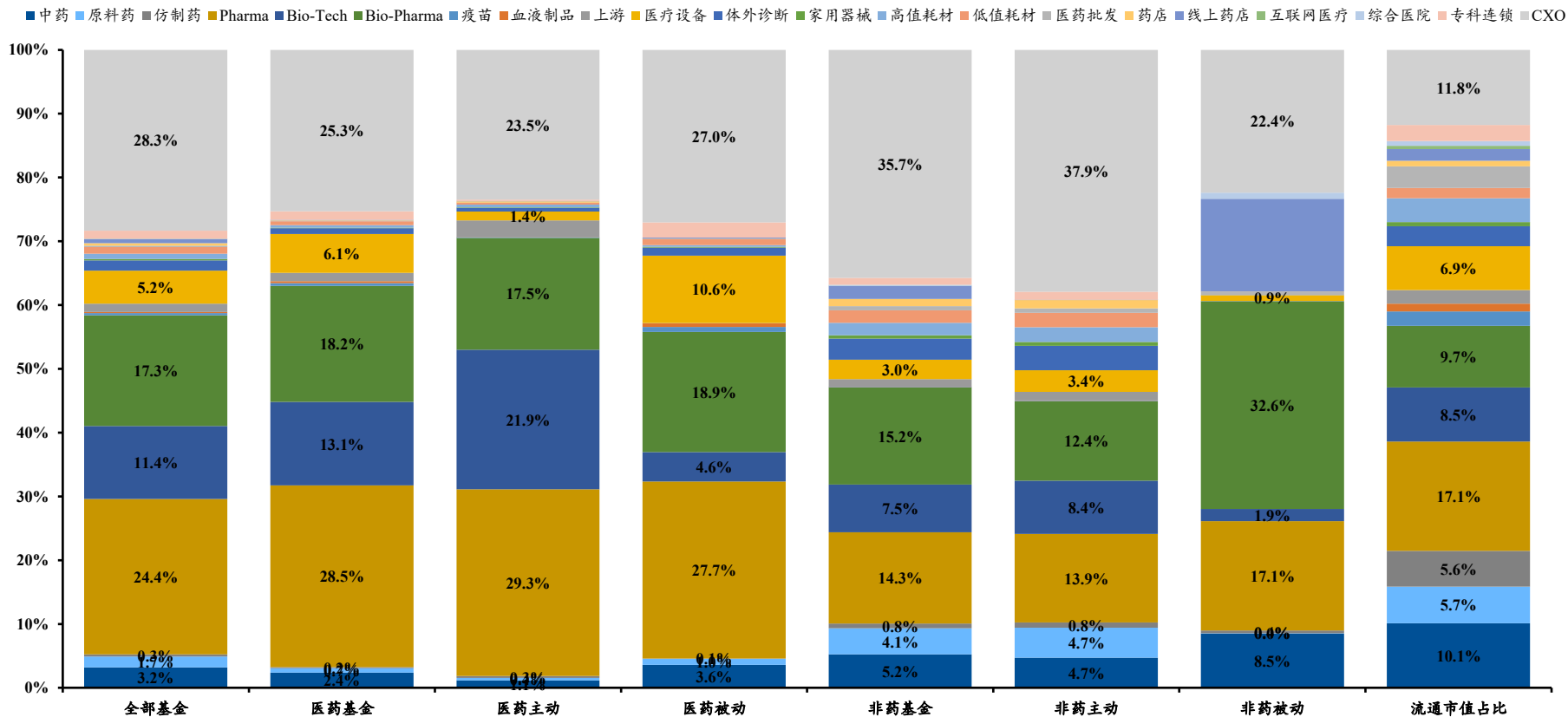


目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
- **细分基金类型**
- 重仓个股
- 风险提示

3. 26Q2不同基金类型医药持仓结构：超配创新药、CXO，低配中药、高值耗材

图：26Q2不同基金类型持仓结构比较（按华福医药行业分类）

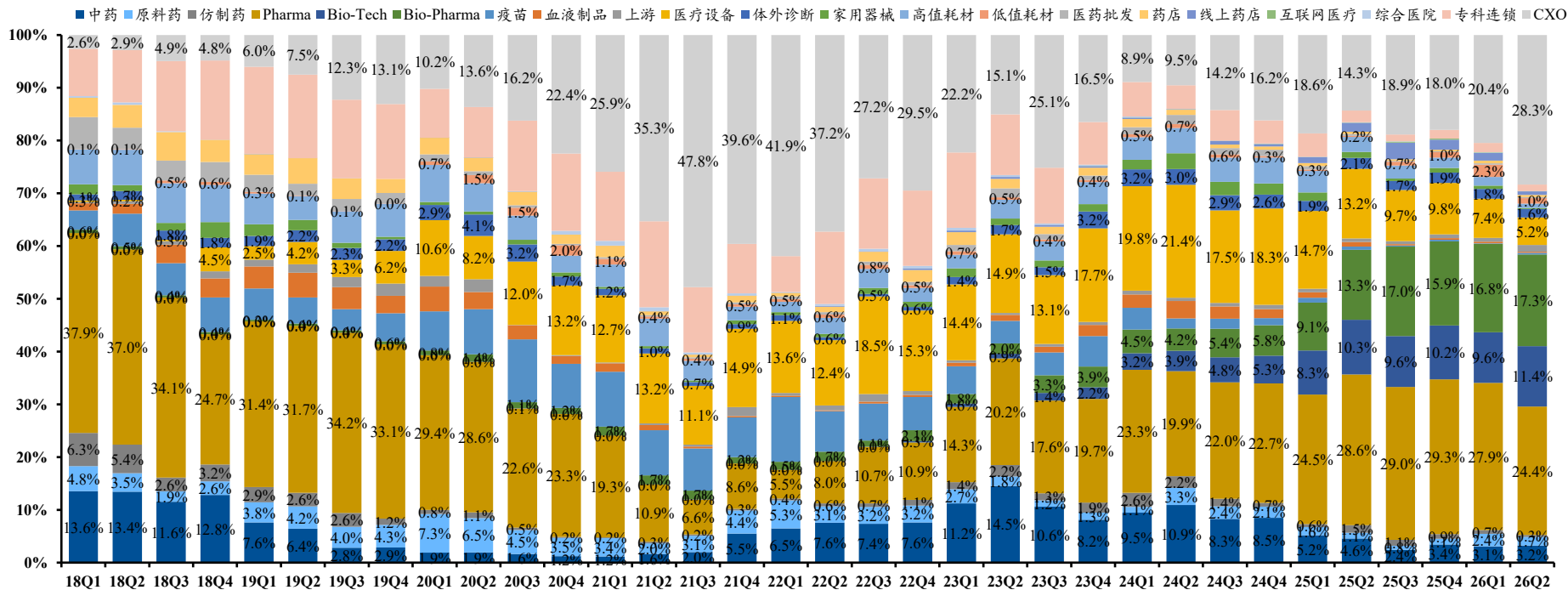


3. 全部基金细分行业持仓结构——CXO、Bio-Tech、Bio-Pharma占比提升较多

➤ 26Q2全部基金持仓结构变化:

- CXO (28.3%)、Bio-Tech (11.4%)、Bio-Pharma (17.3%) 占比环比提升较多, 幅度分别为+7.9pct、+1.9pct和+0.6pct;
- Pharma (24.4%)、医疗设备 (5.2%)、低值耗材 (1.0%) 占比环比下降较多, 幅度分别为-3.5pct、-2.2pct和-1.3pct。

图：18Q2-26Q2全部基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

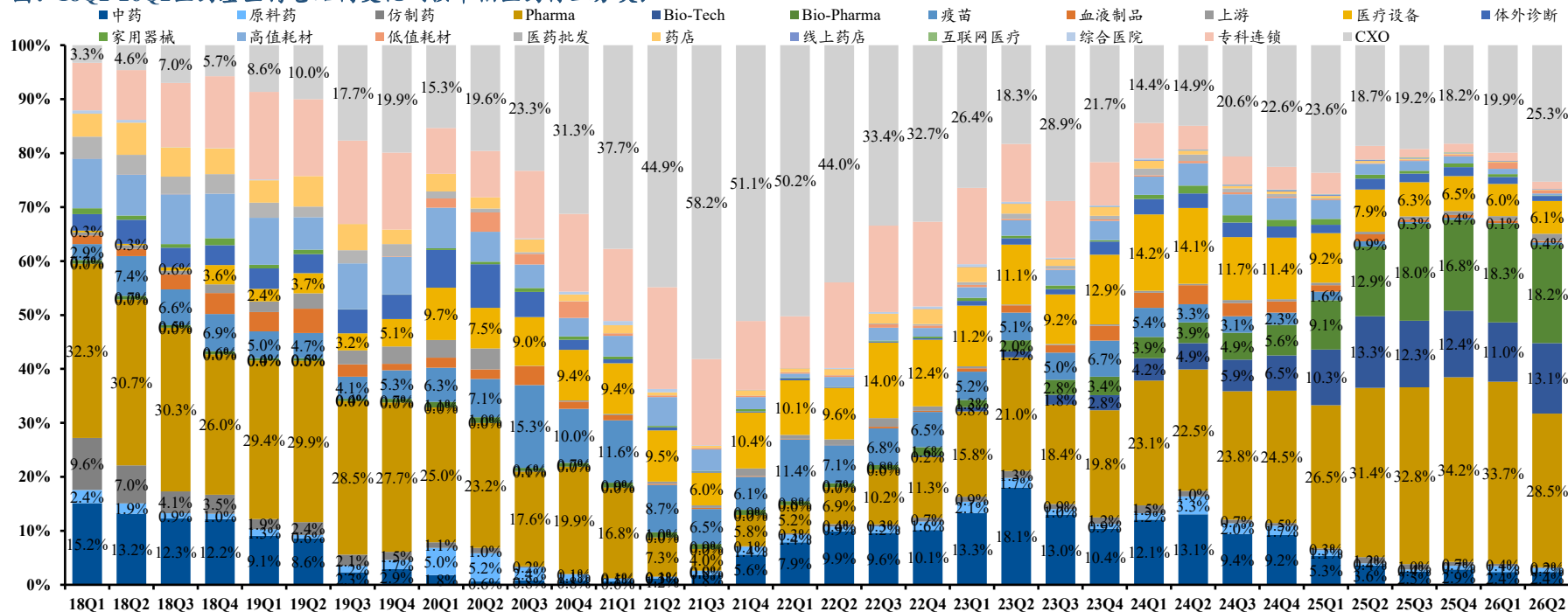


3. 医药基金细分行业持仓结构——CXO、Bio-Tech、上游占比提升较多

➤ 26Q2医药基金持仓结构变化:

- CXO (25.3%)、Bio-Tech (13.1%)、上游 (1.3%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为+5.4pct、+2.0pct和+0.5pct;
- Pharma (28.5%)、高值耗材 (0.4%)、低值耗材 (0.6%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-5.2pct、-0.6pct和-0.5pct。

图：18Q2-26Q2医药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

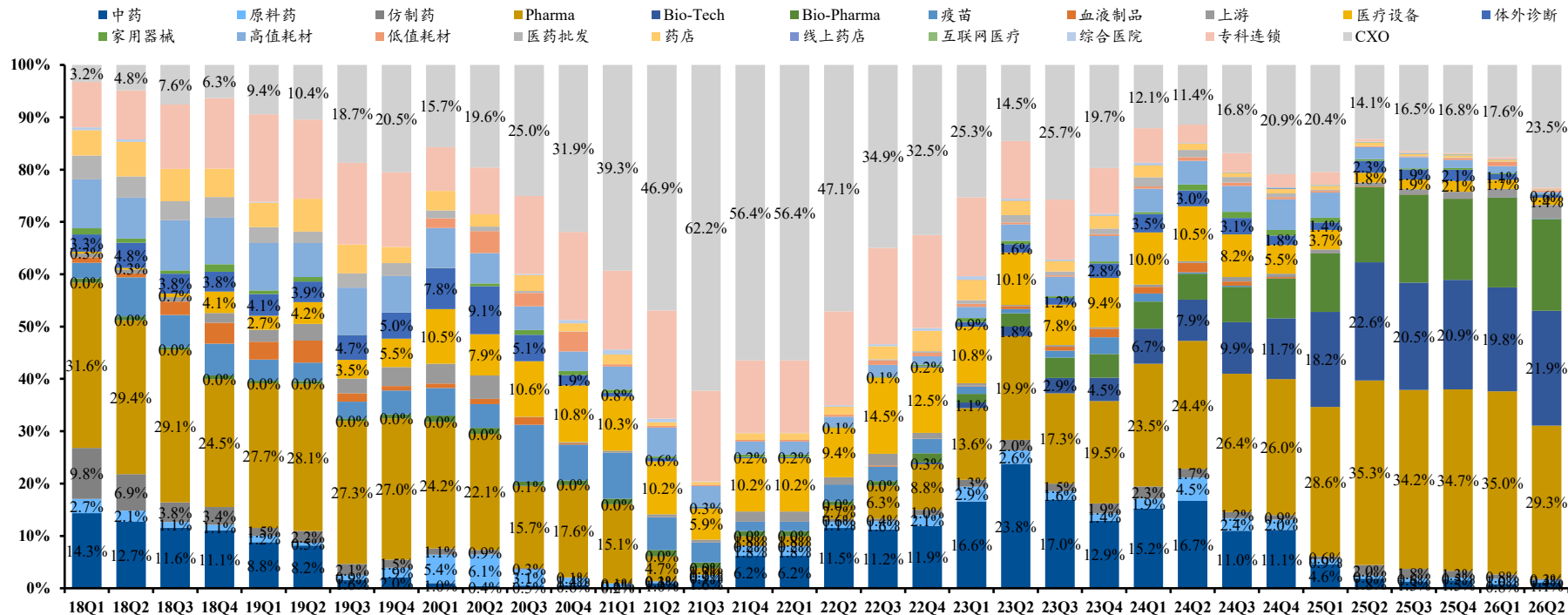


3. 医药主动基金细分行业持仓结构——CXO、Bio-Tech、上游占比提升较多

➤ 26Q2医药主动基金持仓结构变化:

- CXO (23.5%)、Bio-Tech (21.9%)、上游 (2.6%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为+5.8pct、+2.1pct和+1.0pct;
- Pharma (29.3%)、高值耗材 (0.4%)、原料药 (0.4%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-5.7pct、-1.0pct和-0.6pct。

图：18Q2-26Q2医药主动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

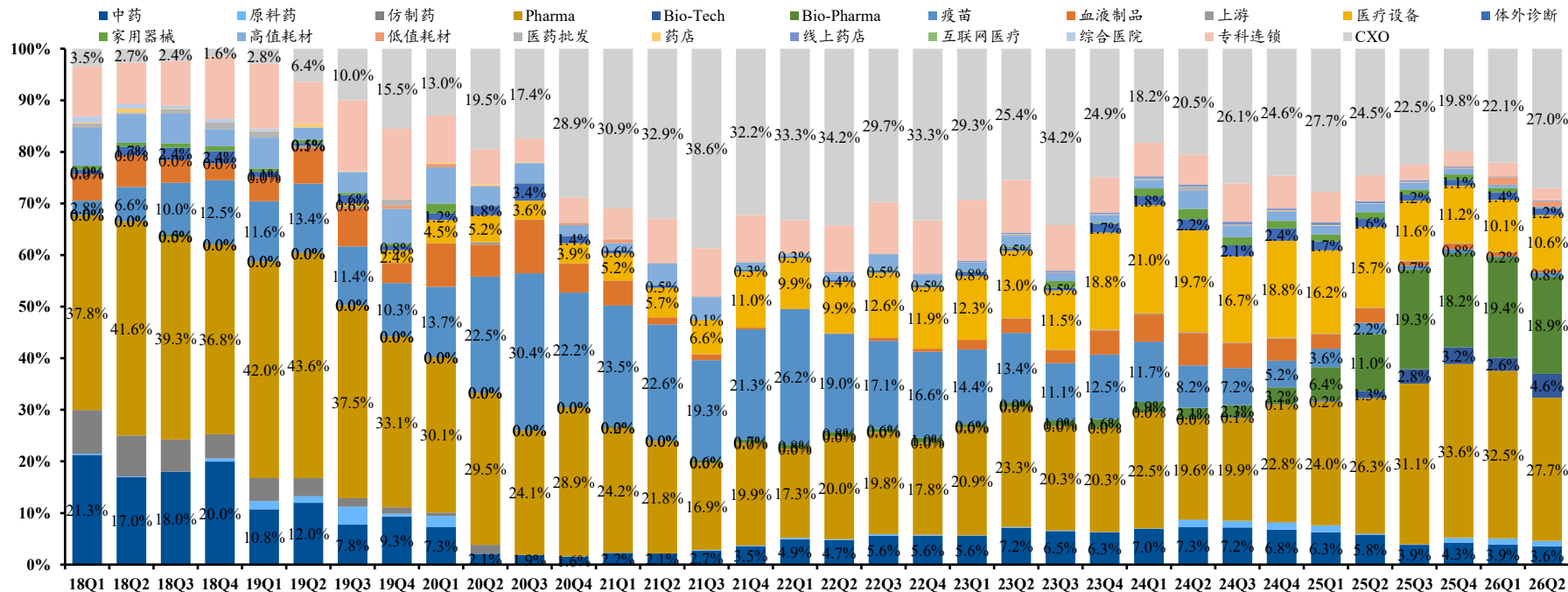


3. 医药被动基金细分行业持仓结构——CXO、Bio-Tech、疫苗占比提升较多

➤ 26Q2医药被动基金持仓结构变化:

- CXO (27.0%)、Bio-Tech (4.6%)、疫苗 (0.8%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为+4.9pct、+2.0pct和+0.6pct;
- Pharma (27.7%)、家用器械 (0.1%)、Bio-Pharma (18.9%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-4.7pct、-0.8pct和-0.5pct。

图：18Q2-26Q2医药被动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

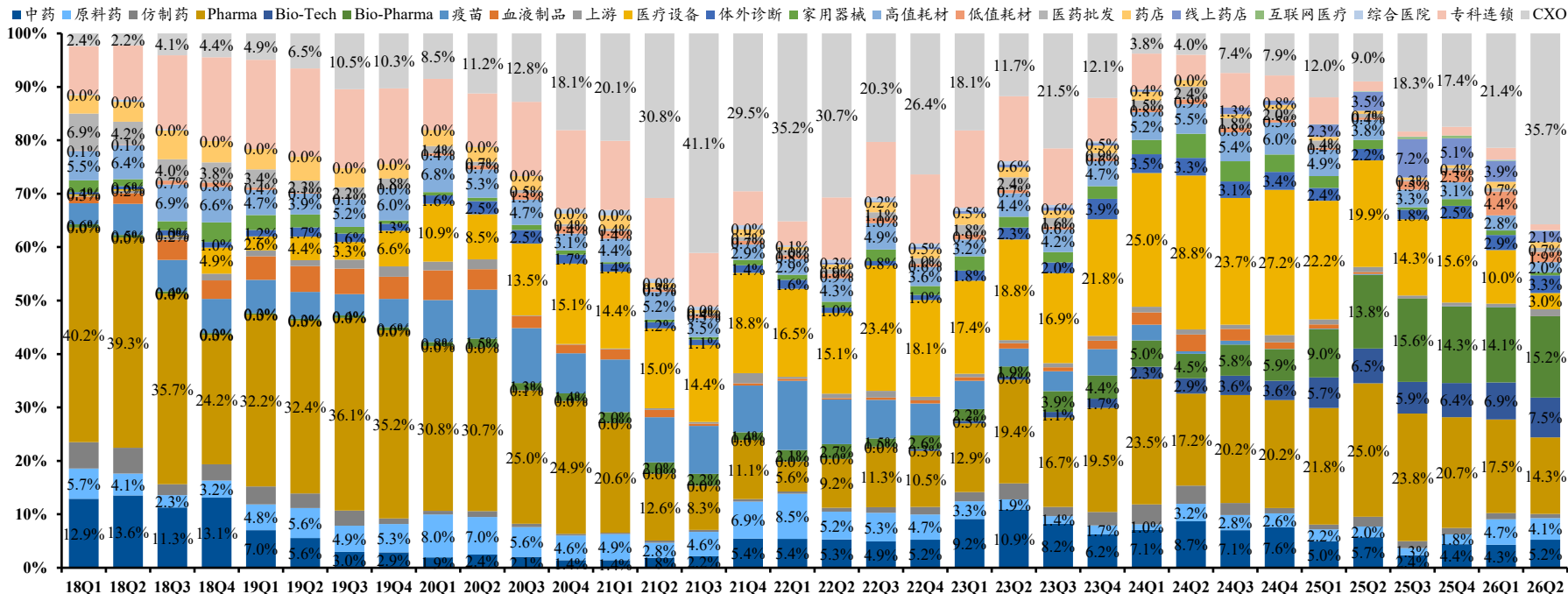


3. 非药基金细分行业持仓结构——CXO、Bio-Pharma、中药占比提升较多

➤ 26Q2非药基金持仓结构变化:

- CXO (35.7%)、Bio-Pharma (15.2%)、中药 (5.2%) 占比环比提升较多，幅度分别为+14.3pct、+1.1pct和+0.9pct;
- 医疗设备 (3.0%)、Pharma (14.3%)、低值耗材 (1.9%) 占比环比下降较多，幅度分别为-7.0pct、-3.2pct和-2.5pct。

图：18Q2-26Q2非药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

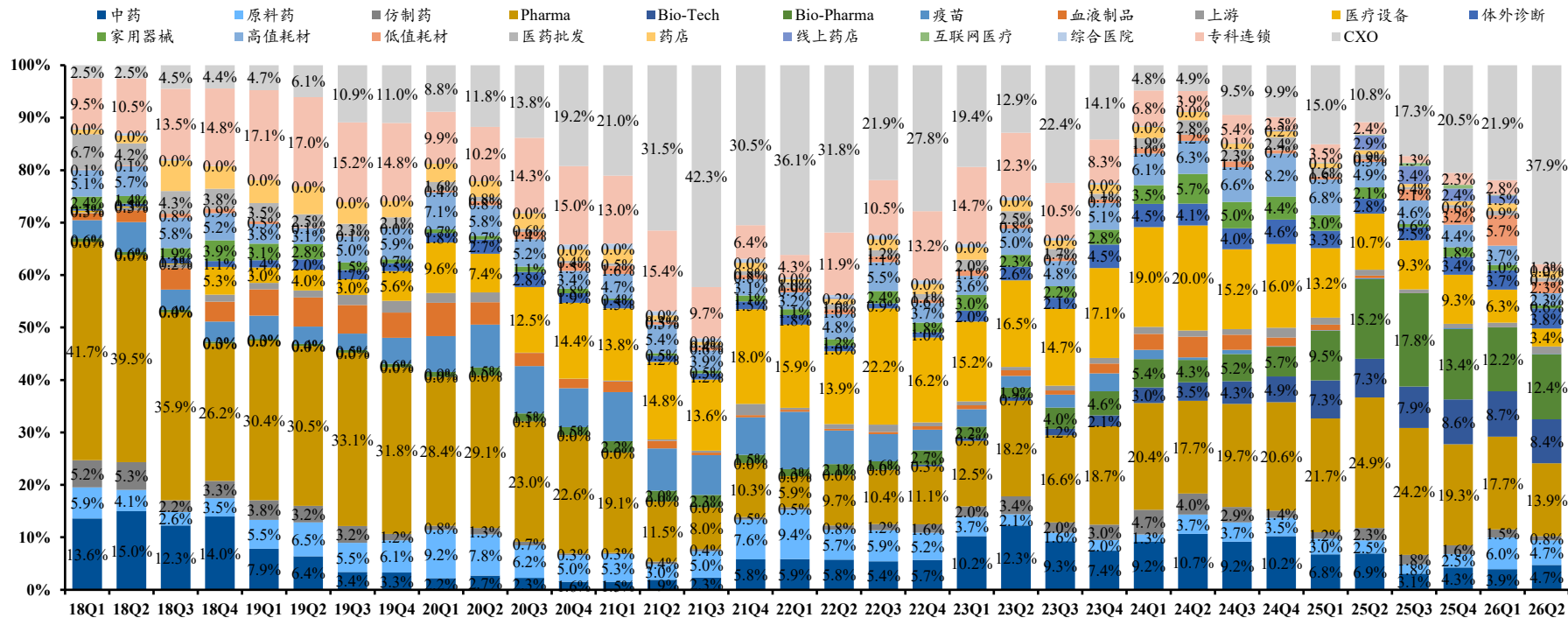


3. 非药主动基金细分行业持仓结构——CXO、中药、上游占比提升较多

➤ 26Q2非药主动基金持仓结构变化:

- CXO (37.9%)、中药 (4.7%)、上游 (1.4%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为+16.0pct、+0.8pct和+0.6pct;
- Pharma (13.9%)、低值耗材 (2.3%)、医疗设备 (3.4%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-3.8pct、-3.5pct和-2.9pct。

图：18Q2-26Q2非药主动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）

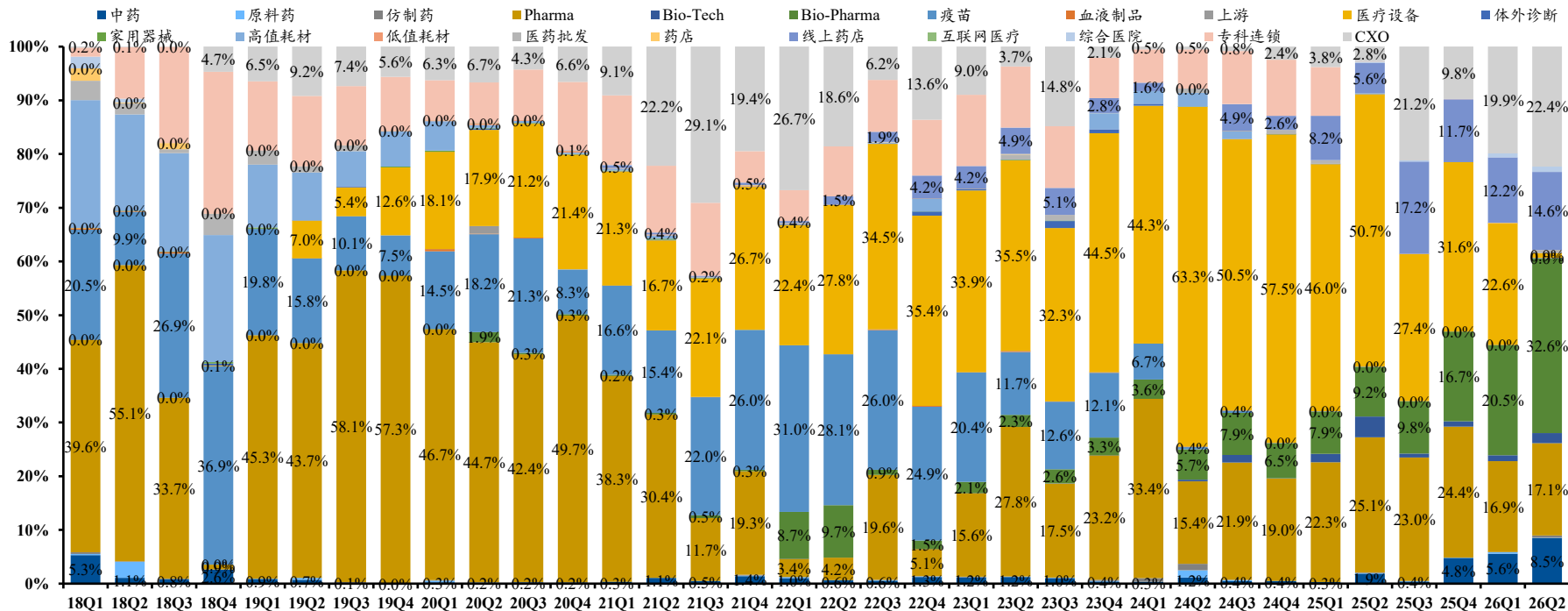


3. 非药被动基金细分行业持仓结构——Bio-Pharma、中药、CXO占比提升较多

➤ 26Q2非药被动基金持仓结构变化:

- Bio-Pharma (32.6%)、中药 (8.5%)、CXO (22.4%) 占比**环比**提升较多, 幅度分别为+12.1pct、+2.9pct和+2.5pct;
- 医疗设备 (0.9%)、原料药 (0.0%)、药店 (0.0%) 占比**环比**下降较多, 幅度分别为-21.7pct、-0.3pct和-0.1pct。

图：18Q2-26Q2非药被动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）





目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

4. 重仓个股变化分析——全部基金

➤ 26Q2全部基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 药明康德 (462亿)、恒瑞医药 (238亿)、信达生物 (141亿)、凯莱英 (102亿)、科伦药业 (98亿);
- 主动增持市值前五: 泰格医药 (+24亿)、康诺亚-B (+21亿)、凯莱英 (+20亿)、科伦药业 (+19亿)、众生药业 (+13亿);
- 主动减持市值前五: 药明康德 (-44亿)、信立泰 (-44亿)、联影医疗 (-33亿)、迈瑞医疗 (-23亿)、信达生物 (-20亿)。

图: 26Q2全部基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
公募持有市值前20大医药个股	药明康德	31%	12%	386	462	76	-44	120
	恒瑞医药	-6%	7%	275	238	-37	-20	-17
	信达生物	-8%	12%	175	141	-34	-20	-13
	凯莱英	63%	18%	50	102	52	20	32
	科伦药业	12%	20%	70	98	28	19	9
	康方生物	-34%	13%	134	93	-41	4	-45
	百利天恒	6%	7%	77	89	12	7	5
	科伦博泰生物	-4%	13%	92	86	-6	-2	-4
	泰格医药	-9%	25%	65	83	18	24	-6
	海思科	19%	23%	71	82	11	-3	14
	百济神州	0%	3%	88	76	-12	-12	0
	石药集团	-23%	10%	98	73	-25	-2	-23
	康龙化成	8%	13%	56	67	12	7	5
	迈瑞医疗	-20%	4%	111	66	-45	-23	-22
	三生制药	-30%	17%	82	63	-19	6	-25
	百济神州	8%	2%	46	61	15	12	4
	泽璟制药	21%	19%	44	60	15	6	9
	荣昌生物	0%	12%	68	59	-9	-9	0
	药明生物	10%	4%	55	51	-4	-10	6
	中国生物制药	-24%	6%	54	41	-13	0	-13

图: 26Q2全部基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
公募主动增持市值前十大医药个股	泰格医药	-9%	25%	65	83	18	24	-6
	康诺亚-B	18%	17%	8	30	22	21	1
	凯莱英	63%	18%	50	102	52	20	32
	科伦药业	12%	20%	70	98	28	19	9
	众生药业	33%	9%	3	17	14	13	1
	艾力斯	14%	7%	19	35	16	13	3
	再鼎医药	3%	9%	0	13	13	13	0
	百济神州	8%	2%	46	61	15	12	4
	康龙化成	8%	13%	56	67	12	7	5
	百利天恒	6%	7%	77	89	12	7	5
公募主动减持市值前十大医药个股	药明康德	31%	12%	386	462	76	-44	120
	信立泰	-49%	0%	87	0	-86	-44	-42
	联影医疗	-10%	5%	80	39	-42	-33	-8
	迈瑞医疗	-20%	4%	111	66	-45	-23	-22
	信达生物	-8%	12%	175	141	-34	-20	-13
	恒瑞医药	-6%	7%	275	238	-37	-20	-17
	英科医疗	-34%	15%	70	27	-43	-19	-24
	京东健康	-31%	2%	48	19	-29	-14	-15
	惠泰医疗	-26%	3%	28	8	-20	-13	-7
	万泽股份	-24%	0%	17	0	-17	-13	-4

4. 26Q2全部基金重仓个股主动增持和减持TOP10结构分析

图：26Q2全部基金重仓个股主动增持和减持TOP10结构分析

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值（亿）				调仓变动市值（亿）					
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	医药基金	医药主动基金	医药被动基金	非药基金	非药主动基金	非药被动基金
公募主动增持市值前十大医药个股	泰格医药	-9%	25%	64.6	82.9	18.4	24.1	-0.1	-1.4	1.3	24.2	24.2	0.0
	康诺亚-B	18%	17%	8.0	30.4	22.4	21.0	18.0	6.5	11.5	3.0	2.4	0.6
	凯莱英	63%	18%	50.4	102.1	51.7	20.0	19.5	9.1	10.3	0.5	0.5	0.0
	科伦药业	12%	20%	70.4	98.3	27.9	19.1	18.8	15.5	3.3	0.3	1.2	-0.9
	众生药业	33%	9%	2.7	16.9	14.2	13.3	6.8	6.6	0.1	6.5	6.5	0.0
	艾力斯	14%	7%	18.8	34.6	15.8	13.1	12.5	6.3	6.2	0.7	0.3	0.3
	再鼎医药	3%	9%	0.1	12.7	12.6	12.6	12.0	0.1	11.9	0.5	-0.1	0.6
	百济神州	8%	2%	45.9	61.3	15.4	11.7	6.5	0.0	6.6	5.1	10.3	-5.2
	康龙化成	8%	13%	55.6	67.4	11.8	7.2	7.9	6.9	1.0	-0.7	-0.7	0.0
	百利天恒	6%	7%	77.1	88.8	11.6	7.0	11.6	7.4	4.2	-4.6	-3.3	-1.3
公募主动减持市值前十大医药个股	药明康德	31%	12%	386.4	462.1	75.6	-44.3	-24.9	-3.6	-21.2	-19.4	11.1	-30.5
	信立泰	-49%	0%	86.6	0.3	-86.3	-43.9	-37.9	-32.5	-5.5	-5.9	-5.9	0.0
	联影医疗	-10%	5%	80.4	38.7	-41.7	-33.4	0.3	-0.9	1.2	-33.7	-0.9	-32.8
	迈瑞医疗	-20%	4%	111.0	66.1	-44.9	-23.0	7.2	-0.1	7.3	-30.1	-11.3	-18.8
	信达生物	-8%	12%	175.1	141.4	-33.7	-20.5	-3.3	-2.7	-0.6	-17.2	-10.0	-7.2
	恒瑞医药	-6%	7%	275.4	238.1	-37.3	-19.8	11.6	-2.4	14.0	-31.4	-10.8	-20.6
	英科医疗	-34%	15%	70.1	27.1	-43.0	-19.3	-3.1	-2.06	-1.0	-16.2	-16.1	-0.1
	京东健康	-31%	2%	48.1	19.2	-28.9	-13.8	0.1	0.0	0.1	-13.9	-8.9	-5.1
	惠泰医疗	-26%	3%	28.2	8.2	-20.0	-12.6	-5.3	-4.7	-0.6	-7.3	-7.3	0.0
	万泽股份	-24%	0%	17.0	0.4	-16.6	-12.5	0.0	0.0	0.0	-12.5	-12.5	0.0

4. 重仓个股变化分析——医药基金

➤ 26Q2医药基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 药明康德 (260亿)、恒瑞医药 (181亿)、信达生物 (95亿)、凯莱英 (94亿)、科伦药业 (87亿);
- 主动增持市值前五: 凯莱英 (+19亿)、科伦药业 (+19亿)、康诺亚-B (+18亿)、奕瑞科技 (+17亿)、艾力斯 (+12亿);
- 主动减持市值前五: 信立泰 (-38亿)、药明康德 (-25亿)、长春高新 (-11亿)、康哲药业 (-9亿)、荣昌生物 (-9亿)。

图: 26Q2医药基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
药基持有市值前20大医药个股	药明康德	31%	7%	217	260	43	-25	67
	恒瑞医药	-6%	5%	181	181	0	12	-11
	信达生物	-8%	8%	107	95	-11	-3	-8
	凯莱英	63%	17%	46	94	48	19	29
	科伦药业	12%	17%	60	87	26	19	8
	百利天恒	6%	7%	65	81	16	12	4
	海思科	19%	21%	65	76	12	-1	12
	科伦博泰生物	-4%	11%	76	74	-2	2	-3
	康龙化成	8%	12%	52	64	12	8	4
	康方生物	-34%	9%	97	62	-34	-2	-33
	迈瑞医疗	-20%	4%	68	61	-6	7	-13
	石药集团	-23%	9%	73	60	-13	4	-17
	百济神州	0%	3%	63	59	-4	-4	0
	三生制药	-30%	15%	71	55	-15	6	-22
	荣昌生物	0%	11%	52	52	0	0	0
	泽璟制药	21%	16%	37	48	11	3	8
	泰格医药	-9%	13%	49	44	-4	0	-4
	百济神州	8%	1%	30	39	9	7	2
	联影医疗	-10%	5%	43	39	-4	0	-4
	中国生物制药	-24%	5%	50	38	-11	0	-12

图: 26Q2医药基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
药基主动增持市值前十大医药个股	凯莱英	63%	17%	46	94	48	19	29
	科伦药业	12%	17%	60	87	26	19	8
	康诺亚-B	18%	12%	3	22	19	18	1
	奕瑞科技	69%	5%	2	21	19	17	1
	艾力斯	14%	7%	18	33	15	12	3
	再鼎医药	3%	8%	0	12	12	12	0
	百利天恒	6%	7%	65	81	16	12	4
	恒瑞医药	-6%	5%	181	181	0	12	-11
	康龙化成	8%	12%	52	64	12	8	4
	迈瑞医疗	-20%	4%	68	61	-6	7	-13
药基主动减持市值前十大医药个股	信立泰	-49%	0%	75	0	-75	-38	-37
	药明康德	31%	7%	217	260	43	-25	67
	长春高新	-23%	1%	17	2	-15	-11	-4
	康哲药业	-23%	0%	12	0	-12	-9	-3
	荣昌生物	-25%	1%	15	2	-12	-9	-4
	鱼跃医疗	-24%	1%	10	1	-8	-6	-2
	惠泰医疗	-26%	1%	10	2	-8	-5	-3
	华东医药	-20%	2%	15	8	-8	-5	-3
	百济神州	0%	3%	63	59	-4	-4	0
	福瑞医药	-34%	0%	5	0	-5	-4	-2

4. 重仓个股变化分析——医药主动基金

➤ 26Q2医药主动基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 药明康德 (90亿)、恒瑞医药 (86亿)、海思科 (76亿)、百利天恒 (70亿)、科伦药业 (63亿);
- 主动增持市值前五: 科伦药业 (+16亿)、凯莱英 (+9亿)、百利天恒 (+7亿)、康龙化成 (+7亿)、众生药业 (+7亿);
- 主动减持市值前五: 信立泰 (-32亿)、华东医药 (-5亿)、惠泰医疗 (-5亿)、科伦博泰生物 (-4亿)、药明康德 (-4亿)。

图: 26Q2医药主动基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
主动药基持 有市值前 20大医药 个股	药明康德	31%	2%	71	90	18	-4	22
	恒瑞医药	-6%	3%	95	86	-8	-2	-6
	海思科	19%	21%	65	76	12	-1	12
	百利天恒	6%	6%	59	70	11	7	4
	科伦药业	12%	13%	43	63	21	16	5
	凯莱英	63%	10%	29	57	28	9	18
	科伦博泰生物	-4%	8%	57	51	-6	-4	-2
	泽璟制药	21%	15%	37	45	8	1	8
	荣昌生物	0%	9%	44	42	-2	-2	0
	信达生物	-8%	3%	48	42	-6	-3	-4
	康龙化成	8%	6%	23	32	9	7	2
	三生制药	-30%	8%	37	28	-9	2	-11
	百济神州	8%	1%	23	24	2	0	2
	康方生物	-34%	3%	34	20	-13	-2	-11
	艾力斯	14%	4%	11	19	8	6	2
	石药集团	-23%	3%	23	17	-5	0	-5
	泰格医药	-9%	5%	21	17	-3	-1	-2
	百奥赛图	17%	9%	8	15	7	5	1
	石药创新	-16%	3%	13	13	1	3	-2
	诺诚健华	5%	2%	8	12	3	3	0

图: 26Q2医药主动基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
主动药基 主动 增持市 值前十 大医药 个股	科伦药业	12%	13%	43	63	21	16	5
	凯莱英	63%	10%	29	57	28	9	18
	百利天恒	6%	6%	59	70	11	7	4
	康龙化成	8%	6%	23	32	9	7	2
	众生药业	33%	4%	0	7	7	7	0
	康诺亚-B	18%	6%	3	11	7	7	1
	艾力斯	14%	4%	11	19	8	6	2
	君实生物	-1%	2%	2	8	6	6	0
	百奥赛图	17%	9%	8	15	7	5	1
	益方生物	-8%	8%	3	8	5	5	0
主动药基 主动 减持市 值前十 大医药 个股	信立泰	-49%	0%	64	0	-64	-32	-31
	华东医药	-20%	0%	6	0	-6	-5	-1
	惠泰医疗	-26%	0%	7	1	-7	-5	-2
	科伦博泰生物	-4%	8%	57	51	-6	-4	-2
	药明康德	31%	2%	71	90	18	-4	22
	信达生物	-8%	3%	48	42	-6	-3	-4
	福瑞医药	-34%	0%	4	0	-4	-3	-1
	恒瑞医药	-6%	3%	95	86	-8	-2	-6
	热景生物	-31%	5%	9	4	-5	-2	-3
	苑东生物	-33%	1%	5	1	-4	-2	-2

4. 重仓个股变化分析——医药被动基金

➤ 26Q2医药被动基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 药明康德 (170亿)、恒瑞医药 (94亿)、迈瑞医疗 (61亿)、信达生物 (53亿)、百济神州 (53亿);
- 增持市值前五: 恒瑞医药 (+14亿)、奕瑞科技 (+14亿)、再鼎医药 (+12亿)、康诺亚-B (+11亿)、凯莱英 (+10亿);
- 减持市值前五: 药明康德 (-21亿)、长春高新 (-11亿)、康哲药业 (-9亿)、荣昌生物 (-8亿)、鱼跃医疗 (-6亿)。

图: 26Q2医药被动基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
被动药基持有市值前20大医药个股	药明康德	31%	5%	146	170	24	-21	45
	恒瑞医药	-6%	3%	86	94	9	14	-5
	迈瑞医疗	-20%	4%	67	61	-6	7	-13
	信达生物	-8%	4%	58	53	-5	-1	-4
	百济神州	0%	2%	55	53	-2	-2	0
	石药集团	-23%	6%	50	43	-7	4	-12
	康方生物	-34%	6%	63	42	-21	0	-21
	凯莱英	63%	7%	17	38	21	10	11
	联影医疗	-10%	5%	41	38	-3	1	-4
	中国生物制药	-24%	5%	47	37	-10	2	-11
	翰森制药	-10%	2%	38	33	-5	-1	-4
	康龙化成	8%	6%	29	32	3	1	2
	三生制药	-30%	7%	33	27	-6	4	-10
	泰格医药	-9%	8%	28	27	-1	1	-2
	爱尔眼科	-15%	4%	29	25	-3	1	-4
	科伦博泰生物	-4%	4%	19	24	5	5	-1
	复星医药	-16%	4%	25	23	-2	2	-4
	科伦药业	12%	5%	18	23	6	3	2
	艾力斯	14%	3%	7	14	7	6	1
	百济神州	8%	0%	7	14	7	7	1

图: 26Q2医药被动基金重仓个股调仓增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
被动药基调仓增持市值前十大医药个股	恒瑞医药	-6%	3%	86	94	9	14	-5
	奕瑞科技	69%	4%	0	14	14	14	0
	再鼎医药	3%	8%	0	12	12	12	0
	康诺亚-B	18%	6%	0	11	11	11	0
	凯莱英	63%	7%	17	38	21	10	11
	迈瑞医疗	-20%	4%	67	61	-6	7	-13
	百济神州	8%	0%	7	14	7	7	1
	艾力斯	14%	3%	7	14	7	6	1
	沃森生物	5%	3%	1	6	6	6	0
	科伦博泰生物	-4%	4%	19	24	5	5	-1
被动药基调仓减持市值前十大医药个股	药明康德	31%	5%	146	170	24	-21	45
	长春高新	-23%	1%	17	2	-15	-11	-4
	康哲药业	-23%	0%	12	0	-12	-9	-3
	荣昌生物	-25%	0%	11	0	-11	-8	-3
	鱼跃医疗	-24%	1%	10	1	-8	-6	-2
	信立泰	-49%	0%	11	0	-11	-5	-5
	上海莱士	-25%	2%	10	6	-4	-2	-2
	甘李药业	-7%	2%	8	6	-2	-2	-1
	百济神州	0%	2%	55	53	-2	-2	0
	映恩生物-B	-37%	0%	2	0	-2	-1	-1

4. 重仓个股变化分析——非药基金

➤ 26Q2非药基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 药明康德 (202亿)、恒瑞医药 (57亿)、信达生物 (46亿)、泰格医药 (39亿)、药明生物 (32亿);
- 主动增持市值前五: 泰格医药 (+24亿)、众生药业 (+6亿)、康方生物 (+6亿)、百济神州 (+5亿)、华大智造 (+4亿);
- 主动减持市值前五: 联影医疗 (-34亿)、恒瑞医药 (-31亿)、迈瑞医疗 (-30亿)、药明康德 (-19亿)、奕瑞科技 (-18亿)。

图: 26Q2非药基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
非药基金持有市值前20大医药个股	药明康德	31%	5%	169	202	33	-19	52
	恒瑞医药	-6%	2%	95	57	-37	-31	-6
	信达生物	-8%	4%	69	46	-22	-17	-5
	泰格医药	-9%	12%	16	39	23	24	-1
	药明生物	10%	3%	37	32	-5	-9	4
	康方生物	-34%	4%	38	31	-7	6	-13
	百济神州	8%	1%	16	23	6	5	1
	京东健康	-31%	2%	46	18	-28	-14	-14
	百济神州	0%	1%	25	17	-8	-8	0
	英科医疗	-34%	8%	48	15	-32	-16	-16
	石药集团	-23%	2%	25	13	-12	-6	-6
	科伦博泰生物	-4%	2%	16	12	-4	-4	-1
	科伦药业	12%	2%	10	12	2	0	1
	泽璟制药	21%	4%	7	11	4	3	1
	普洛药业	-6%	6%	14	11	-3	-2	-1
	新产业	-13%	4%	11	10	-1	1	-1
	奕瑞科技	69%	2%	16	9	-7	-18	11
	众生药业	33%	4%	1	8	7	6	0
	康诺亚-B	18%	5%	5	8	4	3	1
	百利天恒	6%	1%	12	8	-4	-5	1

图: 26Q2非药基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
非药基金主动增持市值前十大医药个股	泰格医药	-9%	12%	16	39	23	24	-1
	众生药业	33%	4%	1	8	7	6	0
	康方生物	-34%	4%	38	31	-7	6	-13
	百济神州	8%	1%	16	23	6	5	1
	华大智造	3%	3%	1	6	4	4	0
	药康生物	71%	4%	0	4	4	4	0
	云南白药	-11%	1%	1	4	3	4	0
	九安医疗	-4%	3%	5	8	3	3	0
	康诺亚-B	18%	5%	5	8	4	3	1
	泽璟制药	21%	4%	7	11	4	3	1
非药基金主动减持市值前十大医药个股	联影医疗	-10%	0%	38	0	-38	-34	-4
	恒瑞医药	-6%	2%	95	57	-37	-31	-6
	迈瑞医疗	-20%	0%	43	5	-39	-30	-9
	药明康德	31%	5%	169	202	33	-19	52
	奕瑞科技	69%	2%	16	9	-7	-18	11
	信达生物	-8%	4%	69	46	-22	-17	-5
	英科医疗	-34%	8%	48	15	-32	-16	-16
	京东健康	-31%	2%	46	18	-28	-14	-14
	万泽股份	-24%	0%	17	0	-17	-13	-4
	药明生物	10%	3%	37	32	-5	-9	4

4. 重仓个股变化分析——非药主动基金

➤ 26Q2非药主动基金重仓个股变化分析:

- 持股市值前五: 药明康德 (193亿)、恒瑞医药 (48亿)、泰格医药 (39亿)、康方生物 (28亿)、信达生物 (27亿);
- 主动增持市值前五: 泰格医药 (+24亿)、药明康德 (+11亿)、百济神州 (+10亿)、众生药业 (+6亿)、康方生物 (+6亿);
- 主动减持市值前五: 奕瑞科技 (-18亿)、英科医疗 (-16亿)、万泽股份 (-13亿)、迈瑞医疗 (-11亿)、恒瑞医药 (-11亿)。

图: 26Q2非药主动基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
非药主动基金持有市值前20大医药个股	药明康德	31%	5%	139	193	54	11	43
	恒瑞医药	-6%	1%	63	48	-15	-11	-4
	泰格医药	-9%	12%	16	39	23	24	-1
	康方生物	-34%	4%	34	28	-6	6	-11
	信达生物	-8%	2%	40	27	-13	-10	-3
	百济神州	8%	1%	11	22	11	10	1
	英科医疗	-34%	8%	48	15	-32	-16	-16
	药明生物	10%	1%	15	15	0	-1	2
	科伦药业	12%	2%	9	11	2	1	1
	泽璟制药	21%	4%	7	11	4	3	1
	普洛药业	-6%	6%	14	11	-3	-2	-1
	科伦博泰生物	-4%	2%	15	10	-5	-4	-1
	新产业	-13%	4%	11	10	-1	1	-1
	奕瑞科技	69%	2%	16	9	-7	-18	11
	石药集团	-23%	1%	19	8	-11	-6	-4
	众生药业	33%	4%	1	8	7	6	0
	九安医疗	-4%	3%	5	8	3	3	0
	益丰药房	-24%	4%	11	8	-3	0	-3
	百利天恒	6%	1%	11	8	-3	-3	1
	康诺亚-B	18%	4%	5	8	3	2	1

图: 26Q2非药主动基金重仓个股主动增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
非药主动基金主动增持市值前十大医药个股	泰格医药	-9%	12%	16	39	23	24	-1
	药明康德	31%	5%	139	193	54	11	43
	百济神州	8%	1%	11	22	11	10	1
	众生药业	33%	4%	1	8	7	6	0
	康方生物	-34%	4%	34	28	-6	6	-11
	华大智造	3%	3%	1	6	4	4	0
	药康生物	71%	4%	0	4	4	4	0
	九安医疗	-4%	3%	5	8	3	3	0
	泽璟制药	21%	4%	7	11	4	3	1
	微创医疗	-37%	4%	3	4	2	3	-1
非药主动基金主动减持市值前十大医药个股	奕瑞科技	69%	2%	16	9	-7	-18	11
	英科医疗	-34%	8%	48	15	-32	-16	-16
	万泽股份	-24%	0%	17	0	-17	-13	-4
	迈瑞医疗	-20%	0%	19	4	-15	-11	-4
	恒瑞医药	-6%	1%	63	48	-15	-11	-4
	信达生物	-8%	2%	40	27	-13	-10	-3
	京东健康	-31%	0%	13	0	-13	-9	-4
	海泰新光	114%	2%	5	2	-3	-9	6
	荣昌生物	0%	1%	15	7	-9	-9	0
	ST人福	-13%	2%	14	4	-10	-8	-2

4. 重仓个股变化分析——非药被动基金

➤ 26Q2非药被动基金重仓个股变化分析:

- **持股市值前五:** 信达生物 (19亿)、京东健康 (17亿)、药明生物 (17亿)、百济神州 (16亿)、恒瑞医药 (9亿) ;
- **增持市值前五:** 云南白药 (+4亿)、再鼎医药 (+1亿)、康诺亚-B (+1亿)、国药股份 (+1亿)、科伦博泰生物 (+1亿) ;
- **减持市值前五:** 联影医疗 (-33亿)、药明康德 (-31亿)、恒瑞医药 (-21亿)、迈瑞医疗 (-19亿)、药明生物 (-8亿) 。

图：26Q2非药被动基金重仓个股持有市值TOP20

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
非药被动基金持有市值前20大医药个股	信达生物	-8%	2%	28	19	-9	-7	-2
	京东健康	-31%	2%	33	17	-15	-5	-10
	药明生物	10%	1%	22	17	-6	-8	2
	百济神州	0%	1%	18	16	-3	-3	0
	恒瑞医药	-6%	0%	31	9	-23	-21	-2
	药明康德	31%	0%	30	9	-21	-31	9
	华润江中	-15%	3%	13	5	-8	-6	-2
	石药集团	-23%	1%	6	4	-1	0	-1
	云南白药	-11%	0%	0	4	4	4	0
	康方生物	-34%	0%	4	3	-1	0	-1
	中国生物制药	-24%	0%	3	2	0	0	-1
	翰森制药	-10%	0%	2	2	0	0	0
	三生制药	-30%	0%	2	2	0	0	-1
	科伦博泰生物	-4%	0%	1	1	1	1	0
	环球医疗	-18%	1%	2	1	-1	0	0
	东阿阿胶	-19%	0%	2	1	-1	-1	0
	迈瑞医疗	-20%	0%	25	1	-24	-19	-5
	药明康德	36%	0%	1	1	0	0	0
	再鼎医药	3%	0%	0	1	1	1	0
	国药股份	-9%	0%	0	1	1	1	0

图：26Q2非药被动基金重仓个股调仓增持TOP10和减持TOP10

项目	名称	期间涨跌幅	流通市值占比	持仓市值 (亿)				
				26Q1	26Q2	变动	调仓变动	股价变动
非药被动基金调仓增持市值前十大医药个股	云南白药	-11%	0%	0	4	4	4	0
	再鼎医药	3%	0%	0	1	1	1	0
	康诺亚-B	18%	0%	0	1	1	1	0
	国药股份	-9%	0%	0	1	1	1	0
	科伦博泰生物	-4%	0%	1	1	1	1	0
	华特达因	-10%	1%	0	1	1	1	0
	三生制药	-30%	0%	2	2	0	0	-1
	艾力斯	14%	0%	0	0	0	0	0
	中国生物制药	-24%	0%	3	2	0	0	-1
	石药创新	-16%	0%	0	0	0	0	0
非药被动基金调仓减持市值前十大医药个股	联影医疗	-10%	0%	37	0	-37	-33	-4
	药明康德	31%	0%	30	9	-21	-31	9
	恒瑞医药	-6%	0%	31	9	-23	-21	-2
	迈瑞医疗	-20%	0%	25	1	-24	-19	-5
	药明生物	10%	1%	22	17	-6	-8	2
	信达生物	-8%	2%	28	19	-9	-7	-2
	华润江中	-15%	3%	13	5	-8	-6	-2
	百济神州	8%	0%	5	0	-5	-5	0
	京东健康	-31%	2%	33	17	-15	-5	-10
	百济神州	0%	1%	18	16	-3	-3	0



目 录

- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
- 细分基金类型
- 重仓个股
- 风险提示

风险提示：

- 基金持仓与全部持仓存在偏差，基金季报披露存在滞后性。

分析师声明及一般声明

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明及投资声明评级

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在20%以上
	持有	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于10%与20%之间
	中性	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来6个月内，行业整体回报高于市场基准指数5%以上
	跟随大市	未来6个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来6个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

诚信专业 发现价值

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路1436号陆家嘴滨江中心MT座20楼

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

