仅供内部参考，请勿外传

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10月29日

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

医药行业26Q3基金持仓分析

——Q3公募基金整体和全基医药重仓持仓环比提升

证券分析师：
贺鑫 执业证书编号：S0210526040003

请务必阅读报告末页的重要声明

仅供内部参考，请勿传播

核心观点

- **26Q3医药板块基金持仓整体情况：**
- **Q3公募基金整体和全基医药重仓持仓环比提升：**
  - 26Q3全部**公募**基金的医药重仓占比为10.1%，环比+3.5pct，超配比例为5.32%，环比+3.4pct；
  - 26Q3全部**公募主动**基金的医药重仓占比为10.5%，环比+4.4pct，超配比例为5.81%，环比+4.4pct；
  - 26Q3全部**非药基金**的医药重仓占比为4.1%，环比+2.1pct，低配比例为-0.59%，环比+2.1pct；
  - 26Q3全部**非药主动**基金的医药重仓占比为5.8%，环比+3.2pct，超配比例为1.1%，环比+3.2pct。
- **资金结构：26Q3医药主动基金净值规模和份额上升、被动基金净值规模上升，份额有所下降。**
  - 26Q3医药主动基金重仓市值占医药整体重仓市值的比例为30%，环比-5.0 pct；非药主动基金占比为33%，环比+8.1pct；医药被动基金占比为32%，环比-4.7pct；非药被动基金占比为6%，环比+1.6pct。
  - 从基金规模来看，26Q3医药基金总规模为4231亿元（净值），环比+10%，其中医药主动基金为1836亿元，环比+13%，占比43.4%，医药被动基金为2395亿元，环比+7%，占比56.60%，被动基金占比环比-2.0pct。从18Q1到26Q3，医药被动基金占比从24%提升至56.6%，占比持续提升。
  - 从基金份额来看，26Q3医药基金总份额为6669亿份，环比-5%，其中医药主动基金为2255亿份，环比+1%，占比33.8%，医药被动基金为4415亿份，环比-8%，占比66.2%，被动基金占比环比-3pct。从18Q1到26Q3，医药被动基金占比从26.6%提升至66.2%占比快速提升。

仅供内部参考，请勿传播

核心观点

- **26Q3医药板块不同基金类型持仓情况：**
- **26Q3不同基金类型医药持仓结构比较：**超配CXO、减配创新药、低配药店、医院。
- **26Q3不同基金类型医药持仓变化比较：**药基中CXO、上游、高值耗材占比提升较多，Pharma、Bio-Tech、医疗设备占比下降较多；非药基中CXO、上游、低值耗材占比提升较多，Bio-Pharma、 Pharma、中药占比下降较多。
  - 全部基金的环比提升TOP3：CXO、上游、高值耗材；环比下降TOP3：Pharma、Bio-Pharma、Bio-Tech；
  - **医药**基金的环比提升TOP3：CXO、上游、高值耗材；环比下降TOP3：Pharma、Bio-Tech、医疗设备；
  - **医药主动**基金的环比提升TOP3：CXO、上游、高值耗材；环比下降TOP3：Bio-Pharma、Pharma、Bio-Tech；
  - **医药被动**基金的环比提升TOP3：CXO、Bio-Pharma、高值耗材；环比下降TOP3：医疗设备、Pharma、中药；
  - **非药**基金的环比提升TOP3：CXO、上游、低值耗材；环比下降TOP3：Bio-Pharma、Pharma、中药；
  - **非药主动**基金的环比提升TOP3：CXO、上游、低值耗材；环比下降TOP3：Pharma、Bio-Pharma、中药；
  - **非药被动**基金的环比提升TOP3：CXO、仿制药、医疗设备；环比下降TOP3：Bio-Pharma、线上药店、Pharma。
- **26Q3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（818亿）、恒瑞医药（201亿）、药明生物（153亿）、信达生物（142亿）、康龙化成（138亿）；**主动增持市值TOP3**：药明康德（+202亿）、药明生物（+73亿）、金斯瑞生物科技（+48亿）；**主动减持市值TOP3**：信达生物（-31亿）、荣昌生物（-18亿）、三生制药（-14亿）
  - **医药主动基金**的持仓总市值TOP5：药明康德（117亿）、海思科（70亿）、恒瑞医药（68亿）、康龙化成（66亿）、凯莱英（63亿）；**主动增持市值TOP3**：药明生物（+19亿）、泰格医药（+18亿）、康龙化成（+16亿）；**主动减持市值TOP3：**泽璟制药（-14亿）、荣昌生物（-14亿）、三生制药（-10亿）
  - **非药主动基金**的持仓总市值TOP5：药明康德（392亿）、药明生物（84亿）、恒瑞医药（48亿）、泰格医药（41亿）、信达生物（30亿）；**主动增持市值TOP3：**药明康德（+134亿）、药明生物（+60亿）、金斯瑞生物科技（+29亿）；**主动减持市值TOP3**：泰格医药（-5亿）、康方生物（-5亿）、信达生物（-3亿）
- **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。

仅供内部参考，请勿传播

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

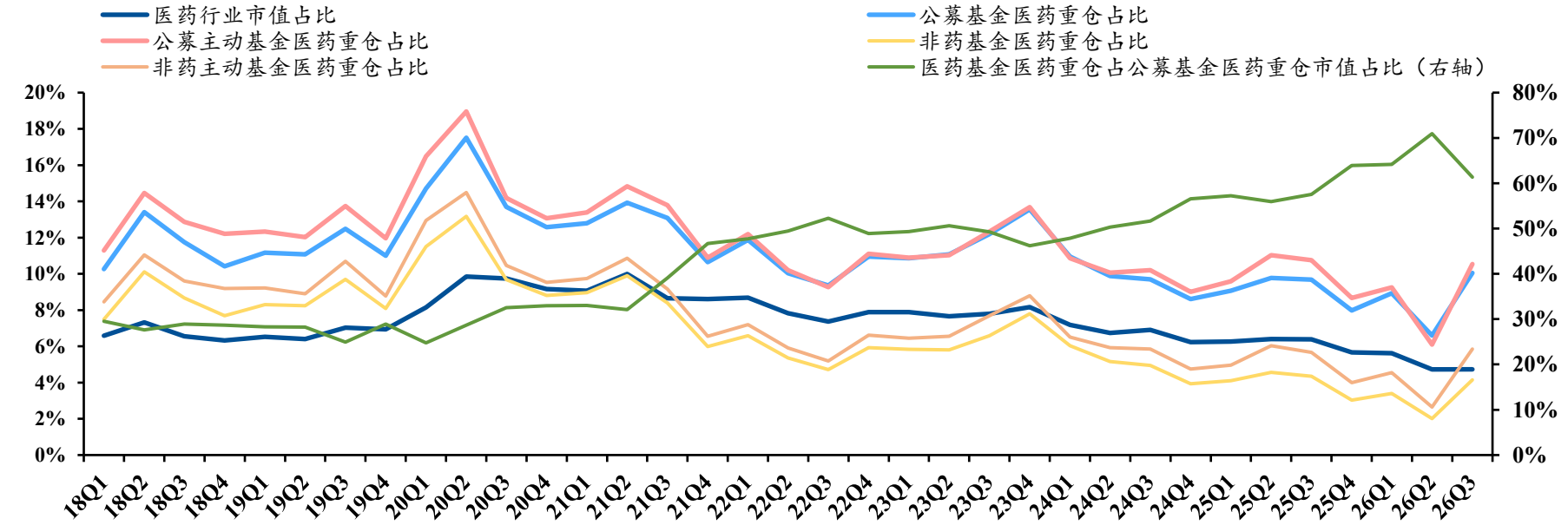
仅供内部参考，请勿传播

1.整体持仓：Q3公募基金整体和全基医药重仓持仓环比提升

➢ **Q3医药行业基金重仓占比回落：**

- 26Q3全部**公募基金**的医药重仓占比为10.1%，环比+3.5pct，超配比例为5.32%，环比+3.4pct；
- 26Q3全部**公募主动基金**的医药重仓占比为10.5%，环比+4.4pct，超配比例为5.81%，环比+4.4pct；
- 26Q3全部**非药基金**的医药重仓占比为4.1%，环比+2.1pct，低配比例为-0.59%，环比+2.1pct；
- 26Q3全部**非药主动基金**的医药重仓占比为5.8%，环比+3.2pct，超配比例为1.1%，环比+3.2pct。

图：18Q1-26Q3医药行业基金重仓占比环比情况



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

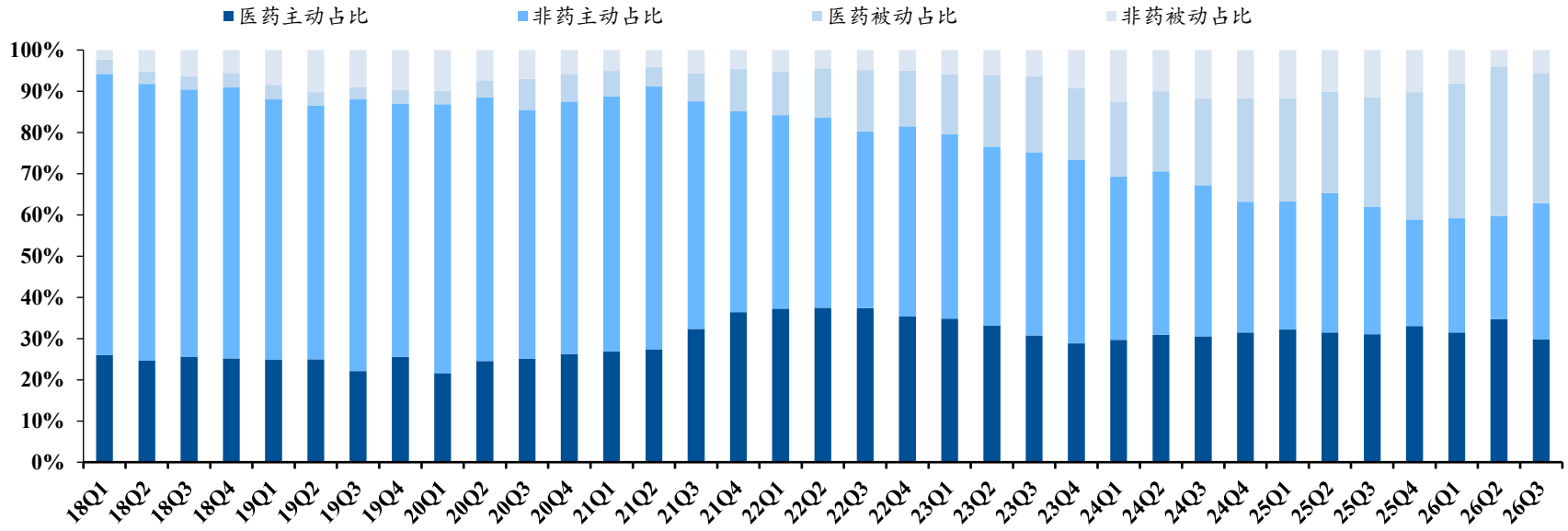
仅供内部参考，请勿传播

1.整体资金结构：主动基金占比有所上升

➢ **26Q3医药板块主动基金占比环比有所上升：**

- 26Q3医药主动基金重仓市值占医药整体重仓市值的比例为30%，环比-5.0 pct；非药主动基金占比为33%，环比+8.1pct；医药被动基金占比为32%，环比-4.7pct；非药被动基金占比为6%，环比+1.6pct。

图：18Q1-26Q3医药板块重仓市值基金类型结构



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

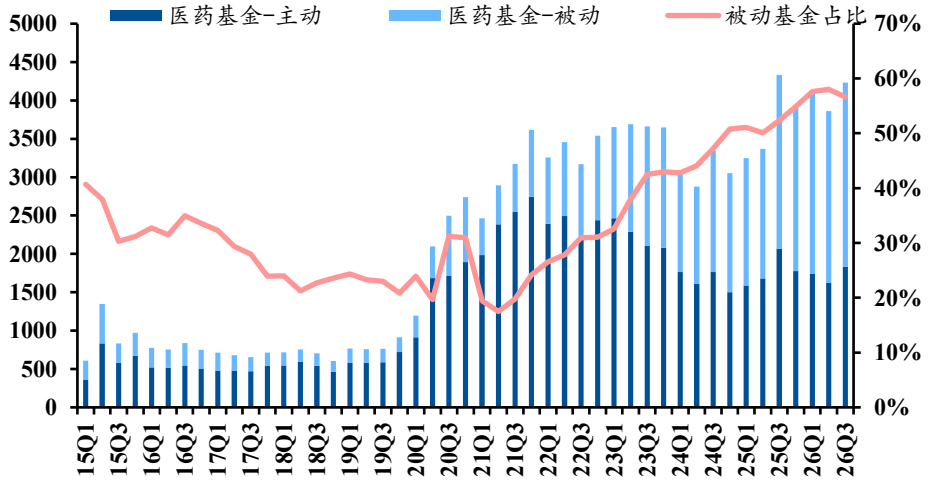
1.整体资金结构：医药基金净值规模上升，份额有所下降

➢ **26Q3医药主动基金净值规模和份额上升、被动基金净值规模上升，份额有所下降：**

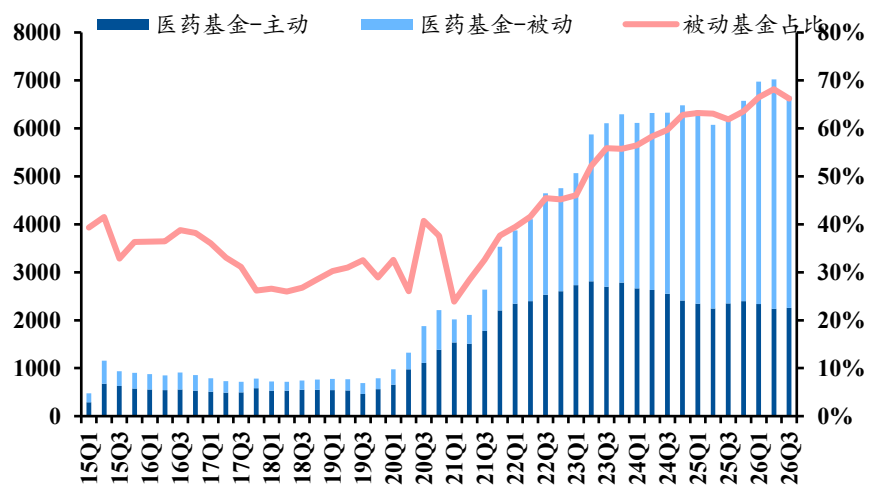
- 从基金规模来看，26Q3医药基金总规模为4231亿元（净值），环比+10%，其中医药主动基金为1836亿元，环比+13%，占比43.4%，医药被动基金为2395亿元，环比+7%，占比56.60%，被动基金占比环比-2.0pct。从18Q1到26Q3，医药被动基金占比从24%提升至56.6%，占比持续提升。

- 从基金份额来看，26Q3医药基金总份额为6669亿份，环比-5%，其中医药主动基金为2255亿份，环比+1%，占比33.8%，医药被动基金为4415亿份，环比-8%，占比66.2%，被动基金占比环比-3pct。从18Q1到26Q3，医药被动基金占比从26.6%提升至66.2%占比快速提升。

图：15Q1-26Q3医药主动和被动基金规模及占比变化（亿元）



图：15Q1-26Q3医药主动和被动基金份额及占比变化（亿份）



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

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

仅供内部参考，请勿外传

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：26Q3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	-0.07pct	-0.09pct	-0.10pct	0.01pct	0.02pct	0.02pct	0.00pct
原料药	1.09pct	0.20pct	0.12pct	0.08pct	0.89pct	0.87pct	0.02pct
仿制药	-0.19pct	-0.18pct	-0.18pct	-0.01pct	0.00pct	0.00pct	0.00pct
Pharma	0.08pct	0.24pct	0.05pct	0.19pct	-0.17pct	0.05pct	-0.21pct
Bio-Tech	-1.14pct	-1.09pct	-0.91pct	-0.18pct	-0.05pct	-0.04pct	-0.01pct
Bio-Pharma	0.43pct	0.50pct	0.14pct	0.36pct	-0.07pct	-0.05pct	-0.02pct
疫苗	-0.29pct	-0.28pct	0.00pct	-0.28pct	-0.01pct	-0.01pct	0.00pct
血液制品	-0.05pct	-0.05pct	0.00pct	-0.05pct	0.00pct	0.00pct	0.00pct
上游	0.20pct	0.19pct	0.25pct	-0.06pct	0.01pct	0.01pct	0.00pct
医疗设备	-0.78pct	0.11pct	-0.04pct	0.15pct	-0.89pct	-0.25pct	-0.64pct
体外诊断	0.32pct	-0.14pct	-0.42pct	0.29pct	0.46pct	0.46pct	0.00pct
家用器械	-1.16pct	-0.34pct	-0.32pct	-0.02pct	-0.81pct	-0.81pct	0.00pct
高值耗材	-0.41pct	-0.28pct	-0.09pct	-0.19pct	-0.13pct	-0.13pct	0.00pct
低值耗材	2.41pct	1.63pct	0.20pct	1.43pct	0.78pct	0.77pct	0.01pct
医药批发	0.17pct	-0.01pct	-0.02pct	0.01pct	0.17pct	0.17pct	0.00pct
药店	0.70pct	-0.20pct	-0.21pct	0.01pct	0.90pct	0.87pct	0.03pct
线上药店	-0.12pct	0.00pct	-0.02pct	0.03pct	-0.13pct	-0.16pct	0.04pct
互联网医疗	-0.73pct	-0.09pct	-0.08pct	-0.01pct	-0.64pct	-0.64pct	0.00pct
综合医院	0.73pct	0.12pct	0.12pct	0.00pct	0.61pct	0.03pct	0.58pct
专科连锁	0.53pct	0.10pct	0.06pct	0.04pct	0.43pct	0.43pct	0.00pct
CXO	1.08pct	0.48pct	0.00pct	0.48pct	0.60pct	0.33pct	0.27pct

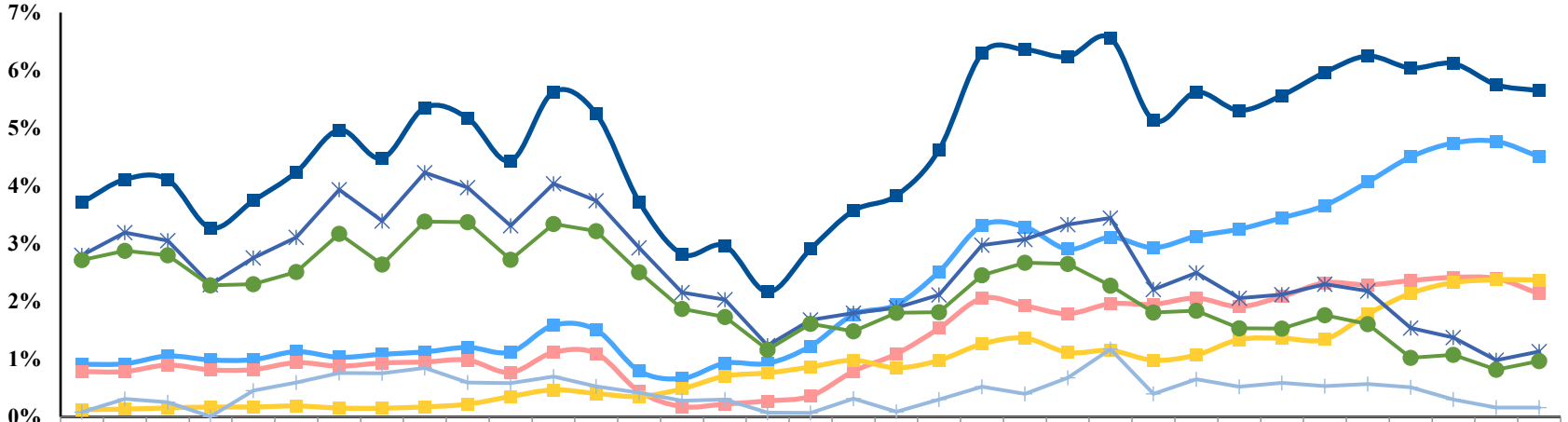
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

2. Pharma：整体持仓占比环比-0.10pct，药基持仓占比-0.26pct，非药基持仓占比+0.15pct

- **26Q3Pharma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5.65%，环比-0.10pct，处于18Q1以来的相对高位；
  - **医药基金**的持仓市值占比为4.50%，环比-0.26pct；其中**医药主动基金**占比为2.13%，环比-0.26pct，**医药被动基金**占比为2.37%，环比+0.00pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为1.13%，环比+0.15pct；其中**非药主动基金**占比为0.97%，环比+0.15pct，**非药被动基金**占比为0.16%，环比+0.00pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	3.71%	4.11%	4.11%	3.27%	3.74%	4.24%	4.97%	4.48%	5.35%	5.17%	4.43%	5.63%	5.25%	3.72%	2.82%	2.96%	2.16%	2.91%	3.57%	3.83%	4.63%	6.29%	6.36%	6.24%	6.55%	5.14%	5.62%	5.31%	5.57%	5.96%	6.25%	6.04%	6.12%	5.75%	5.65%
医药基金	0.91%	0.92%	1.06%	0.99%	0.99%	1.13%	1.03%	1.09%	1.13%	1.20%	1.12%	1.59%	1.50%	0.80%	0.67%	0.93%	0.93%	1.23%	1.77%	1.94%	2.52%	3.31%	3.29%	2.90%	3.11%	2.93%	3.13%	3.25%	3.45%	3.66%	4.07%	4.50%	4.74%	4.77%	4.50%
医药主动基金	0.78%	0.79%	0.90%	0.81%	0.82%	0.94%	0.88%	0.93%	0.95%	0.98%	0.77%	1.12%	1.10%	0.44%	0.18%	0.22%	0.28%	0.36%	0.79%	1.09%	1.54%	2.05%	1.93%	1.79%	1.96%	1.95%	2.06%	1.91%	2.08%	2.32%	2.29%	2.36%	2.42%	2.40%	2.13%
医药被动基金	0.13%	0.14%	0.16%	0.17%	0.17%	0.19%	0.15%	0.15%	0.17%	0.22%	0.35%	0.47%	0.41%	0.35%	0.49%	0.71%	0.76%	0.86%	0.98%	0.85%	0.98%	1.26%	1.36%	1.12%	1.15%	0.98%	1.07%	1.34%	1.36%	1.34%	1.78%	2.14%	2.33%	2.37%	2.37%
非药基金	2.80%	3.19%	3.05%	2.29%	2.75%	3.11%	3.93%	3.39%	4.23%	3.97%	3.31%	4.04%	3.74%	2.93%	2.15%	2.03%	1.24%	1.68%	1.80%	1.89%	2.11%	2.98%	3.07%	3.33%	3.44%	2.21%	2.49%	2.06%	2.12%	2.30%	2.18%	1.54%	1.37%	0.98%	1.13%
非药主动基金	2.71%	2.88%	2.80%	2.28%	2.30%	2.51%	3.17%	2.64%	3.38%	3.37%	2.72%	3.34%	3.22%	2.51%	1.87%	1.73%	1.16%	1.61%	1.48%	1.80%	1.81%	2.45%	2.67%	2.65%	2.27%	1.81%	1.84%	1.54%	1.53%	1.76%	1.61%	1.03%	1.07%	0.82%	0.97%
非药被动基金	0.09%	0.31%	0.25%	0.01%	0.46%	0.60%	0.76%	0.76%	0.85%	0.60%	0.59%	0.70%	0.53%	0.42%	0.28%	0.30%	0.08%	0.07%	0.32%	0.09%	0.30%	0.52%	0.40%	0.68%	1.17%	0.40%	0.65%	0.52%	0.59%	0.53%	0.57%	0.51%	0.30%	0.16%	0.16%

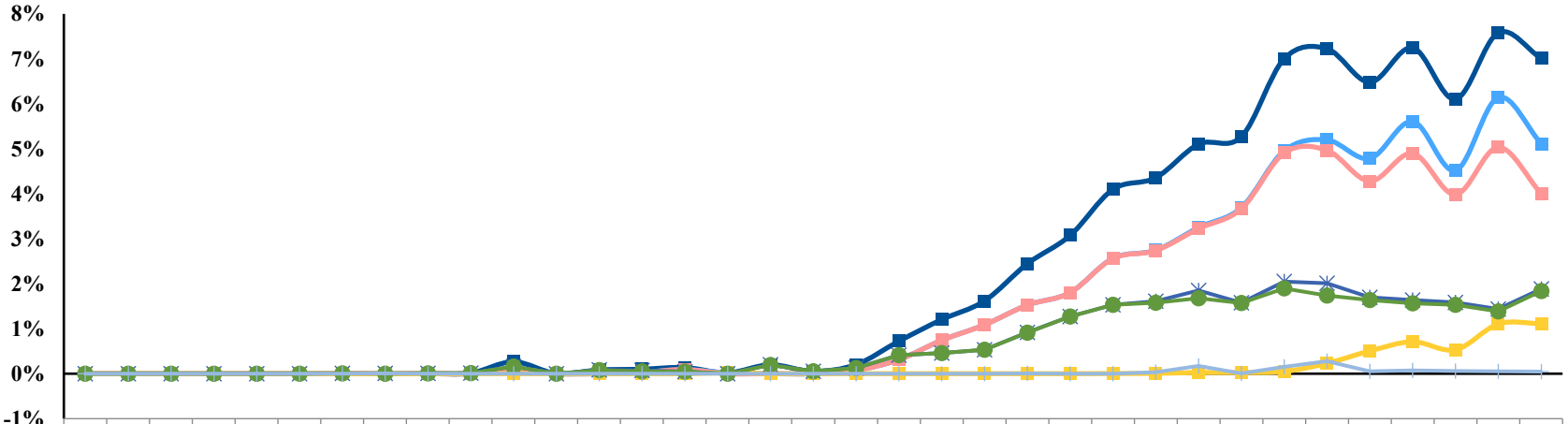
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

2. Bio-Tech：整体持仓占比环比-0.57pct，药基持仓占比-1.03pct，非药基持仓占比+0.45pct

- **26Q3Bio-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7.01%，环比-0.57pct，处于18Q1以来的相对高位；
  - **医药基金**的持仓市值占比为5.12%，环比-1.03pct；其中**医药主动基金**占比为4.00%，环比-1.03pct，**医药被动基金**占比为1.11%，环比+0.01pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为1.88%，环比+0.45pct；其中**非药主动基金**占比为1.84%，环比+0.45pct，**非药被动基金**占比为0.05%，环比+0.00pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.27%	0.00%	0.08%	0.10%	0.14%	0.02%	0.20%	0.05%	0.20%	0.72%	1.20%	1.62%	2.44%	3.07%	4.10%	4.36%	5.10%	5.27%	7.00%	7.22%	6.48%	7.25%	6.10%	7.58%	7.01%
医药基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%	0.00%	0.00%	0.03%	0.09%	0.02%	0.00%	0.00%	0.08%	0.31%	0.74%	1.09%	1.53%	1.80%	2.57%	2.75%	3.25%	3.69%	4.96%	5.20%	4.79%	5.61%	4.52%	6.14%	5.12%
医药主动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%	0.00%	0.00%	0.03%	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%	0.31%	0.74%	1.09%	1.53%	1.80%	2.56%	2.74%	3.22%	3.67%	4.91%	4.97%	4.28%	4.90%	3.98%	5.04%	4.00%
医药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.03%	0.03%	0.05%	0.23%	0.51%	0.71%	0.53%	1.11%	1.11%
非药基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.16%	0.00%	0.08%	0.07%	0.05%	0.00%	0.20%	0.05%	0.13%	0.41%	0.46%	0.53%	0.92%	1.27%	1.53%	1.61%	1.85%	1.58%	2.05%	2.01%	1.69%	1.64%	1.59%	1.44%	1.88%
非药主动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.16%	0.00%	0.08%	0.06%	0.05%	0.00%	0.20%	0.05%	0.13%	0.41%	0.46%	0.53%	0.91%	1.27%	1.53%	1.58%	1.68%	1.57%	1.90%	1.73%	1.64%	1.56%	1.53%	1.39%	1.84%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.03%	0.17%	0.01%	0.15%	0.28%	0.06%	0.07%	0.06%	0.05%	0.05%

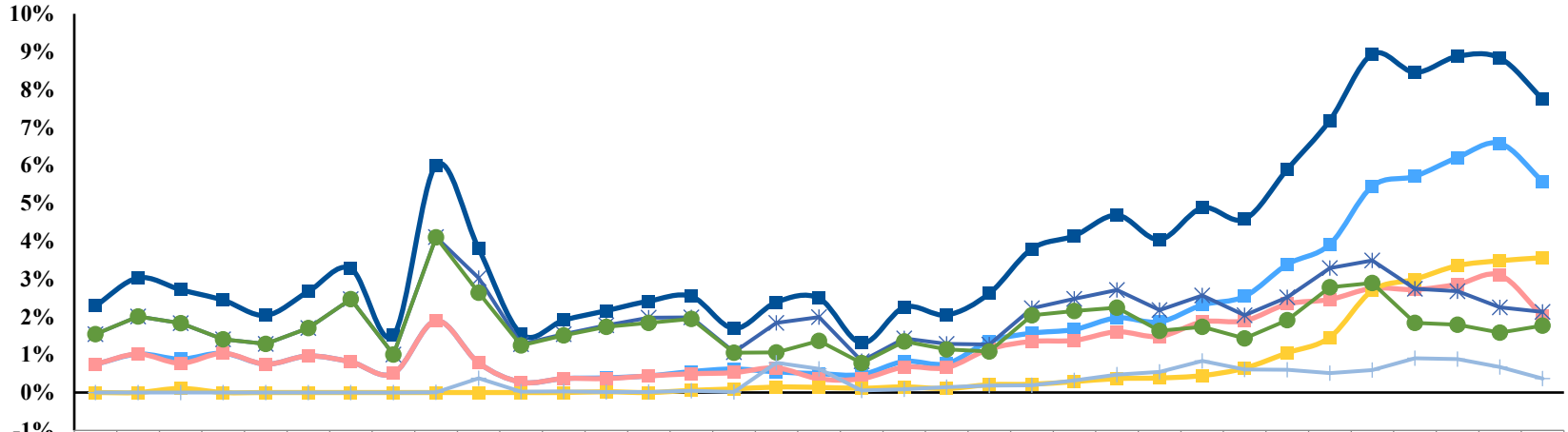
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

2. Bio-Pharma：整体持仓占比环比-1.08pct，药基持仓占比-1.00pct，非药基持仓占比-0.12pct

- **26Q3Bio-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7.75%，环比-1.08pct，处于18Q1以来的相对高位；
  - **医药基金**的持仓市值占比为5.57%，环比-1.00pct；其中**医药主动基金**占比为2.01%，环比-1.08pct，**医药被动基金**占比为3.56%，环比+0.08pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为2.13%，环比-0.12pct；其中**非药主动基金**占比为1.76%，环比+0.18pct，**非药被动基金**占比为0.37%，环比-0.30pct。

图：18Q1-26Q3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）



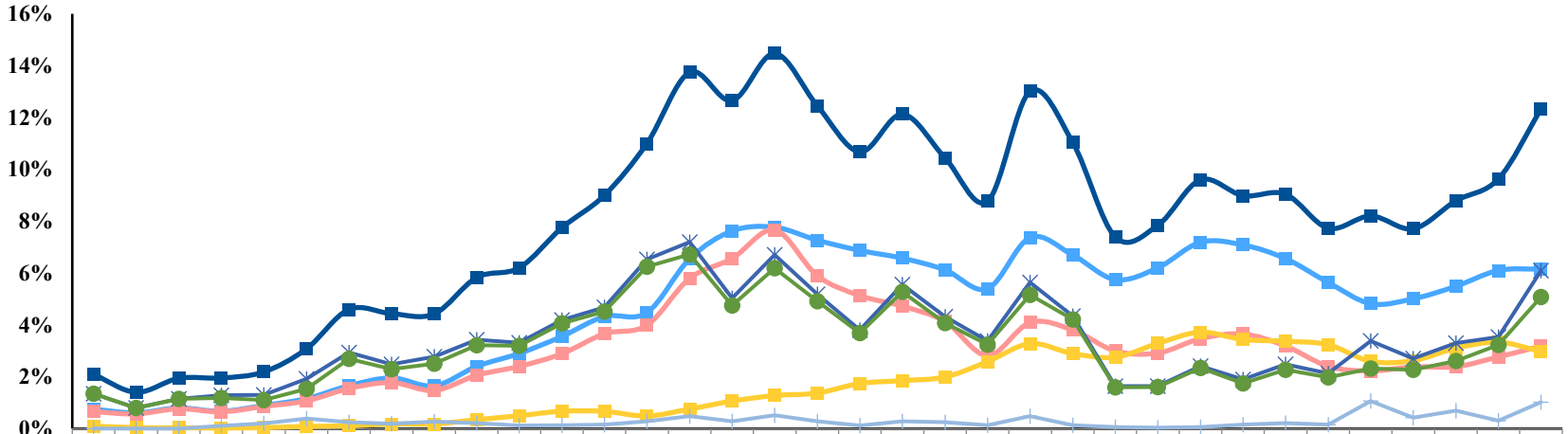
	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	2.29%	3.03%	2.71%	2.44%	2.04%	2.67%	3.27%	1.51%	6.00%	3.80%	1.55%	1.91%	2.16%	2.41%	2.54%	1.69%	2.39%	2.49%	1.31%	2.25%	2.05%	2.62%	3.79%	4.14%	4.68%	4.04%	4.87%	4.58%	5.89%	7.19%	8.94%	8.45%	8.88%	8.83%	7.75%
医药基金	0.75%	1.02%	0.88%	1.04%	0.75%	0.97%	0.81%	0.50%	1.89%	0.78%	0.27%	0.37%	0.39%	0.44%	0.55%	0.62%	0.54%	0.50%	0.48%	0.82%	0.76%	1.35%	1.57%	1.67%	1.97%	1.86%	2.31%	2.54%	3.38%	3.91%	5.45%	5.71%	6.21%	6.58%	5.57%
医药主动基金	0.75%	1.02%	0.77%	1.04%	0.75%	0.97%	0.81%	0.50%	1.89%	0.78%	0.27%	0.37%	0.37%	0.44%	0.50%	0.53%	0.65%	0.36%	0.36%	0.67%	0.66%	1.15%	1.35%	1.38%	1.60%	1.48%	1.86%	1.90%	2.34%	2.46%	2.75%	2.72%	2.86%	3.10%	2.01%
医药被动基金	0.00%	0.00%	0.11%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.06%	0.10%	0.15%	0.14%	0.11%	0.15%	0.10%	0.20%	0.22%	0.29%	0.37%	0.38%	0.45%	0.64%	1.05%	1.46%	2.70%	2.99%	3.35%	3.48%	3.56%
非药基金	1.54%	2.01%	1.83%	1.40%	1.29%	1.70%	2.46%	1.00%	4.10%	3.02%	1.27%	1.54%	1.77%	1.97%	1.99%	1.07%	1.84%	1.99%	0.83%	1.43%	1.28%	1.27%	2.23%	2.47%	2.71%	2.17%	2.56%	2.04%	2.51%	3.29%	3.49%	2.74%	2.67%	2.25%	2.13%
非药主动基金	1.54%	2.01%	1.83%	1.40%	1.29%	1.70%	2.46%	1.00%	4.10%	2.64%	1.25%	1.51%	1.73%	1.84%	1.94%	1.05%	1.06%	1.36%	0.78%	1.35%	1.14%	1.08%	2.04%	2.15%	2.24%	1.63%	1.73%	1.43%	1.91%	2.78%	2.90%	1.84%	1.79%	1.58%	1.76%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.38%	0.03%	0.03%	0.01%	0.01%	0.05%	0.02%	0.79%	0.63%	0.05%	0.08%	0.14%	0.18%	0.19%	0.32%	0.47%	0.55%	0.83%	0.61%	0.60%	0.51%	0.59%	0.90%	0.88%	0.67%	0.37%

仅供内部参考，请勿传播

2. CXO：整体持仓占比环比+2.69pct，药基持仓占比+0.06pct，非药基持仓占比+2.57pct

- **26Q3CXO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12.32%，环比+2.69pct，处于18Q1以来相对高位；
  - **医药基金**的持仓市值占比为6.16%，环比+0.06pct；其中**医药主动基金**占比为3.18%，环比+0.41pct，**医药被动基金**占比为2.98%，环比-0.36pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为6.10%，环比+2.57pct；其中**非药主动基金**占比为5.08%，环比+1.85pct，**非药被动基金**占比为1.02%，环比+0.71pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	2.09%	1.40%	1.94%	1.95%	2.19%	3.08%	4.60%	4.43%	4.42%	5.83%	6.20%	7.75%	9.00%	11.00	13.74	12.65	14.47	12.45	10.67	12.13	10.44	8.77%	13.01	11.04	7.39%	7.84%	9.59%	8.99%	9.04%	7.73%	8.20%	7.71%	8.79%	9.63%	12.32
医药基金	0.75%	0.61%	0.80%	0.67%	0.89%	1.15%	1.66%	1.96%	1.65%	2.40%	2.90%	3.56%	4.32%	4.47%	6.55%	7.62%	7.77%	7.27%	6.87%	6.57%	6.12%	5.40%	7.37%	6.70%	5.75%	6.20%	7.19%	7.08%	6.56%	5.64%	4.82%	5.01%	5.49%	6.10%	6.16%
医药主动基金	0.65%	0.57%	0.77%	0.65%	0.86%	1.07%	1.55%	1.78%	1.47%	2.06%	2.40%	2.89%	3.66%	3.99%	5.79%	6.56%	7.66%	5.90%	5.13%	4.72%	4.13%	2.81%	4.09%	3.80%	2.99%	2.91%	3.47%	3.65%	3.19%	2.40%	2.22%	2.39%	2.39%	2.77%	3.18%
医药被动基金	0.09%	0.04%	0.03%	0.02%	0.04%	0.09%	0.11%	0.18%	0.18%	0.34%	0.50%	0.67%	0.66%	0.49%	0.75%	1.06%	1.27%	1.37%	1.74%	1.85%	1.99%	2.58%	3.28%	2.89%	2.75%	3.29%	3.72%	3.44%	3.37%	3.24%	2.59%	2.62%	3.10%	3.33%	2.98%
非药基金	1.35%	0.80%	1.14%	1.28%	1.30%	1.92%	2.94%	2.48%	2.77%	3.43%	3.31%	4.19%	4.68%	6.53%	7.20%	5.03%	6.70%	5.19%	3.80%	5.56%	4.32%	3.38%	5.64%	4.34%	1.64%	1.64%	2.41%	1.90%	2.48%	2.13%	3.38%	2.70%	3.30%	3.53%	6.10%
非药主动基金	1.34%	0.80%	1.14%	1.18%	1.10%	1.54%	2.69%	2.29%	2.50%	3.22%	3.19%	4.06%	4.52%	6.25%	6.72%	4.75%	6.18%	4.91%	3.68%	5.27%	4.07%	3.25%	5.16%	4.21%	1.59%	1.60%	2.34%	1.74%	2.27%	1.98%	2.32%	2.27%	2.60%	3.22%	5.08%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%	0.20%	0.38%	0.25%	0.19%	0.27%	0.21%	0.11%	0.13%	0.16%	0.28%	0.48%	0.28%	0.52%	0.28%	0.12%	0.28%	0.25%	0.13%	0.48%	0.13%	0.05%	0.04%	0.07%	0.16%	0.22%	0.15%	1.06%	0.43%	0.69%	0.31%	1.02%

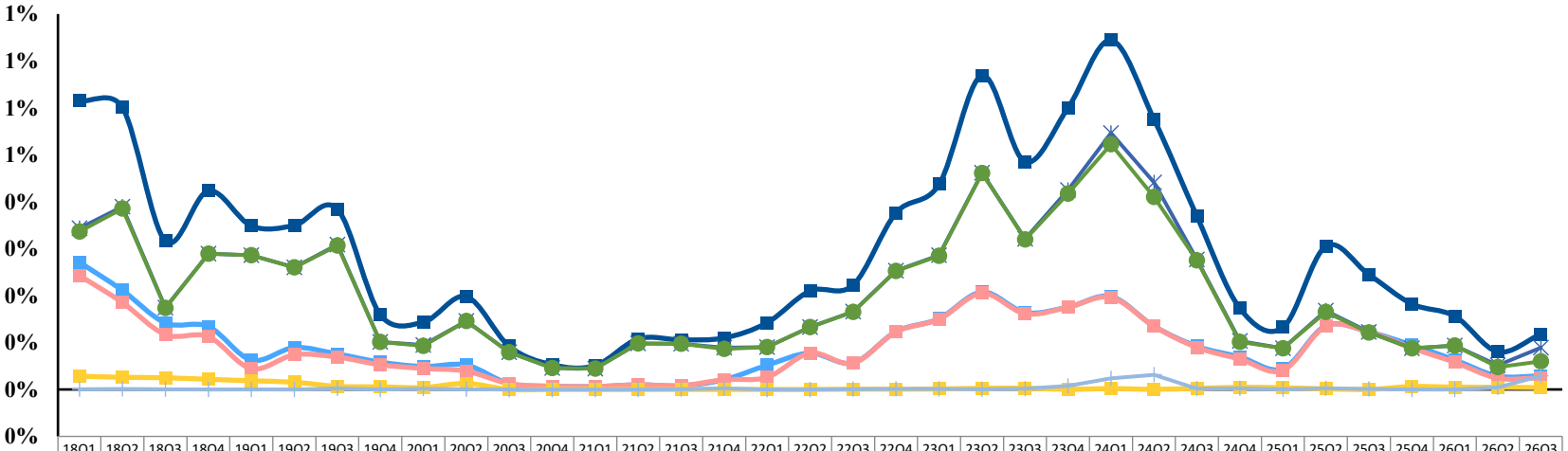
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 仿制药：整体持仓占比环比+0.04pct，药基持仓占比+0.00pct，非药基持仓占比+0.04pct

- **26Q3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0.12%，环比+0.04pct，处于18Q1以来的相对低位；
  - **医药基金**的持仓市值占比为0.03%，环比+0.00pct；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0.00%，环比持平；
  - **非药基金**的持仓市值占比为0.09%，环比+0.04pct；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0.03%，环比+0.02pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	0.61%	0.60%	0.32%	0.42%	0.35%	0.35%	0.38%	0.16%	0.14%	0.20%	0.09%	0.05%	0.05%	0.11%	0.11%	0.11%	0.14%	0.21%	0.22%	0.38%	0.44%	0.67%	0.49%	0.60%	0.74%	0.58%	0.37%	0.17%	0.13%	0.31%	0.24%	0.18%	0.16%	0.08%	0.12%
医药基金	0.27%	0.21%	0.14%	0.13%	0.06%	0.09%	0.08%	0.06%	0.05%	0.05%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.05%	0.08%	0.06%	0.12%	0.15%	0.21%	0.16%	0.18%	0.20%	0.13%	0.09%	0.07%	0.04%	0.14%	0.12%	0.09%	0.06%	0.03%	0.03%
医药主动基金	0.24%	0.19%	0.12%	0.11%	0.04%	0.07%	0.07%	0.05%	0.04%	0.04%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.03%	0.08%	0.06%	0.12%	0.15%	0.20%	0.16%	0.18%	0.20%	0.13%	0.09%	0.06%	0.04%	0.13%	0.12%	0.09%	0.06%	0.02%	0.02%
医药被动基金	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
非药基金	0.34%	0.39%	0.17%	0.29%	0.29%	0.26%	0.31%	0.10%	0.09%	0.15%	0.08%	0.05%	0.04%	0.10%	0.10%	0.09%	0.09%	0.13%	0.17%	0.25%	0.29%	0.46%	0.32%	0.42%	0.55%	0.44%	0.28%	0.10%	0.09%	0.17%	0.12%	0.09%	0.09%	0.05%	0.09%
非药主动基金	0.34%	0.39%	0.17%	0.29%	0.29%	0.26%	0.31%	0.10%	0.09%	0.15%	0.08%	0.05%	0.04%	0.10%	0.10%	0.09%	0.09%	0.13%	0.17%	0.25%	0.28%	0.46%	0.32%	0.42%	0.52%	0.41%	0.28%	0.10%	0.09%	0.17%	0.12%	0.09%	0.09%	0.05%	0.06%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.02%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%

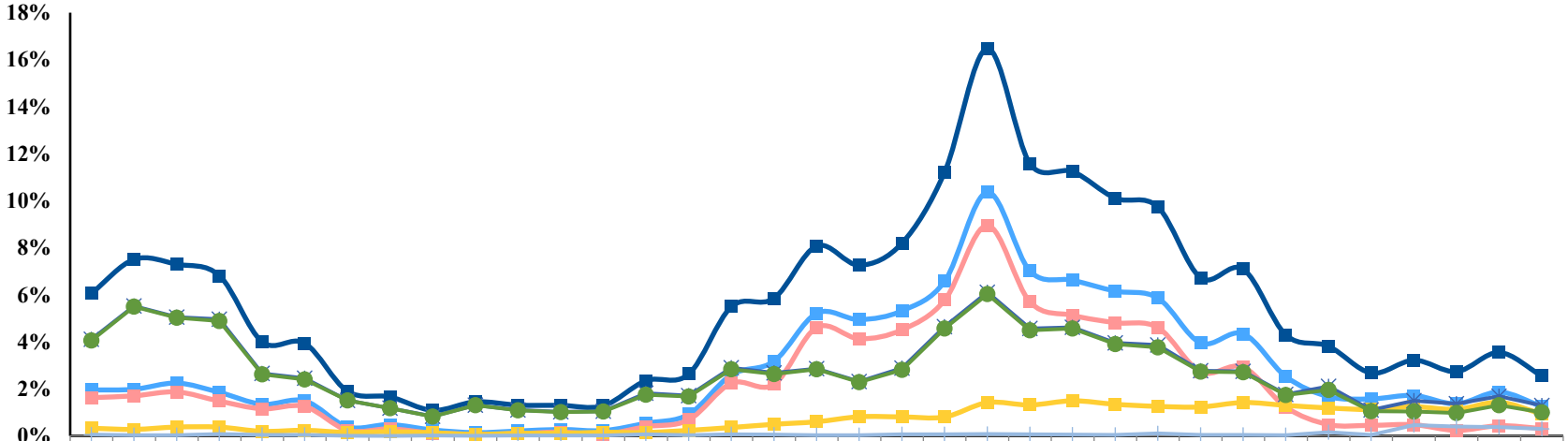
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 中药：整体持仓占比环比-1.00pct，药基持仓占比-0.62pct，非药基持仓占比-0.39pct

- **26Q3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2.55%，环比-1.00pct，处于18Q1以来的相对低位；
  - **医药基金**的持仓市值占比为1.25%，环比-0.62pct；其中**医药主动基金**占比为0.31%，环比-0.12pct，**医药被动基金**占比为0.93%，环比-0.49pct;
  - **非药基金**的持仓市值占比为1.29%，环比-0.39pct；其中**非药主动基金**占比为1.00%，环比-0.31pct，**非药被动基金**占比为0.30%，环比-0.08pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	6.06%	7.51%	7.30%	6.81%	4.00%	3.94%	1.90%	1.66%	1.09%	1.45%	1.31%	1.30%	1.28%	2.35%	2.63%	5.49%	5.85%	8.08%	7.26%	8.20%	11.22	16.47	11.57	11.24	10.11	9.73%	6.73%	7.09%	4.29%	3.81%	2.68%	3.22%	2.74%	3.55%	2.55%
医药基金	1.95%	1.98%	2.25%	1.85%	1.35%	1.49%	0.39%	0.48%	0.25%	0.14%	0.21%	0.28%	0.23%	0.54%	0.92%	2.60%	3.17%	5.22%	4.95%	5.32%	6.58%	10.36	7.01%	6.62%	6.16%	5.86%	3.95%	4.34%	2.52%	1.67%	1.57%	1.72%	1.36%	1.86%	1.25%
医药主动基金	1.63%	1.70%	1.87%	1.48%	1.15%	1.25%	0.24%	0.30%	0.12%	0.07%	0.10%	0.16%	0.07%	0.39%	0.68%	2.24%	2.19%	4.61%	4.13%	4.51%	5.77%	8.95%	5.70%	5.13%	4.81%	4.61%	2.72%	2.92%	1.22%	0.48%	0.45%	0.48%	0.23%	0.44%	0.31%
医药被动基金	0.32%	0.28%	0.38%	0.37%	0.19%	0.24%	0.15%	0.18%	0.13%	0.06%	0.11%	0.11%	0.15%	0.15%	0.24%	0.36%	0.49%	0.60%	0.82%	0.81%	0.81%	1.42%	1.31%	1.49%	1.34%	1.26%	1.23%	1.42%	1.30%	1.19%	1.12%	1.24%	1.13%	1.43%	0.93%
非药基金	4.11%	5.52%	5.05%	4.96%	2.66%	2.45%	1.51%	1.17%	0.83%	1.31%	1.10%	1.02%	1.05%	1.81%	1.71%	2.89%	2.68%	2.86%	2.31%	2.88%	4.64%	6.11%	4.56%	4.62%	3.95%	3.87%	2.77%	2.75%	1.77%	2.11%	1.10%	1.50%	1.37%	1.68%	1.29%
非药主动基金	4.06%	5.49%	5.02%	4.88%	2.62%	2.41%	1.50%	1.17%	0.82%	1.30%	1.09%	1.01%	1.04%	1.75%	1.68%	2.83%	2.63%	2.83%	2.28%	2.81%	4.57%	6.03%	4.49%	4.57%	3.91%	3.77%	2.73%	2.70%	1.74%	1.95%	1.05%	1.04%	0.97%	1.30%	1.00%
非药被动基金	0.05%	0.03%	0.03%	0.08%	0.04%	0.05%	0.01%	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.06%	0.04%	0.06%	0.05%	0.03%	0.03%	0.07%	0.07%	0.08%	0.07%	0.05%	0.04%	0.10%	0.04%	0.04%	0.03%	0.16%	0.05%	0.46%	0.40%	0.38%	0.30%

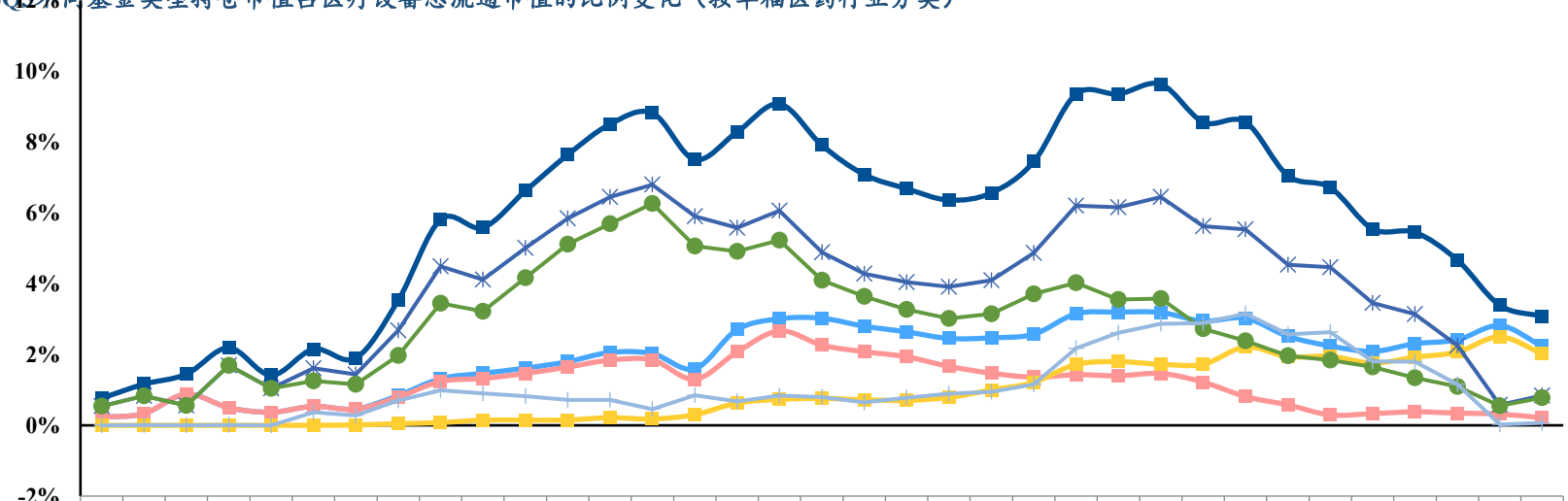
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 医疗设备：整体持仓占比环比-0.31pct，药基持仓占比-0.58pct，非药基持仓占比+0.27pct

- **26Q3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3.08%，环比-0.31pct，处于18Q1以来相对低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为2.24%，环比-0.58pct；其中**医药主动基金**占比为0.21%，环比-0.11pct，**医药被动基金**占比为2.02%，环比-0.48pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为0.84%，环比+0.27pct；其中**非药主动基金**占比为0.78%，环比+0.23pct，**非药被动基金**占比为0.06%，环比+0.04pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	0.8%	1.2%	1.4%	2.2%	1.4%	2.2%	1.9%	3.5%	5.8%	5.6%	6.6%	7.6%	8.5%	8.8%	7.5%	8.29%	9.08%	7.92%	7.09%	6.69%	6.37%	6.57%	7.45%	9.36%	9.36%	9.64%	8.57%	8.57%	7.05%	6.72%	5.55%	5.45%	4.67%	3.39%	3.08%
医药基金	0.2%	0.3%	0.9%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.8%	1.3%	1.5%	1.6%	1.8%	2.1%	2.0%	1.6%	2.70%	3.01%	3.03%	2.80%	2.64%	2.45%	2.47%	2.57%	3.15%	3.20%	3.19%	2.95%	3.03%	2.52%	2.24%	2.09%	2.31%	2.42%	2.82%	2.24%
医药主动基金	0.2%	0.3%	0.9%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.8%	1.2%	1.3%	1.5%	1.6%	1.8%	1.8%	1.3%	2.07%	2.67%	2.26%	2.08%	1.94%	1.67%	1.47%	1.36%	1.43%	1.40%	1.46%	1.22%	0.81%	0.58%	0.29%	0.33%	0.38%	0.35%	0.32%	0.21%
医药被动基金	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.63%	0.73%	0.76%	0.72%	0.70%	0.79%	1.00%	1.21%	1.72%	1.80%	1.72%	1.73%	2.21%	1.94%	1.95%	1.76%	1.92%	2.07%	2.50%	2.02%
非药基金	0.5%	0.8%	0.6%	1.7%	1.0%	1.6%	1.4%	2.7%	4.5%	4.1%	5.0%	5.8%	6.5%	6.8%	5.9%	5.59%	6.07%	4.89%	4.28%	4.05%	3.91%	4.10%	4.88%	6.21%	6.17%	6.45%	5.62%	5.54%	4.54%	4.47%	3.46%	3.15%	2.25%	0.58%	0.84%
非药主动基金	0.5%	0.8%	0.6%	1.7%	1.0%	1.3%	1.2%	2.0%	3.4%	3.2%	4.2%	5.1%	5.7%	6.3%	5.1%	4.91%	5.23%	4.10%	3.64%	3.27%	3.02%	3.15%	3.72%	4.03%	3.55%	3.58%	2.73%	2.38%	1.97%	1.84%	1.65%	1.35%	1.09%	0.55%	0.78%
非药被动基金	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.3%	0.7%	1.0%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.5%	0.9%	0.67%	0.84%	0.80%	0.64%	0.78%	0.89%	0.94%	1.16%	2.18%	2.61%	2.87%	2.89%	3.16%	2.57%	2.63%	1.81%	1.80%	1.16%	0.02%	0.06%

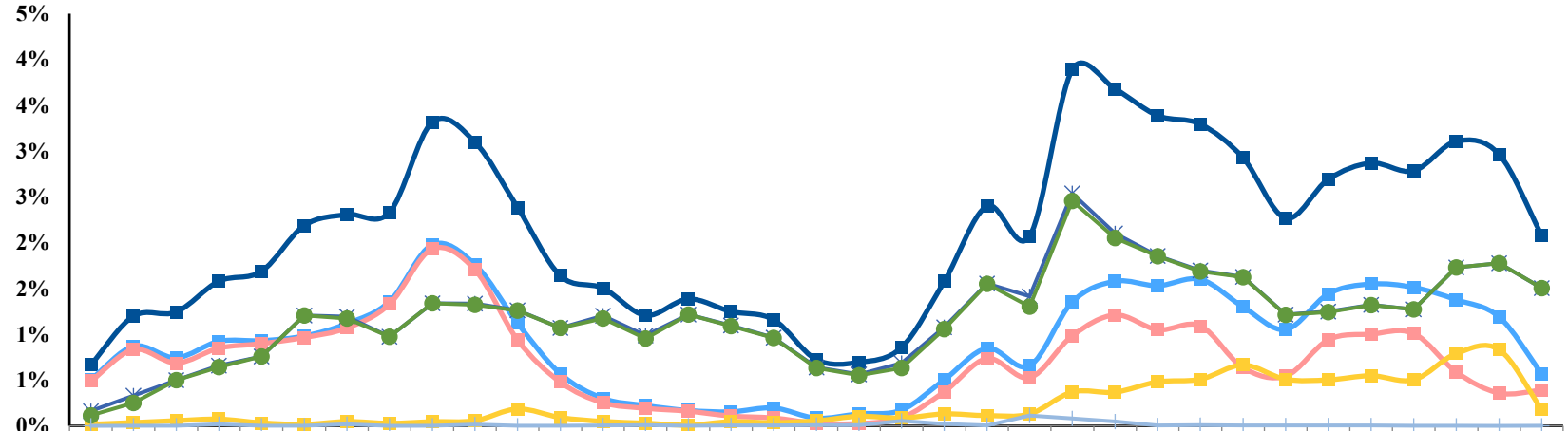
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 体外诊断：整体持仓占比环比-0.89pct，药基持仓占比-0.62pct，非药基持仓占比-0.27pct

- **26Q3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2.08%，环比-0.89pct，处于18Q1以来相对高位
  - **医药基金**的持仓市值占比为0.57%，环比-0.62pct；其中**医药主动基金**占比为0.39%，环比+0.03pct，**医药被动基金**占比为0.18%，环比-0.65pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为1.51%，环比-0.27pct；其中**非药主动基金**占比为1.50%，环比-0.27pct，**非药被动基金**占比为0%。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	0.67%	1.20%	1.24%	1.58%	1.69%	2.19%	2.31%	2.33%	3.32%	3.10%	2.38%	1.64%	1.50%	1.21%	1.38%	1.25%	1.16%	0.72%	0.69%	0.86%	1.58%	2.40%	2.07%	3.89%	3.68%	3.39%	3.29%	2.93%	2.27%	2.69%	2.87%	2.78%	3.11%	2.96%	2.08%
医药基金	0.51%	0.87%	0.74%	0.92%	0.93%	0.98%	1.12%	1.36%	1.98%	1.76%	1.12%	0.57%	0.30%	0.22%	0.17%	0.15%	0.19%	0.08%	0.13%	0.17%	0.50%	0.85%	0.66%	1.35%	1.58%	1.53%	1.60%	1.30%	1.05%	1.44%	1.55%	1.51%	1.38%	1.19%	0.57%
医药主动基金	0.49%	0.83%	0.69%	0.85%	0.90%	0.96%	1.07%	1.33%	1.93%	1.71%	0.94%	0.48%	0.25%	0.19%	0.16%	0.11%	0.09%	0.03%	0.03%	0.09%	0.37%	0.73%	0.53%	0.98%	1.21%	1.05%	1.09%	0.64%	0.54%	0.94%	1.00%	1.01%	0.59%	0.36%	0.39%
医药被动基金	0.02%	0.04%	0.06%	0.07%	0.03%	0.02%	0.05%	0.03%	0.05%	0.06%	0.18%	0.09%	0.05%	0.03%	0.01%	0.05%	0.03%	0.06%	0.10%	0.09%	0.13%	0.11%	0.13%	0.37%	0.37%	0.48%	0.51%	0.66%	0.51%	0.50%	0.55%	0.50%	0.79%	0.83%	0.18%
非药基金	0.16%	0.33%	0.50%	0.66%	0.76%	1.21%	1.19%	0.97%	1.34%	1.34%	1.26%	1.07%	1.20%	0.99%	1.22%	1.09%	0.96%	0.64%	0.56%	0.68%	1.07%	1.55%	1.42%	2.54%	2.10%	1.86%	1.70%	1.63%	1.22%	1.25%	1.32%	1.27%	1.73%	1.77%	1.51%
非药主动基金	0.11%	0.25%	0.50%	0.64%	0.76%	1.21%	1.17%	0.97%	1.34%	1.32%	1.26%	1.07%	1.17%	0.95%	1.22%	1.09%	0.96%	0.63%	0.55%	0.63%	1.05%	1.55%	1.30%	2.46%	2.05%	1.85%	1.69%	1.62%	1.21%	1.24%	1.32%	1.27%	1.73%	1.77%	1.50%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.05%	0.02%	0.00%	0.11%	0.08%	0.05%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

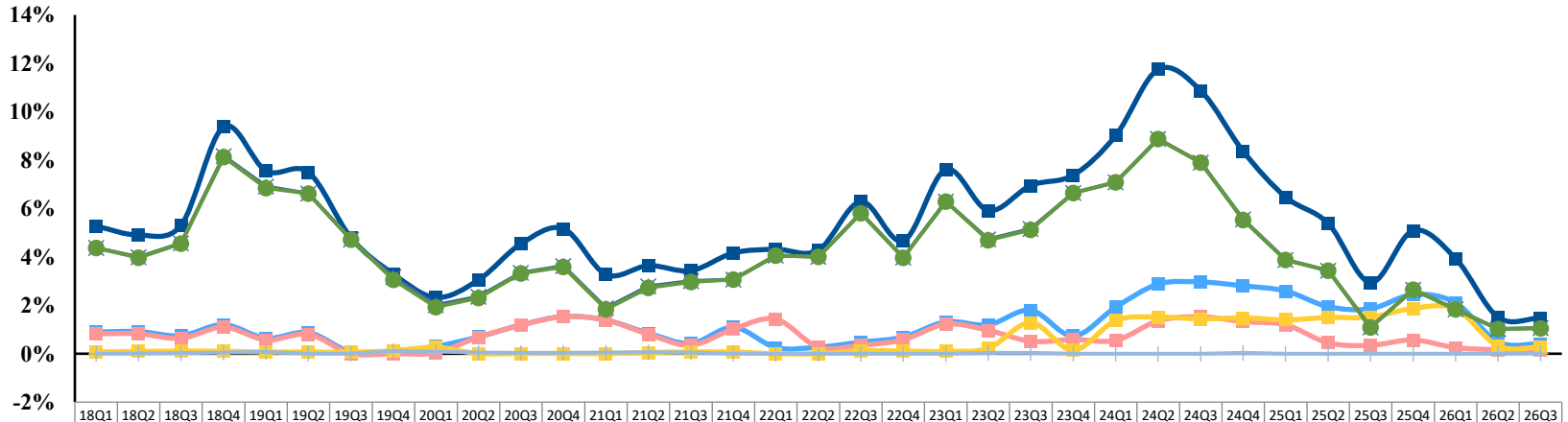
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 家用器械：整体持仓占比环比-0.04pct，药基持仓占比-0.08pct，非药基持仓占比+0.04pct

- **26Q3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1.47%，环比-0.04pct，处于18Q1以来最低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为0.41%，环比-0.08pct；其中**医药主动基金**占比为0.13%，环比-0.03pct，**医药被动基金**占比为0.27%，环比-0.05pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为1.06%，环比+0.04pct；其中**非药主动基金**占比为1.06%，环比+0.04pct，**非药被动基金**占比为0.01%，环比+0.01pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	5.27%	4.90%	5.31%	9.37%	7.56%	7.49%	4.79%	3.29%	2.32%	3.05%	4.54%	5.16%	3.28%	3.64%	3.43%	4.16%	4.31%	4.28%	6.28%	4.66%	7.61%	5.92%	6.95%	7.38%	9.02%	11.75	10.87	8.36%	6.47%	5.38%	2.94%	5.09%	3.93%	1.51%	1.47%
医药基金	0.90%	0.92%	0.74%	1.20%	0.64%	0.87%	0.08%	0.12%	0.31%	0.69%	1.19%	1.54%	1.39%	0.85%	0.43%	1.09%	0.25%	0.27%	0.48%	0.69%	1.32%	1.19%	1.80%	0.73%	1.92%	2.88%	2.96%	2.80%	2.59%	1.94%	1.86%	2.44%	2.10%	0.49%	0.41%
医药主动基金	0.82%	0.82%	0.64%	1.10%	0.57%	0.80%	0.01%	0.00%	0.04%	0.68%	1.18%	1.53%	1.39%	0.80%	0.35%	1.02%	1.43%	0.27%	0.35%	0.58%	1.22%	0.97%	0.51%	0.59%	0.55%	1.36%	1.53%	1.32%	1.19%	0.45%	0.35%	0.57%	0.25%	0.17%	0.13%
医药被动基金	0.07%	0.09%	0.11%	0.10%	0.07%	0.07%	0.06%	0.12%	0.26%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.05%	0.07%	0.07%	0.00%	0.00%	0.12%	0.11%	0.10%	0.23%	1.28%	0.14%	1.37%	1.52%	1.44%	1.48%	1.40%	1.49%	1.51%	1.88%	1.85%	0.32%	0.27%
非药基金	4.38%	3.99%	4.57%	8.17%	6.91%	6.62%	4.71%	3.17%	2.01%	2.35%	3.35%	3.63%	1.89%	2.79%	3.01%	3.07%	4.06%	4.01%	5.81%	3.98%	6.29%	4.73%	5.16%	6.65%	7.09%	8.87%	7.90%	5.56%	3.88%	3.44%	1.08%	2.64%	1.83%	1.02%	1.06%
非药主动基金	4.38%	3.97%	4.55%	8.12%	6.85%	6.62%	4.71%	3.06%	1.93%	2.31%	3.32%	3.59%	1.84%	2.73%	2.96%	3.07%	4.06%	4.01%	5.81%	3.97%	6.29%	4.69%	5.12%	6.65%	7.09%	8.87%	7.90%	5.52%	3.88%	3.44%	1.08%	2.64%	1.83%	1.02%	1.06%
非药被动基金	0.00%	0.02%	0.02%	0.05%	0.07%	0.00%	0.00%	0.11%	0.08%	0.05%	0.04%	0.03%	0.05%	0.07%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%

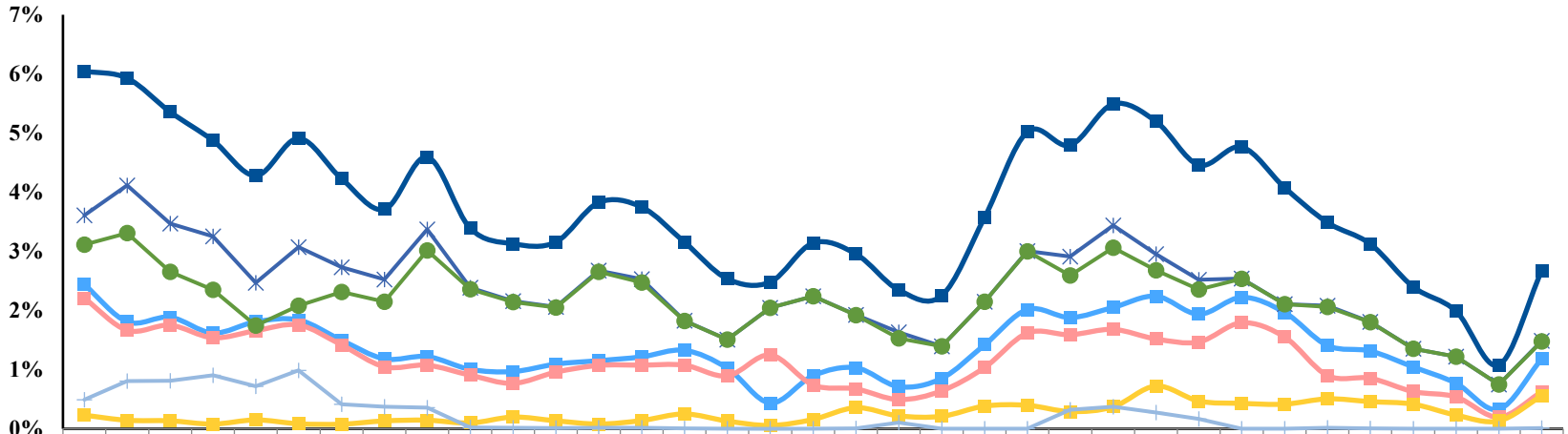
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 高值耗材：整体持仓占比环比+1.59pct，药基持仓占比+0.85pct，非药基持仓占比+0.74pct

- **26Q3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2.67%，环比+1.59pct，处于18Q1以来低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为1.18%，环比+0.85pct；其中**医药主动基金**占比为0.63%，环比+0.43pct，**医药被动基金**占比为0.56%，环比+0.42pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为1.49%，环比+0.74pct；其中**非药主动基金**占比为1.48%，环比+0.73pct，**非药被动基金**占比为0.01%，环比+0.01pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	6.05%	5.93%	5.36%	4.87%	4.28%	4.91%	4.23%	3.71%	4.59%	3.39%	3.13%	3.16%	3.83%	3.75%	3.16%	2.54%	2.48%	3.14%	2.96%	2.35%	2.25%	3.57%	5.02%	4.79%	5.49%	5.20%	4.46%	4.76%	4.08%	3.49%	3.12%	2.40%	1.99%	1.08%	2.67%
医药基金	2.44%	1.81%	1.89%	1.62%	1.81%	1.84%	1.50%	1.18%	1.22%	1.01%	0.97%	1.09%	1.15%	1.22%	1.33%	1.03%	0.44%	0.90%	1.03%	0.71%	0.85%	1.42%	2.02%	1.88%	2.05%	2.24%	1.94%	2.22%	1.97%	1.41%	1.31%	1.05%	0.77%	0.33%	1.18%
医药主动基金	2.21%	1.67%	1.75%	1.54%	1.66%	1.75%	1.42%	1.05%	1.08%	0.91%	0.77%	0.96%	1.07%	1.08%	1.08%	0.89%	1.25%	0.74%	0.67%	0.49%	0.64%	1.03%	1.62%	1.59%	1.68%	1.52%	1.47%	1.79%	1.55%	0.90%	0.85%	0.63%	0.54%	0.20%	0.63%
医药被动基金	0.23%	0.14%	0.13%	0.08%	0.15%	0.08%	0.08%	0.13%	0.15%	0.10%	0.20%	0.14%	0.08%	0.14%	0.25%	0.13%	0.06%	0.16%	0.36%	0.22%	0.21%	0.38%	0.40%	0.29%	0.37%	0.72%	0.47%	0.43%	0.42%	0.51%	0.46%	0.42%	0.23%	0.13%	0.56%
非药基金	3.61%	4.12%	3.47%	3.25%	2.47%	3.07%	2.73%	2.53%	3.37%	2.39%	2.16%	2.06%	2.67%	2.53%	1.83%	1.51%	2.04%	2.24%	1.92%	1.63%	1.40%	2.15%	3.00%	2.91%	3.44%	2.95%	2.52%	2.54%	2.11%	2.08%	1.81%	1.35%	1.22%	0.75%	1.49%
非药主动基金	3.12%	3.31%	2.66%	2.35%	1.75%	2.08%	2.32%	2.15%	3.01%	2.36%	2.14%	2.05%	2.66%	2.47%	1.82%	1.51%	2.04%	2.24%	1.92%	1.53%	1.40%	2.15%	3.00%	2.59%	3.06%	2.68%	2.35%	2.54%	2.11%	2.06%	1.80%	1.35%	1.22%	0.75%	1.48%
非药被动基金	0.49%	0.81%	0.81%	0.91%	0.72%	0.99%	0.42%	0.37%	0.36%	0.02%	0.02%	0.01%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.11%	0.00%	0.00%	0.00%	0.32%	0.38%	0.27%	0.17%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%

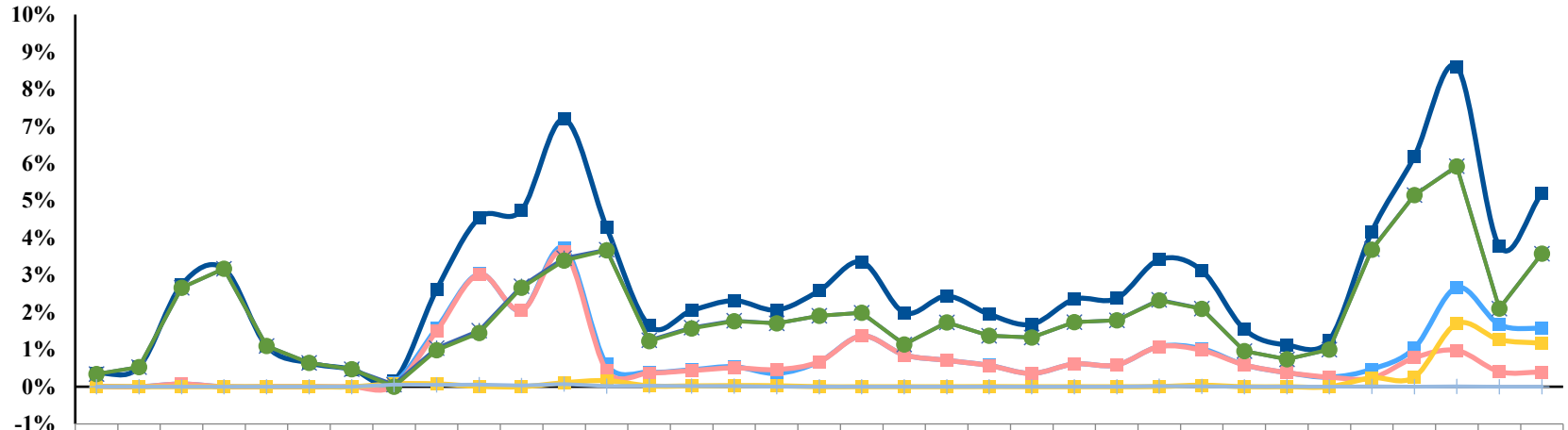
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 低值耗材：整体持仓占比环比+1.42pct，药基持仓占比-0.11pct，非药基持仓占比+1.48pct

- **26Q3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5.19%，环比+1.42pct，处于18Q1以来相对高位
  - **医药基金**的持仓市值占比为1.56%，环比-0.11pct；其中**医药主动基金**占比为0.39%，环比-0.01pct，**医药被动基金**占比为1.17%，环比-0.10pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为3.58%，环比+1.48pct；其中**非药主动基金**占比为3.58%，环比+1.48pct，**非药被动基金**占比为0%，环比持平。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	0.36%	0.53%	2.73%	3.17%	1.10%	0.64%	0.47%	0.16%	2.61%	4.54%	4.75%	7.19%	4.28%	1.64%	2.05%	2.31%	2.06%	2.58%	3.35%	1.99%	2.43%	1.95%	1.68%	2.35%	2.37%	3.42%	3.12%	1.54%	1.12%	1.25%	4.17%	6.19%	8.60%	3.77%	5.19%
医药基金	0.01%	0.00%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.10%	1.57%	3.03%	2.05%	3.73%	0.60%	0.39%	0.46%	0.54%	0.36%	0.67%	1.37%	0.86%	0.71%	0.57%	0.36%	0.61%	0.59%	1.08%	1.02%	0.59%	0.38%	0.26%	0.47%	1.04%	2.67%	1.67%	1.56%
医药主动基金	0.01%	0.00%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	1.49%	3.02%	2.05%	3.63%	0.43%	0.37%	0.43%	0.51%	0.46%	0.67%	1.37%	0.86%	0.71%	0.57%	0.36%	0.61%	0.59%	1.08%	0.98%	0.59%	0.38%	0.26%	0.23%	0.78%	0.97%	0.41%	0.39%
医药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%	0.08%	0.01%	0.00%	0.11%	0.16%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.24%	0.26%	1.69%	1.26%	1.17%
非药基金	0.34%	0.53%	2.66%	3.17%	1.10%	0.64%	0.47%	0.06%	1.04%	1.51%	2.70%	3.46%	3.68%	1.25%	1.59%	1.77%	1.71%	1.91%	1.99%	1.13%	1.72%	1.37%	1.32%	1.74%	1.79%	2.34%	2.10%	0.96%	0.74%	1.00%	3.70%	5.15%	5.93%	2.10%	3.58%
非药主动基金	0.34%	0.53%	2.66%	3.17%	1.10%	0.64%	0.47%	0.00%	0.99%	1.45%	2.66%	3.39%	3.67%	1.22%	1.57%	1.76%	1.71%	1.91%	1.99%	1.13%	1.72%	1.37%	1.32%	1.74%	1.78%	2.32%	2.10%	0.96%	0.74%	1.00%	3.69%	5.15%	5.92%	2.10%	3.58%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.05%	0.06%	0.04%	0.07%	0.02%	0.03%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%

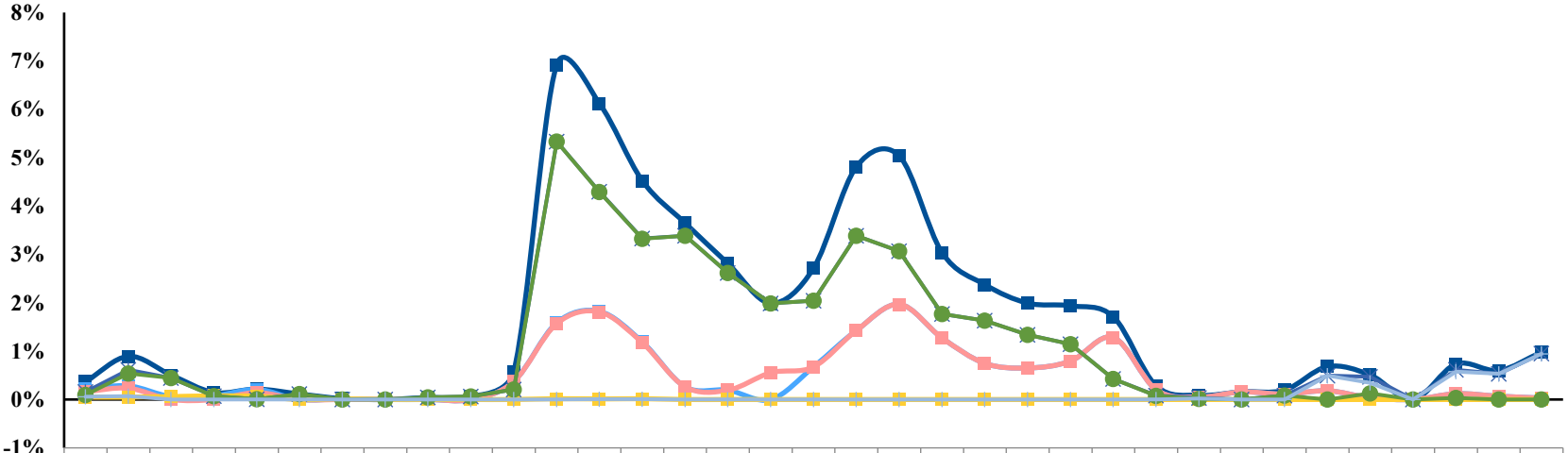
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 综合医院：整体持仓占比环比+0.38pct，药基持仓占比-0.04pct，非药基持仓占比+0.42pct

- **26Q3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0.98%，环比+0.38pct，处于18Q1以来相对低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为0.03%，环比-0.04pct；其中**医药主动基金**占比为0.03%，环比-0.04pct，**医药被动基金**占比为0%；
  - **非药基金**的持仓市值占比为0.95%，环比+0.42pct；其中**非药主动基金**占比为0%，环比为0，**非药被动基金**占比为0.95%，环比+0.42pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	0.37%	0.89%	0.50%	0.15%	0.22%	0.11%	0.02%	0.00%	0.04%	0.06%	0.58%	6.92%	6.12%	4.52%	3.65%	2.81%	1.99%	2.72%	4.81%	5.04%	3.04%	2.38%	1.99%	1.94%	1.71%	0.28%	0.09%	0.16%	0.19%	0.68%	0.51%	0.00%	0.73%	0.60%	0.98%
医药基金	0.21%	0.28%	0.06%	0.08%	0.21%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.37%	1.58%	1.82%	1.19%	0.26%	0.19%	0.00%	0.67%	1.43%	1.97%	1.27%	0.75%	0.65%	0.79%	1.28%	0.20%	0.05%	0.16%	0.11%	0.18%	0.04%	0.00%	0.12%	0.07%	0.03%
医药主动基金	0.16%	0.23%	0.00%	0.00%	0.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.37%	1.57%	1.81%	1.18%	0.26%	0.19%	0.55%	0.67%	1.43%	1.97%	1.27%	0.75%	0.65%	0.79%	1.28%	0.20%	0.05%	0.16%	0.11%	0.18%	0.04%	0.00%	0.12%	0.07%	0.03%
医药被动基金	0.05%	0.05%	0.06%	0.08%	0.07%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
非药基金	0.16%	0.61%	0.44%	0.07%	0.01%	0.11%	0.00%	0.00%	0.04%	0.06%	0.21%	5.33%	4.30%	3.33%	3.39%	2.62%	1.99%	2.04%	3.39%	3.07%	1.77%	1.63%	1.34%	1.14%	0.43%	0.08%	0.04%	0.00%	0.08%	0.50%	0.47%	0.00%	0.61%	0.53%	0.95%
非药主动基金	0.10%	0.54%	0.44%	0.07%	0.01%	0.11%	0.00%	0.00%	0.04%	0.06%	0.21%	5.33%	4.29%	3.32%	3.39%	2.62%	1.99%	2.04%	3.39%	3.07%	1.77%	1.63%	1.34%	1.14%	0.43%	0.08%	0.01%	0.00%	0.08%	0.00%	0.12%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%
非药被动基金	0.06%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.50%	0.35%	0.00%	0.58%	0.53%	0.95%

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

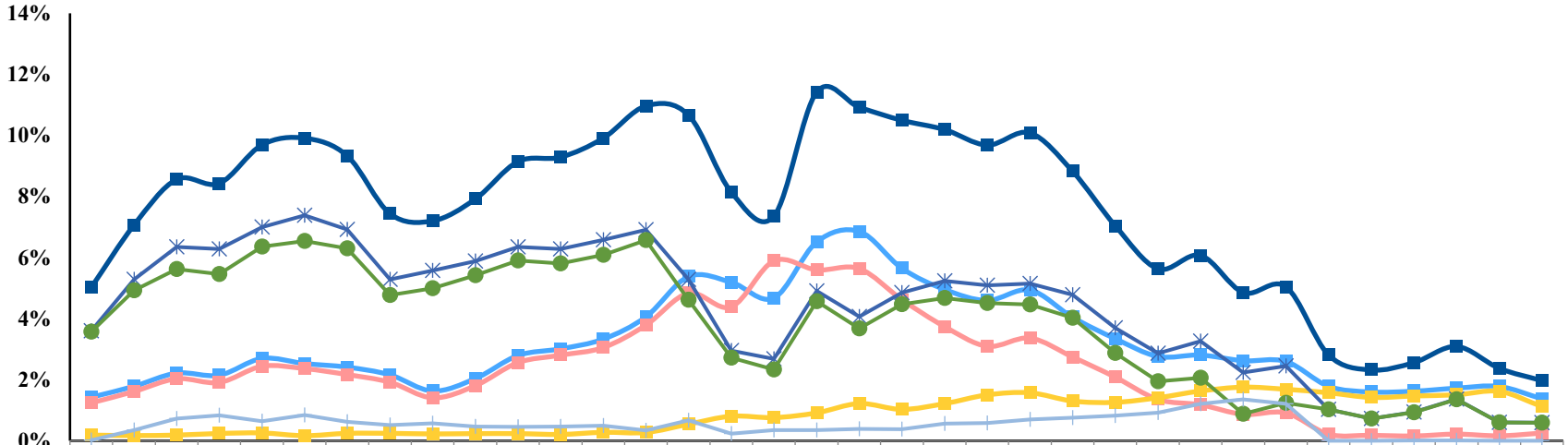
仅供内部参考，请勿外传

2. 专科连锁：整体持仓占比环比-0.40pct，药基持仓占比-0.40pct，非药基持仓占比+0.00pct

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

- **26Q3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1.97%，环比-0.40pct，处于18Q1以来相对低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为1.37%，环比-0.40pct；其中**医药主动基金**占比为0.25%，环比+0.09pct，**医药被动基金**占比为1.12%，环比-0.49pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为0.59%，环比持平；其中**非药主动基金**占比为0.59%，环比-0.01pct，**非药被动基金**占比为0%，环比持平。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	5.02%	7.06%	8.56%	8.43%	9.69%	9.91%	9.33%	7.44%	7.20%	7.92%	9.14%	9.29%	9.91%	10.97%	10.66%	8.14%	7.36%	11.42%	10.92%	10.49%	10.19%	9.68%	10.08%	8.83%	7.04%	5.63%	6.07%	4.86%	5.04%	2.81%	2.32%	2.56%	3.09%	2.37%	1.97%
医药基金	1.43%	1.78%	2.21%	2.15%	2.69%	2.53%	2.41%	2.16%	1.63%	2.04%	2.79%	3.01%	3.33%	4.06%	5.38%	5.19%	4.68%	6.51%	6.85%	5.65%	4.96%	4.60%	4.93%	4.04%	3.34%	2.76%	2.81%	2.62%	2.60%	1.78%	1.60%	1.62%	1.72%	1.78%	1.37%
医药主动基金	1.24%	1.61%	2.03%	1.91%	2.44%	2.36%	2.17%	1.92%	1.41%	1.80%	2.56%	2.80%	3.05%	3.79%	4.83%	4.39%	5.89%	5.60%	5.64%	4.62%	3.74%	3.09%	3.36%	2.74%	2.08%	1.35%	1.18%	0.86%	0.91%	0.21%	0.18%	0.16%	0.22%	0.16%	0.25%
医药被动基金	0.19%	0.17%	0.18%	0.24%	0.26%	0.17%	0.24%	0.24%	0.22%	0.23%	0.23%	0.21%	0.28%	0.27%	0.54%	0.80%	0.76%	0.91%	1.22%	1.03%	1.22%	1.50%	1.57%	1.30%	1.26%	1.41%	1.63%	1.76%	1.69%	1.57%	1.42%	1.47%	1.51%	1.62%	1.12%
非药基金	3.60%	5.28%	6.35%	6.28%	7.00%	7.38%	6.92%	5.28%	5.57%	5.88%	6.35%	6.28%	6.58%	6.91%	5.28%	2.95%	2.68%	4.91%	4.07%	4.85%	5.24%	5.09%	5.15%	4.78%	3.70%	2.87%	3.26%	2.24%	2.45%	1.02%	0.72%	0.94%	1.36%	0.60%	0.59%
非药主动基金	3.57%	4.93%	5.62%	5.45%	6.36%	6.54%	6.30%	4.77%	5.00%	5.42%	5.90%	5.81%	6.09%	6.57%	4.62%	2.72%	2.33%	4.56%	3.68%	4.47%	4.67%	4.50%	4.46%	4.03%	2.87%	1.95%	2.06%	0.88%	1.24%	1.02%	0.72%	0.93%	1.36%	0.60%	0.59%
非药被动基金	0.02%	0.35%	0.72%	0.83%	0.64%	0.84%	0.62%	0.51%	0.58%	0.46%	0.45%	0.47%	0.50%	0.34%	0.67%	0.23%	0.35%	0.35%	0.39%	0.38%	0.56%	0.58%	0.69%	0.76%	0.82%	0.92%	1.21%	1.35%	1.21%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%

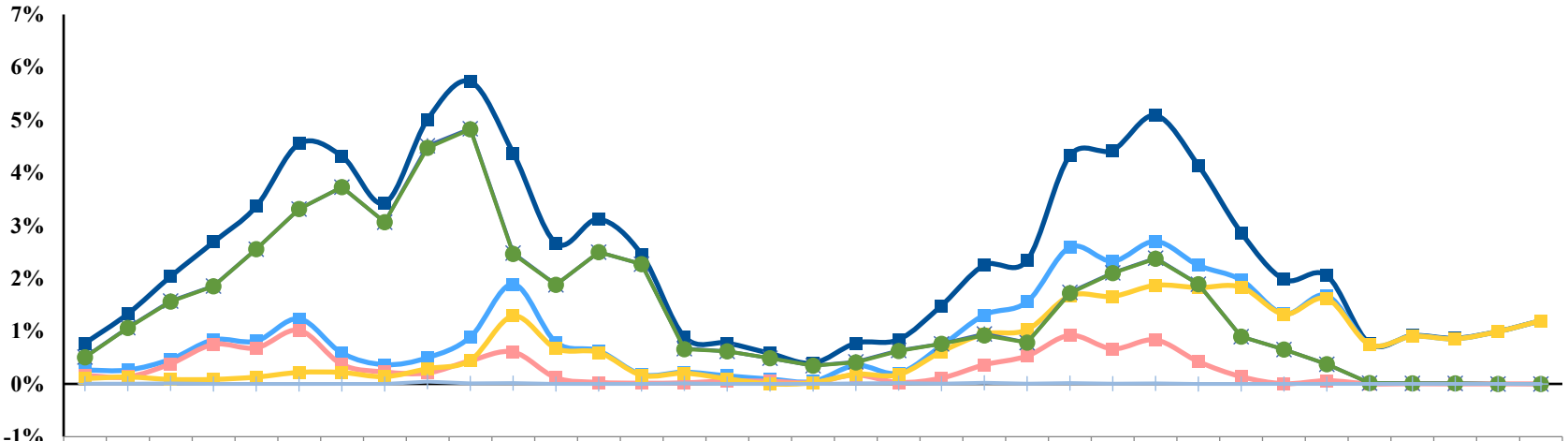
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 血制品：整体持仓占比环比+0.20pct，药基持仓占比+0.20pct，非药基持仓占比为0%

- **26Q3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1.20%，环比+0.20pct，处于18Q1以来相对低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为1.20%，环比+0.20pct；其中**医药主动基金**占比为0.00%，**医药被动基金**占比为1.20%，环比+0.20pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为0.00%，环比持平；其中**非药主动基金**占比为0%，**非药被动基金**占比为0%。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	0.77%	1.33%	2.04%	2.69%	3.36%	4.55%	4.31%	3.43%	5.01%	5.73%	4.37%	2.66%	3.12%	2.45%	0.89%	0.77%	0.58%	0.39%	0.77%	0.84%	1.48%	2.25%	2.34%	4.33%	4.43%	5.09%	4.14%	2.87%	1.98%	2.05%	0.76%	0.92%	0.86%	1.00%	1.20%
医药基金	0.26%	0.26%	0.47%	0.83%	0.81%	1.23%	0.58%	0.36%	0.50%	0.89%	1.89%	0.79%	0.63%	0.18%	0.22%	0.15%	0.09%	0.05%	0.35%	0.20%	0.72%	1.31%	1.56%	2.59%	2.33%	2.70%	2.25%	1.97%	1.33%	1.68%	0.75%	0.91%	0.85%	0.99%	1.20%
医药主动基金	0.16%	0.13%	0.38%	0.75%	0.68%	1.02%	0.37%	0.23%	0.21%	0.44%	0.60%	0.12%	0.03%	0.01%	0.02%	0.06%	0.05%	0.02%	0.17%	0.03%	0.11%	0.36%	0.53%	0.92%	0.67%	0.83%	0.42%	0.14%	0.00%	0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
医药被动基金	0.10%	0.13%	0.08%	0.09%	0.13%	0.22%	0.22%	0.14%	0.29%	0.45%	1.29%	0.67%	0.60%	0.16%	0.20%	0.10%	0.00%	0.02%	0.18%	0.18%	0.61%	0.94%	1.03%	1.67%	1.66%	1.87%	1.82%	1.83%	1.32%	1.61%	0.74%	0.90%	0.85%	0.99%	1.20%
非药基金	0.51%	1.06%	1.57%	1.85%	2.55%	3.32%	3.73%	3.06%	4.51%	4.84%	2.48%	1.88%	2.49%	2.27%	0.67%	0.62%	0.49%	0.35%	0.42%	0.64%	0.76%	0.94%	0.78%	1.74%	2.10%	2.39%	1.89%	0.90%	0.65%	0.38%	0.02%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
非药主动基金	0.51%	1.06%	1.56%	1.85%	2.55%	3.32%	3.73%	3.06%	4.47%	4.83%	2.46%	1.88%	2.49%	2.27%	0.66%	0.62%	0.49%	0.35%	0.41%	0.62%	0.76%	0.92%	0.78%	1.72%	2.10%	2.37%	1.89%	0.90%	0.65%	0.38%	0.02%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.01%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

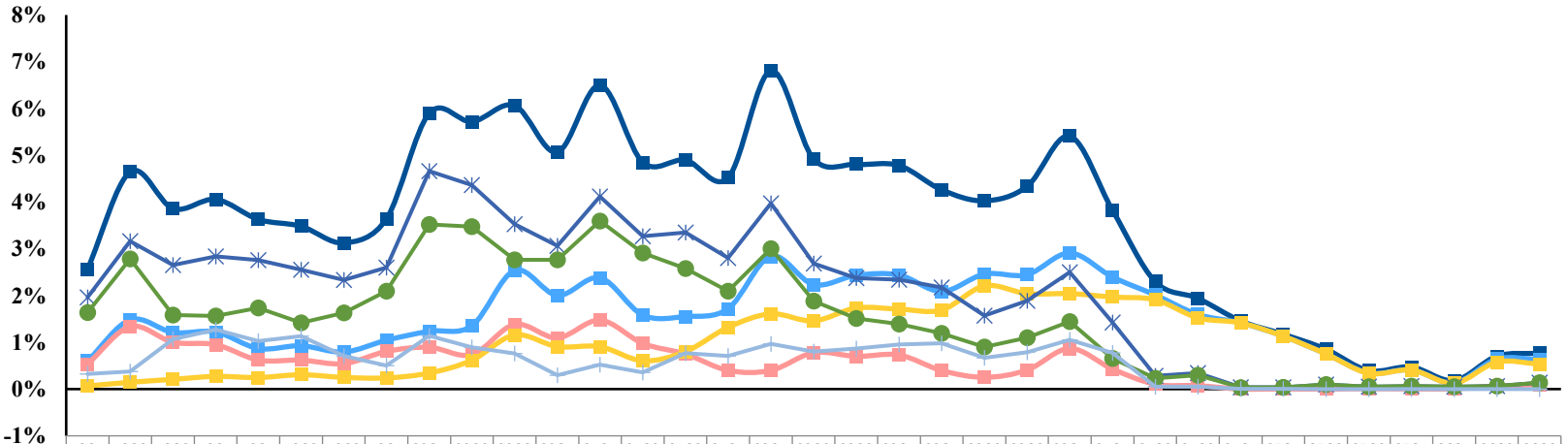
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

2. 疫苗：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+0.08pct

- **26Q3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0.77%，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0.63%，环比-0.01pct；其中**医药主动基金**占比为0.09%，环比+0.03pct，**医药被动基金**占比为0.53%，环比-0.04pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为0.14%，环比+0.08pct；其中**非药主动基金**占比为0.14%，环比+0.08pct，**非药被动基金**占比为0%。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	2.56%	4.65%	3.86%	4.06%	3.63%	3.48%	3.12%	3.64%	5.90%	5.72%	6.06%	5.07%	6.50%	4.85%	4.90%	4.52%	6.81%	4.92%	4.81%	4.78%	4.26%	4.03%	4.33%	5.41%	3.82%	2.30%	1.94%	1.46%	1.17%	0.85%	0.40%	0.47%	0.18%	0.70%	0.77%
医药基金	0.60%	1.48%	1.21%	1.22%	0.87%	0.93%	0.79%	1.04%	1.24%	1.35%	2.54%	2.00%	2.38%	1.58%	1.55%	1.72%	2.84%	2.24%	2.43%	2.44%	2.09%	2.46%	2.45%	2.91%	2.40%	2.01%	1.59%	1.42%	1.13%	0.75%	0.35%	0.41%	0.13%	0.64%	0.63%
医药主动基金	0.53%	1.34%	1.00%	0.95%	0.62%	0.62%	0.54%	0.81%	0.89%	0.74%	1.38%	1.10%	1.47%	0.98%	0.75%	0.40%	0.40%	0.78%	0.70%	0.73%	0.40%	0.25%	0.41%	0.87%	0.43%	0.10%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.06%	0.09%
医药被动基金	0.07%	0.14%	0.21%	0.27%	0.25%	0.31%	0.25%	0.24%	0.34%	0.62%	1.16%	0.91%	0.91%	0.61%	0.80%	1.32%	1.61%	1.46%	1.73%	1.71%	1.69%	2.21%	2.04%	2.04%	1.97%	1.91%	1.52%	1.42%	1.13%	0.75%	0.34%	0.41%	0.13%	0.58%	0.53%
非药基金	1.96%	3.17%	2.65%	2.84%	2.76%	2.55%	2.33%	2.60%	4.66%	4.36%	3.53%	3.06%	4.12%	3.27%	3.35%	2.80%	3.97%	2.69%	2.37%	2.34%	2.17%	1.57%	1.89%	2.50%	1.43%	0.29%	0.35%	0.04%	0.04%	0.10%	0.05%	0.06%	0.05%	0.06%	0.14%
非药主动基金	1.64%	2.79%	1.58%	1.57%	1.73%	1.42%	1.63%	2.10%	3.52%	3.47%	2.76%	2.77%	3.60%	2.91%	2.58%	2.10%	3.00%	1.88%	1.51%	1.39%	1.19%	0.90%	1.10%	1.45%	0.65%	0.23%	0.29%	0.03%	0.04%	0.10%	0.05%	0.06%	0.05%	0.06%	0.14%
非药被动基金	0.32%	0.38%	1.07%	1.27%	1.03%	1.13%	0.71%	0.50%	1.14%	0.89%	0.76%	0.29%	0.52%	0.35%	0.77%	0.71%	0.97%	0.80%	0.86%	0.95%	0.98%	0.67%	0.79%	1.05%	0.77%	0.05%	0.05%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

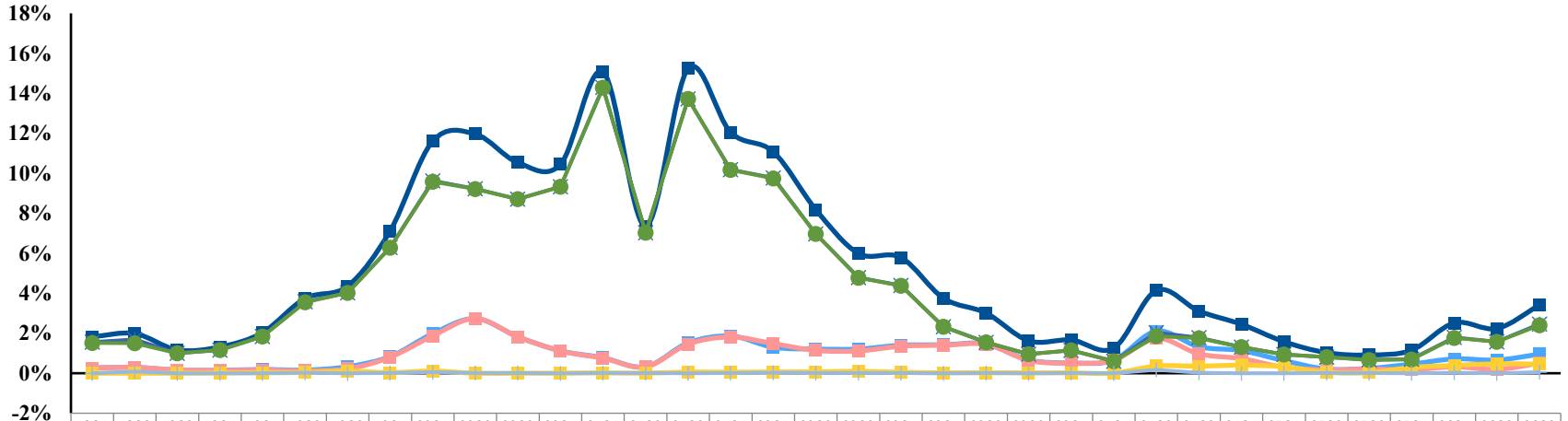
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 原料药：整体持仓占比环比+1.17pct，药基持仓占比+0.29pct，非药基持仓占比+0.88pct

- **26Q3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3.41%，环比+1.17pct，处于18Q1以来相对低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为0.95%，环比+0.29pct；其中**医药主动基金**占比为0.50%，环比+0.31pct，**医药被动基金**占比为0.45%，环比-0.02pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为2.45%，环比+0.88pct；其中**非药主动基金**占比为2.40%，环比+0.83pct，**非药被动基金**占比为0.05%，环比+0.05pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	1.83%	1.98%	1.17%	1.32%	2.03%	3.74%	4.36%	7.12%	11.61%	11.96%	10.53%	10.45%	15.07%	7.36%	15.24%	12.05%	11.07%	8.18%	5.99%	5.79%	3.75%	3.01%	1.62%	1.67%	1.26%	4.13%	3.11%	2.45%	1.58%	1.03%	0.91%	1.16%	2.52%	2.24%	3.41%
医药基金	0.27%	0.29%	0.16%	0.15%	0.19%	0.16%	0.33%	0.83%	1.98%	2.74%	1.82%	1.12%	0.77%	0.33%	1.52%	1.86%	1.30%	1.21%	1.21%	1.40%	1.42%	1.46%	0.67%	0.52%	0.66%	2.10%	1.33%	1.13%	0.63%	0.21%	0.24%	0.46%	0.72%	0.66%	0.95%
医药主动基金	0.27%	0.29%	0.16%	0.14%	0.16%	0.12%	0.22%	0.80%	1.87%	2.73%	1.82%	1.12%	0.75%	0.32%	1.46%	1.81%	1.49%	1.14%	1.11%	1.35%	1.40%	1.44%	0.65%	0.50%	0.65%	1.75%	0.97%	0.73%	0.30%	0.17%	0.21%	0.17%	0.33%	0.19%	0.50%
医药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.03%	0.04%	0.11%	0.03%	0.11%	0.00%	0.00%	0.01%	0.02%	0.00%	0.06%	0.05%	0.06%	0.07%	0.10%	0.05%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%	0.36%	0.36%	0.40%	0.33%	0.04%	0.03%	0.29%	0.39%	0.47%	0.45%
非药基金	1.56%	1.69%	1.00%	1.17%	1.84%	3.58%	4.03%	6.29%	9.63%	9.22%	8.71%	9.32%	14.29%	7.04%	13.72%	10.18%	9.77%	6.97%	4.78%	4.39%	2.33%	1.55%	0.96%	1.15%	0.60%	2.03%	1.79%	1.32%	0.95%	0.81%	0.67%	0.70%	1.80%	1.58%	2.45%
非药主动基金	1.51%	1.51%	1.00%	1.17%	1.84%	3.55%	4.03%	6.27%	9.58%	9.21%	8.71%	9.32%	14.29%	7.03%	13.72%	10.17%	9.75%	6.97%	4.77%	4.38%	2.32%	1.54%	0.95%	1.14%	0.60%	1.86%	1.76%	1.31%	0.95%	0.80%	0.66%	0.70%	1.77%	1.57%	2.40%
非药被动基金	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.02%	0.05%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.03%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.17%	0.03%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.03%	0.00%	0.05%

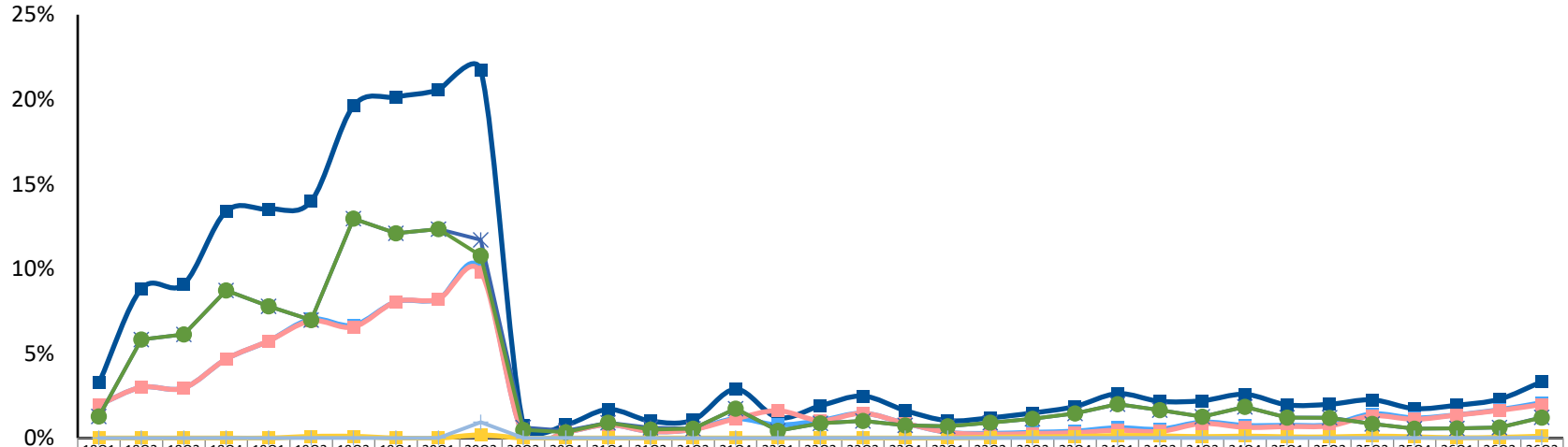
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 上游：整体持仓占比环比+1.03pct，药基持仓占比+0.42pct，非药基持仓占比+0.61pct

- **26Q3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3.33%，环比+1.03pct，处于20Q4以来相对高位
  - **医药基金**的持仓市值占比为2.09%，环比+0.42pct；其中**医药主动基金**占比为1.98%，环比+0.35pct，**医药被动基金**占比为0.11%，环比+0.07pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为1.23%，环比+0.61pct；其中**非药主动基金**占比为1.21%，环比+0.59pct，**非药被动基金**占比为0.03%，环比+0.02pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	3.25%	8.81%	9.09%	13.39%	13.53%	13.99%	19.62%	20.15%	20.56%	21.70%	0.77%	0.79%	1.69%	1.00%	1.07%	2.88%	1.21%	1.91%	2.48%	1.62%	1.03%	1.19%	1.48%	1.86%	2.62%	2.17%	2.21%	2.58%	1.96%	2.00%	2.26%	1.74%	1.94%	2.30%	3.33%
医药基金	1.97%	3.00%	2.96%	4.67%	5.74%	7.02%	6.66%	8.05%	8.21%	9.99%	0.15%	0.36%	0.79%	0.39%	0.51%	1.14%	0.78%	1.03%	1.46%	0.87%	0.34%	0.28%	0.34%	0.41%	0.61%	0.52%	0.94%	0.74%	0.75%	0.79%	1.42%	1.19%	1.38%	1.68%	2.09%
医药主动基金	1.97%	3.00%	2.96%	4.67%	5.74%	6.92%	6.56%	8.05%	8.21%	9.80%	0.15%	0.36%	0.79%	0.39%	0.51%	1.14%	1.61%	1.03%	1.46%	0.87%	0.34%	0.23%	0.27%	0.32%	0.46%	0.39%	0.86%	0.63%	0.68%	0.72%	1.31%	1.11%	1.36%	1.63%	1.98%
医药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.10%	0.10%	0.00%	0.00%	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.07%	0.09%	0.15%	0.13%	0.08%	0.12%	0.07%	0.06%	0.11%	0.07%	0.01%	0.04%	0.11%
非药基金	1.28%	5.81%	6.13%	8.72%	7.79%	6.97%	12.96%	12.09%	12.35%	11.71%	0.62%	0.44%	0.90%	0.62%	0.56%	1.74%	0.43%	0.87%	1.02%	0.75%	0.69%	0.92%	1.14%	1.46%	2.01%	1.65%	1.26%	1.84%	1.21%	1.21%	0.83%	0.56%	0.57%	0.62%	1.23%
非药主动基金	1.28%	5.81%	6.13%	8.72%	7.79%	6.97%	12.96%	12.09%	12.35%	10.78%	0.48%	0.35%	0.90%	0.50%	0.56%	1.74%	0.43%	0.87%	1.02%	0.75%	0.69%	0.92%	1.14%	1.45%	2.01%	1.65%	1.26%	1.84%	1.21%	1.19%	0.83%	0.56%	0.57%	0.62%	1.21%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.94%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

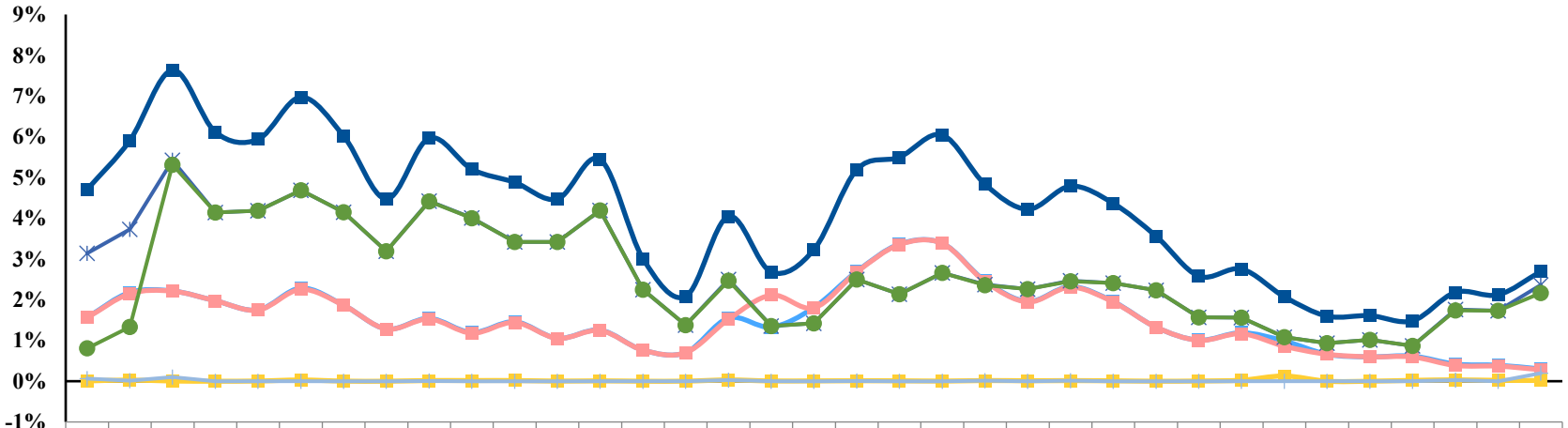
仅供内部参考，请勿外传

2. 线下药店：整体持仓占比环比+0.57pct，药基持仓占比-0.09pct，非药基持仓占比+0.63pct

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

- **26Q3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2.69%，环比+0.57pct，为18Q1以来相对低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为0.30%，环比-0.09pct；其中**医药主动基金**占比为0.28%，环比-0.09pct，**医药被动基金**占比为0.02%，环比+0.00pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为2.37%，环比+0.63pct；其中**非药主动基金**占比为2.17%，环比+0.44pct，**非药被动基金**占比为0.20%，环比+0.20pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	4.70%	5.91%	7.64%	6.12%	5.94%	6.97%	6.02%	4.47%	5.96%	5.20%	4.88%	4.47%	5.44%	3.01%	2.08%	4.05%	2.68%	3.23%	5.19%	5.50%	6.04%	4.83%	4.22%	4.79%	4.36%	3.56%	2.58%	2.75%	2.07%	1.60%	1.61%	1.48%	2.18%	2.12%	2.69%
医药基金	1.57%	2.18%	2.21%	1.98%	1.75%	2.28%	1.87%	1.28%	1.54%	1.20%	1.46%	1.05%	1.25%	0.76%	0.70%	1.55%	1.33%	1.81%	2.69%	3.37%	3.38%	2.46%	1.96%	2.32%	1.95%	1.33%	1.01%	1.19%	0.99%	0.66%	0.60%	0.62%	0.42%	0.39%	0.30%
医药主动基金	1.56%	2.15%	2.21%	1.98%	1.75%	2.25%	1.86%	1.28%	1.53%	1.18%	1.44%	1.05%	1.24%	0.76%	0.70%	1.52%	2.11%	1.80%	2.68%	3.36%	3.38%	2.45%	1.95%	2.31%	1.94%	1.33%	1.00%	1.16%	0.86%	0.66%	0.60%	0.60%	0.39%	0.37%	0.28%
医药被动基金	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	0.02%	0.13%	0.00%	0.00%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%
非药基金	3.14%	3.73%	5.42%	4.14%	4.19%	4.69%	4.15%	3.19%	4.42%	4.01%	3.42%	3.42%	4.19%	2.25%	1.38%	2.50%	1.35%	1.42%	2.50%	2.13%	2.66%	2.37%	2.26%	2.46%	2.41%	2.23%	1.57%	1.56%	1.08%	0.94%	1.01%	0.87%	1.76%	1.73%	2.37%
非药主动基金	0.81%	1.33%	5.32%	4.14%	4.19%	4.69%	4.15%	3.19%	4.42%	4.00%	3.42%	3.42%	4.19%	2.25%	1.38%	2.47%	1.35%	1.42%	2.50%	2.13%	2.66%	2.36%	2.26%	2.45%	2.41%	2.23%	1.57%	1.56%	1.08%	0.94%	1.01%	0.87%	1.73%	1.73%	2.17%
非药被动基金	0.07%	0.01%	0.11%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.20%

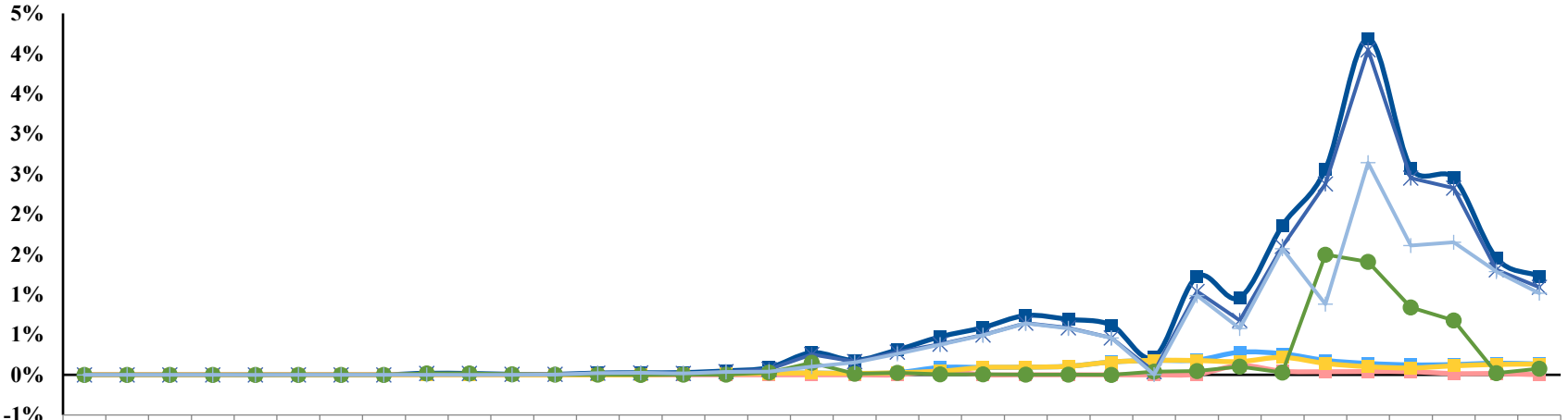
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿对外

2. 线上药店：整体持仓占比环比-0.23pct，药基持仓占比-0.01pct，非药基持仓占比-0.22pct

- **26Q3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1.23%，环比-0.23pct，处于18Q1以来相对高位
  - **医药基金**的持仓市值占比为0.13%，环比-0.01pct；其中**医药主动基金**占比为0.00%，环比-0.01pct，**医药被动基金**占比为0.13%，环比+0.00pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为1.09%，环比-0.22pct；其中**非药主动基金**占比为0.08%，环比+0.05pct，**非药被动基金**占比为1.02%，环比-0.27pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.02%	0.03%	0.03%	0.05%	0.09%	0.28%	0.18%	0.31%	0.47%	0.59%	0.74%	0.69%	0.62%	0.22%	1.22%	0.96%	1.86%	2.56%	4.19%	2.57%	2.45%	1.45%	1.23%
医药基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.09%	0.09%	0.09%	0.11%	0.16%	0.18%	0.18%	0.28%	0.26%	0.18%	0.14%	0.12%	0.13%	0.14%	0.13%
医药主动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.12%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.02%	0.02%	0.00%
医药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.04%	0.09%	0.09%	0.11%	0.16%	0.18%	0.18%	0.16%	0.22%	0.14%	0.10%	0.09%	0.11%	0.13%	0.13%
非药基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.02%	0.03%	0.02%	0.04%	0.07%	0.25%	0.16%	0.28%	0.38%	0.50%	0.64%	0.58%	0.46%	0.04%	1.04%	0.68%	1.60%	2.38%	4.05%	2.45%	2.33%	1.31%	1.09%
非药主动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.15%	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.05%	0.10%	0.03%	1.50%	1.41%	0.84%	0.68%	0.02%	0.08%
非药被动基金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.03%	0.02%	0.04%	0.04%	0.10%	0.15%	0.26%	0.38%	0.49%	0.64%	0.58%	0.46%	0.00%	0.99%	0.58%	1.57%	0.88%	2.64%	1.61%	1.65%	1.29%	1.02%

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

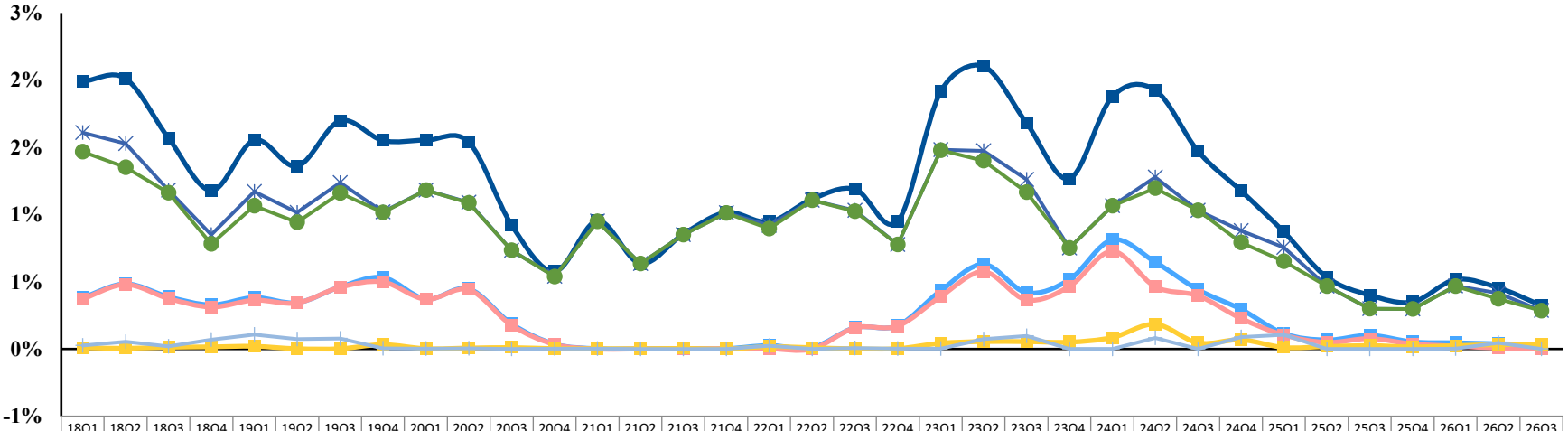
仅供内部参考，请勿外传

2. 医药批发：整体持仓占比环比-0.13pct，药基持仓占比+0.00pct，非药基持仓占比-0.13pct

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

- **26Q3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0.32%，环比-0.13pct，处于18Q1以来相对低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为0.03%，环比+0.00pct；其中**医药主动基金**占比为0.00%，环比-0.01pct，**医药被动基金**占比为0.03%，环比+0.00pct；
  - **非药基金**的持仓市值占比为0.29%，环比-0.13pct；其中**非药主动基金**占比为0.28%，环比-0.09pct，**非药被动基金**占比为0.00%，环比-0.04pct。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金	1.99%	2.01%	1.57%	1.18%	1.55%	1.36%	1.70%	1.55%	1.55%	1.54%	0.92%	0.58%	0.95%	0.64%	0.85%	1.02%	0.95%	1.12%	1.19%	0.95%	1.92%	2.10%	1.68%	1.27%	1.88%	1.93%	1.47%	1.18%	0.87%	0.53%	0.40%	0.35%	0.52%	0.46%	0.32%
医药基金	0.38%	0.48%	0.39%	0.33%	0.38%	0.34%	0.46%	0.53%	0.37%	0.45%	0.19%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.01%	0.16%	0.17%	0.43%	0.63%	0.42%	0.52%	0.81%	0.65%	0.44%	0.30%	0.11%	0.07%	0.10%	0.05%	0.05%	0.04%	0.03%
医药主动基金	0.37%	0.48%	0.38%	0.31%	0.36%	0.34%	0.46%	0.50%	0.37%	0.44%	0.18%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.16%	0.17%	0.39%	0.57%	0.37%	0.47%	0.73%	0.46%	0.40%	0.23%	0.10%	0.05%	0.08%	0.04%	0.02%	0.01%	0.00%
医药被动基金	0.01%	0.00%	0.01%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.04%	0.06%	0.05%	0.05%	0.09%	0.18%	0.05%	0.07%	0.01%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%
非药基金	1.61%	1.53%	1.18%	0.85%	1.17%	1.02%	1.24%	1.02%	1.18%	1.09%	0.73%	0.54%	0.95%	0.63%	0.85%	1.01%	0.92%	1.11%	1.03%	0.78%	1.48%	1.47%	1.26%	0.75%	1.06%	1.28%	1.03%	0.88%	0.76%	0.47%	0.30%	0.30%	0.47%	0.42%	0.29%
非药主动基金	1.47%	1.35%	1.16%	0.78%	1.06%	0.94%	1.16%	1.02%	1.18%	1.09%	0.73%	0.54%	0.95%	0.63%	0.85%	1.01%	0.90%	1.11%	1.03%	0.78%	1.48%	1.40%	1.17%	0.75%	1.06%	1.20%	1.03%	0.79%	0.65%	0.47%	0.30%	0.30%	0.47%	0.37%	0.28%
非药被动基金	0.03%	0.05%	0.02%	0.07%	0.11%	0.07%	0.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.07%	0.10%	0.00%	0.00%	0.08%	0.00%	0.09%	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.00%

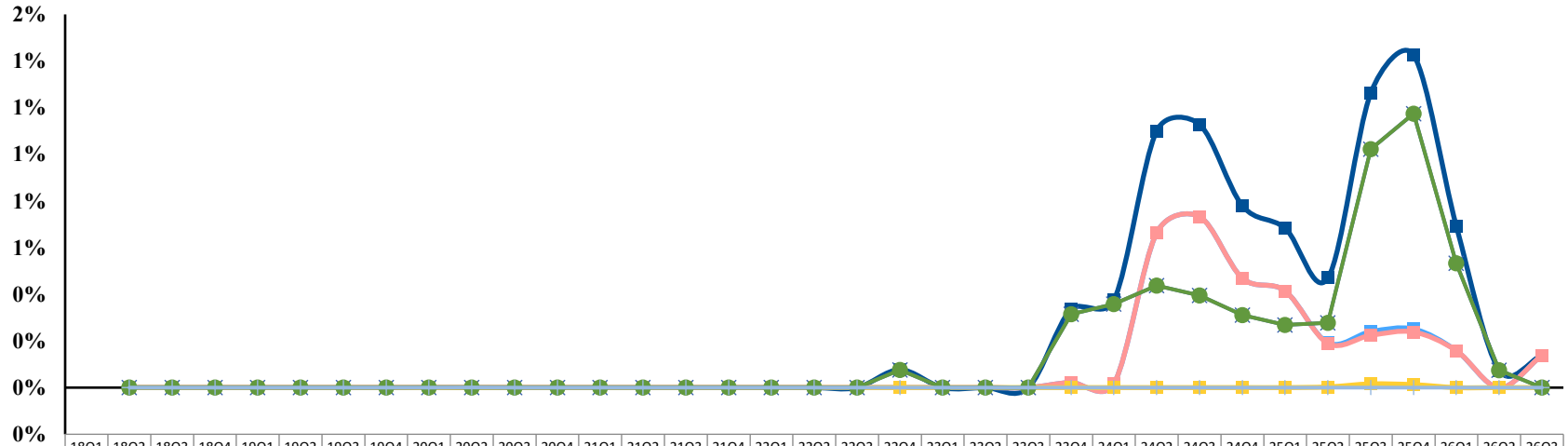
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2. 互联网医疗：整体持仓占比环比+0.06pct，药基持仓占比+0.14pct，非药基持仓占比-0.07pct

- **26Q3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0.14%，环比+0.06pct，处于23Q3以来相对低位
  - **医药基金**的持仓市值占比为0.14%，环比+0.14pct；其中**医药主动基金**占比为0.14%，环比+0.14pct，**医药被动基金**占比为0%；
  - **非药基金**的持仓市值占比为0.00%，环比-0.07pct；其中**非药主动基金**占比为0.00%，环比-0.07pct，**非药被动基金**占比为0%。

图：18Q1-26Q3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）



	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3
全部基金		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.34%	0.37%	1.10%	1.13%	0.78%	0.68%	0.47%	1.26%	1.43%	0.69%	0.07%	0.14%
医药基金		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.66%	0.73%	0.47%	0.41%	0.19%	0.24%	0.25%	0.16%	0.00%	0.14%
医药主动基金		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.66%	0.73%	0.47%	0.41%	0.19%	0.22%	0.24%	0.16%	0.00%	0.14%
医药被动基金		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
非药基金		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.31%	0.36%	0.44%	0.40%	0.31%	0.27%	0.28%	1.02%	1.17%	0.53%	0.07%	0.00%
非药主动基金		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.31%	0.36%	0.44%	0.40%	0.31%	0.27%	0.28%	1.02%	1.17%	0.53%	0.07%	0.00%
非药被动基金		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

目录

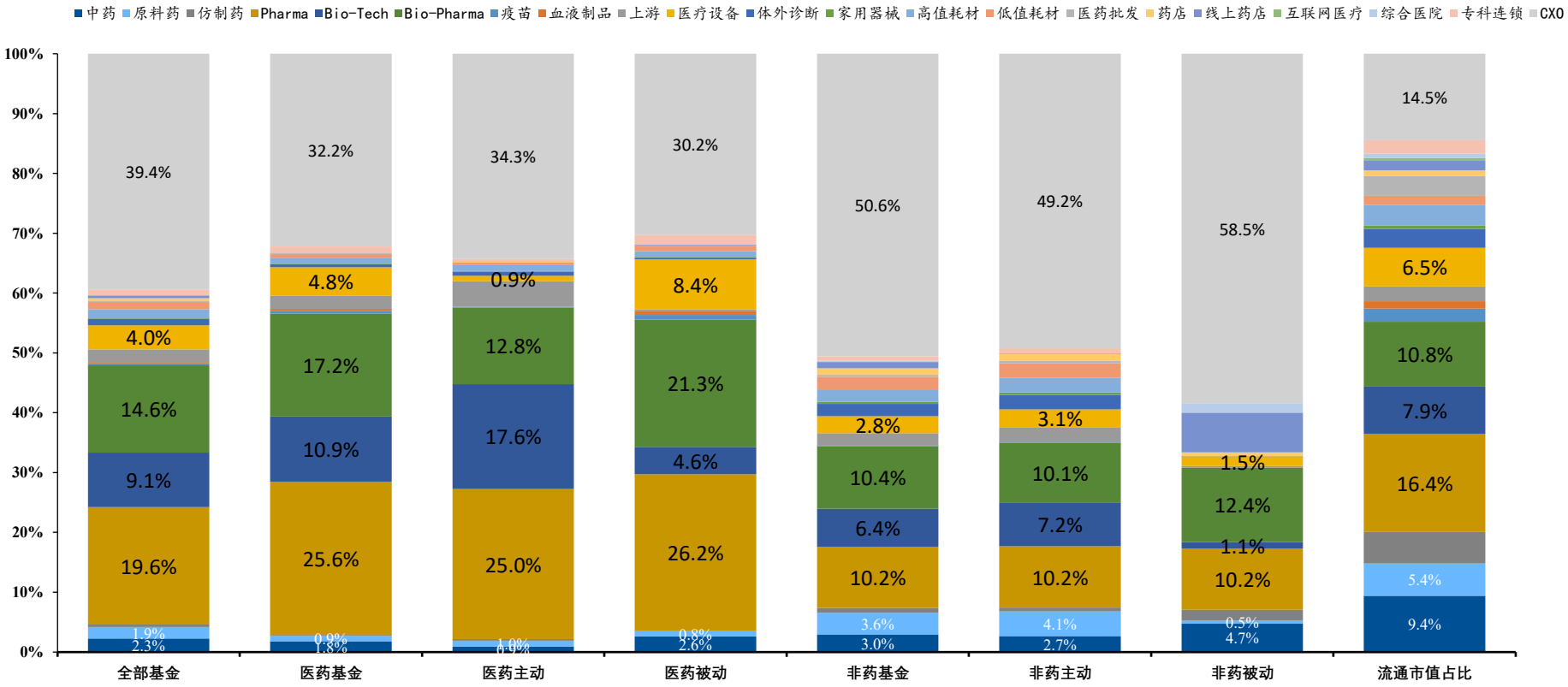
- 整体持仓
- 细分行业：基金持股市值占重仓股流通市值比例变化
- **细分基金类型**
- 重仓个股
- 风险提示

仅供内部参考，请勿外传

3. 26Q3不同基金类型医药持仓结构：超配CXO、减配创新药、低配药店、医院

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

图：26Q3不同基金类型持仓结构比较（按华福医药行业分类）



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所，流通市值截止2026/9/30

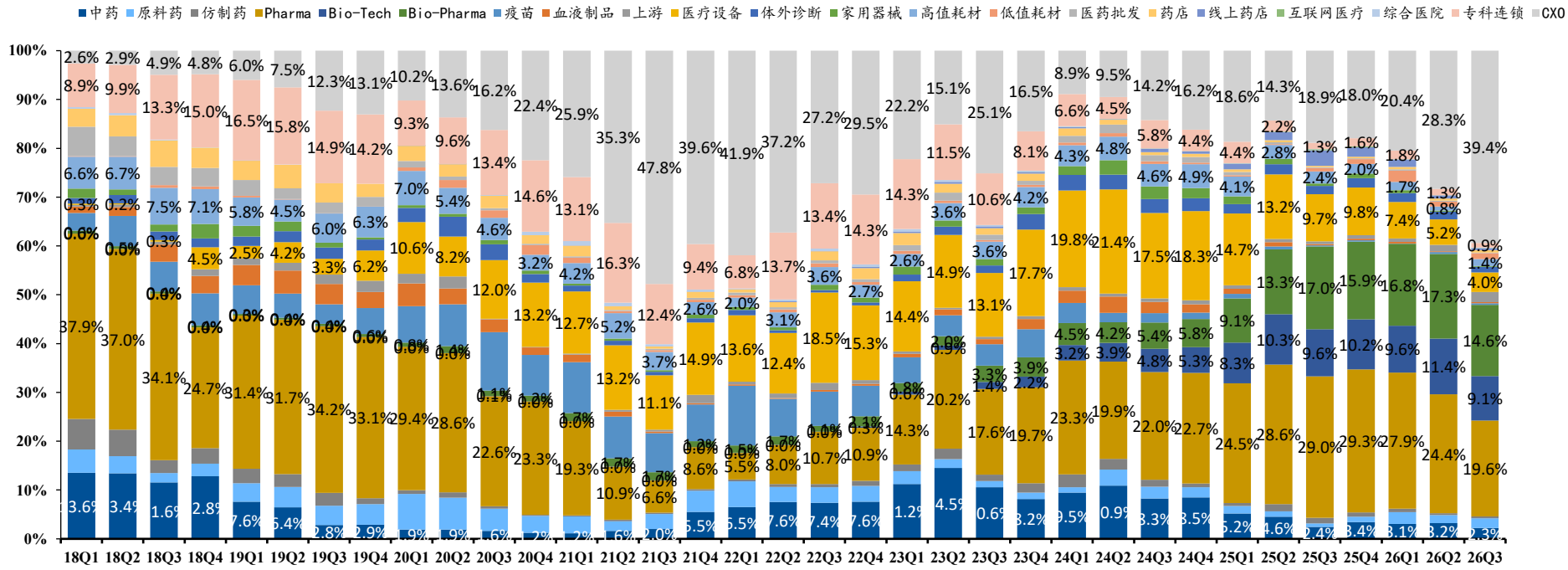
仅供内部参考，请勿外传

3. 全部基金细分行业持仓结构——CXO、上游、高值耗材占比提升较多

➢ 26Q3**全部基金**持仓结构变化：

- CXO (39.4%)、上游 (2.1%)、高值耗材 (1.4%) 占比环比提升较多，幅度分别为 +11.1pct、+0.8pct 和 +0.6pct
- Pharma (19.6%)、Bio-Pharma (14.6%)、Bio-Tech (9.1%) 占比环比下降较多，幅度分别为 -4.7pct、-2.7pct 和 -2.3pct。

图：18Q1-26Q3全部基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

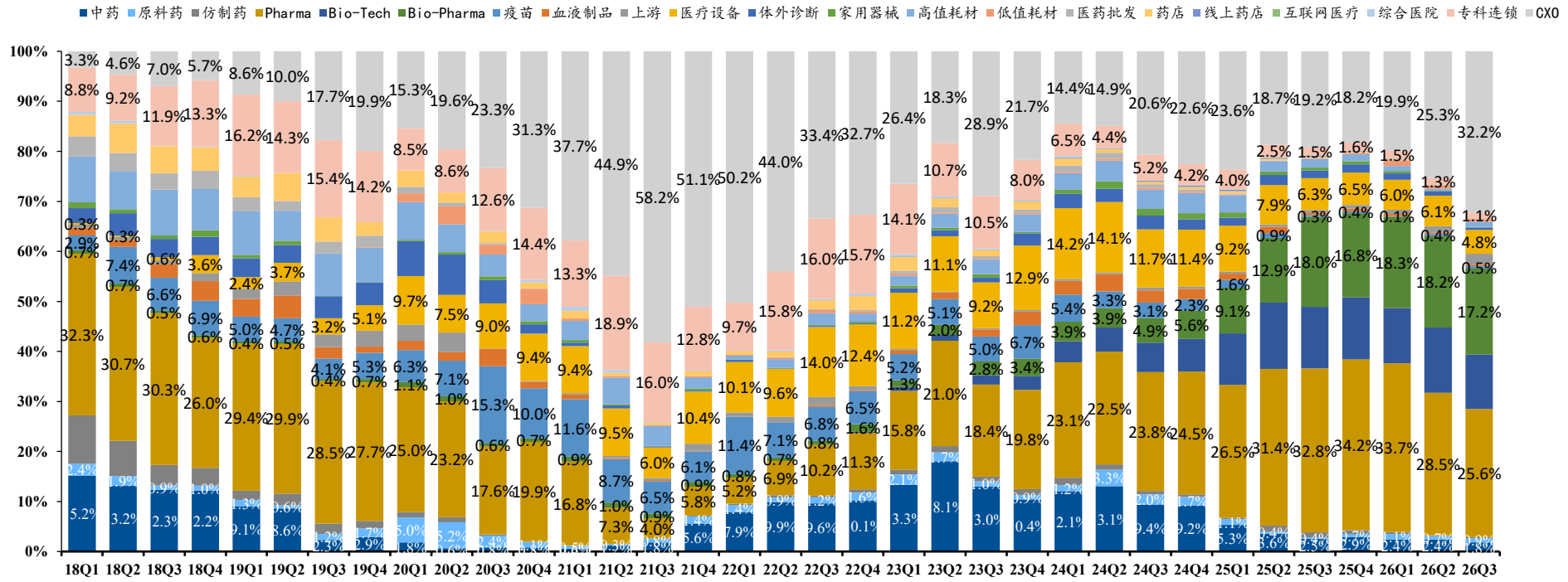
仅供内部参考，请勿传播

3. 医药基金细分行业持仓结构——CXO、上游、高值耗材占比提升较多

➢ 26Q3**医药基金**持仓结构变化：

- CXO (32.2%)、上游 (2.2%)、高值耗材 (1.0%) 占比环比提升较多，幅度分别为 +6.9pct、+0.8pct 和 +0.7pct；
- Pharma (25.6%)、Bio-Tech (10.9%)、医疗设备 (4.8%) 占比环比下降较多，幅度分别为 -2.8pct、-2.2pct 和 -1.3pct。

图：18Q1-26Q3医药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

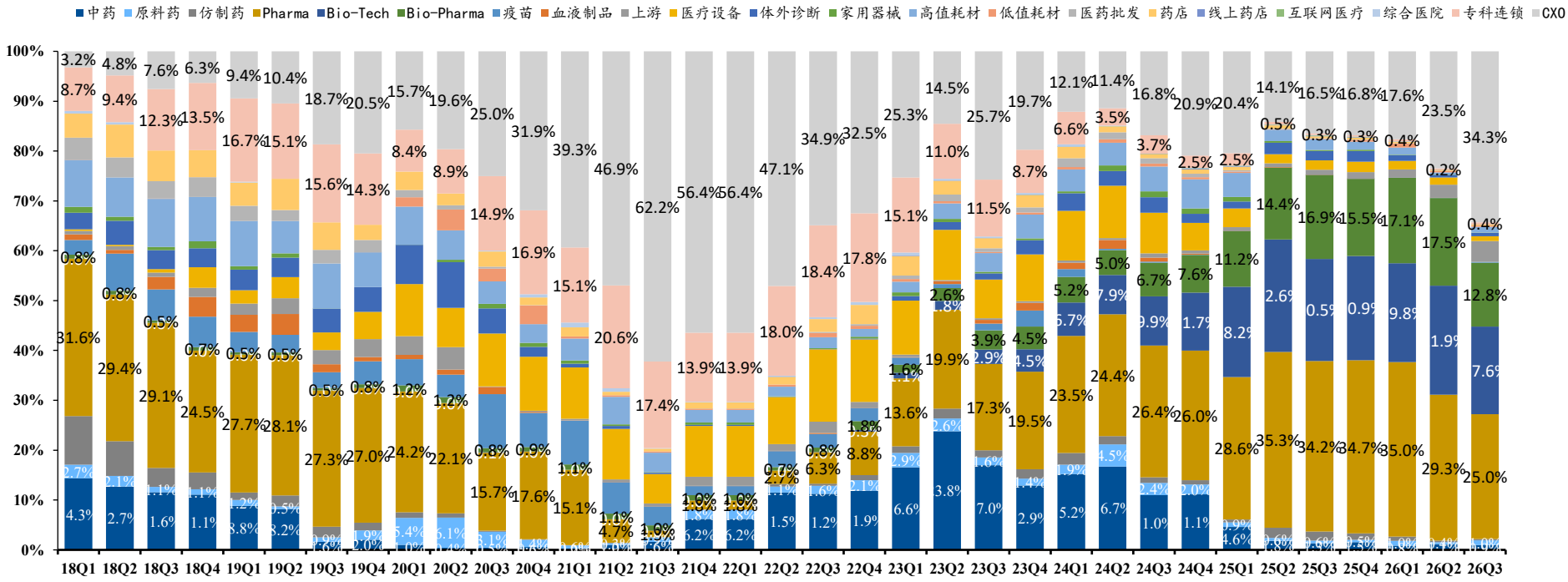
仅供内部参考，请勿传播

3. 医药主动基金细分行业持仓结构——CXO、上游、高值耗材占比提升较多

➢ 26Q3**医药主动基金**持仓结构变化：

- CXO (34.3%)、上游 (4.2%)、高值耗材 (1.1%) 占比环比提升较多，幅度分别为 +10.9pct、+1.6pct 和 +0.7pct；
- Bio-Pharma (12.8%)、Pharma (25.0%)、Bio-Tech (17.6%) 占比环比下降较多，幅度分别为 -4.7pct、-4.2pct 和 -4.4pct。

图：18Q1-26Q3医药主动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

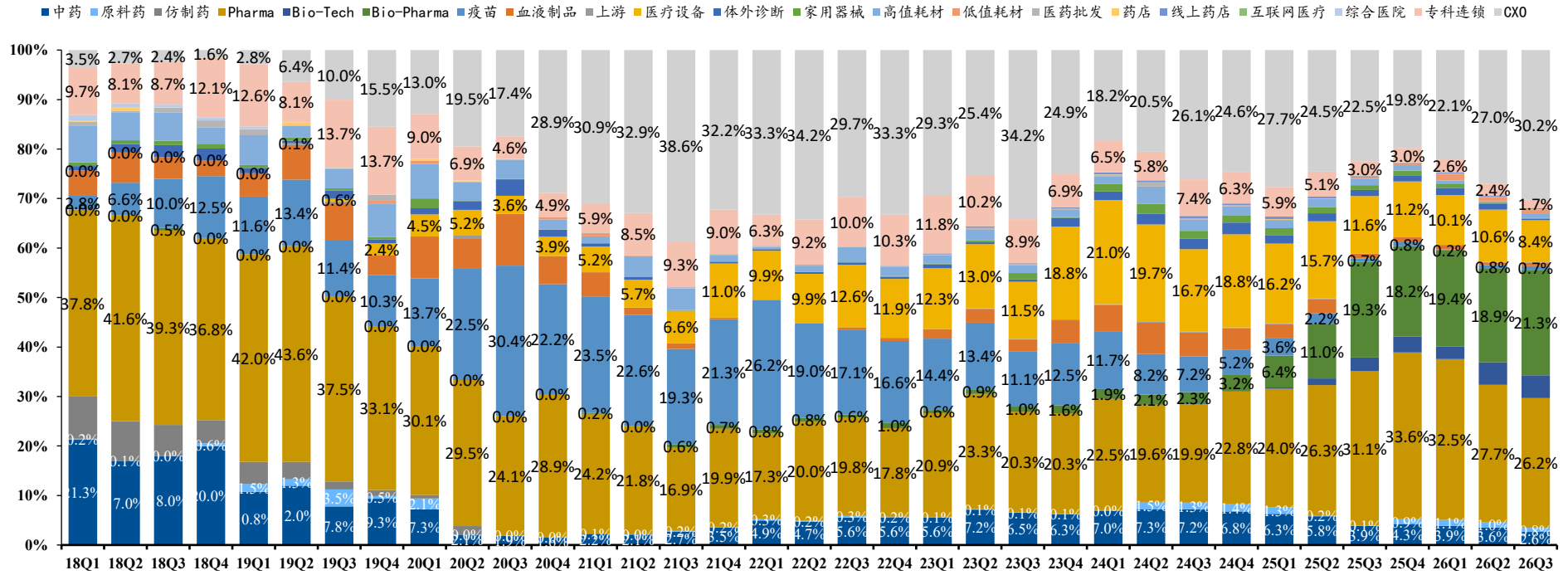
3. 医药被动基金细分行业持仓结构——CXO、Bio-Pharma、高值耗材占比提升较多

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

➢ 26Q3**医药被动基金**持仓结构变化：

- CXO (30.2%)、Bio-Pharma (21.3%)、高值耗材 (0.9%) 占比环比提升较多，幅度分别为 +3.2pct、+2.4pct 和 +0.7pct；
- 医疗设备 (8.4%)、Pharma (26.2%)、中药 (2.6%) 占比环比下降较多，幅度分别为 -2.2pct、-1.5pct 和 -0.9pct。

图：18Q1-26Q3医药被动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



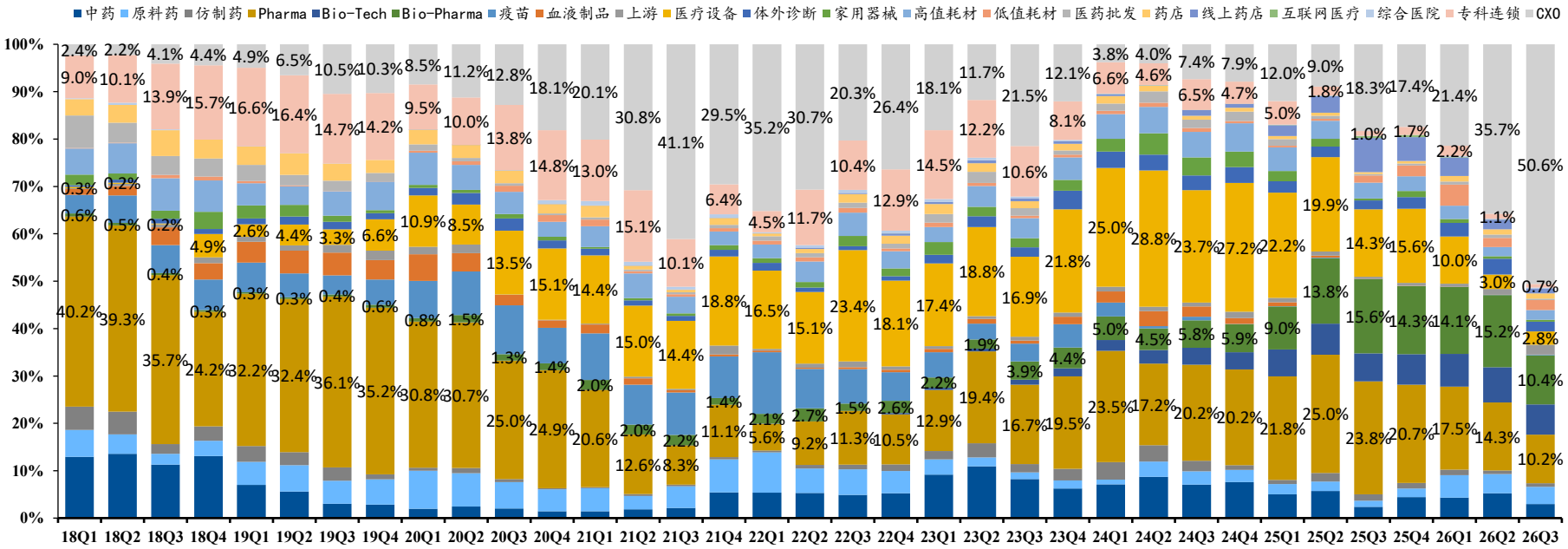
资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3. 非药基金细分行业持仓结构——CXO、上游、低值耗材占比提升较多

- 26Q3**非药基金**持仓结构变化：
  - CXO (50.6%)、上游 (2.0%)、低值耗材 (2.1%) 占比环比提升较多，幅度分别为 +14.8pct、+0.8pct 和 +0.2pct；
  - Bio-Pharma (10.4%)、Pharma (10.2%)、中药 (3.0%) 占比环比下降较多，幅度分别为 -4.8pct、-4.1pct 和 -2.3pct。

图：18Q1-26Q3非药基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

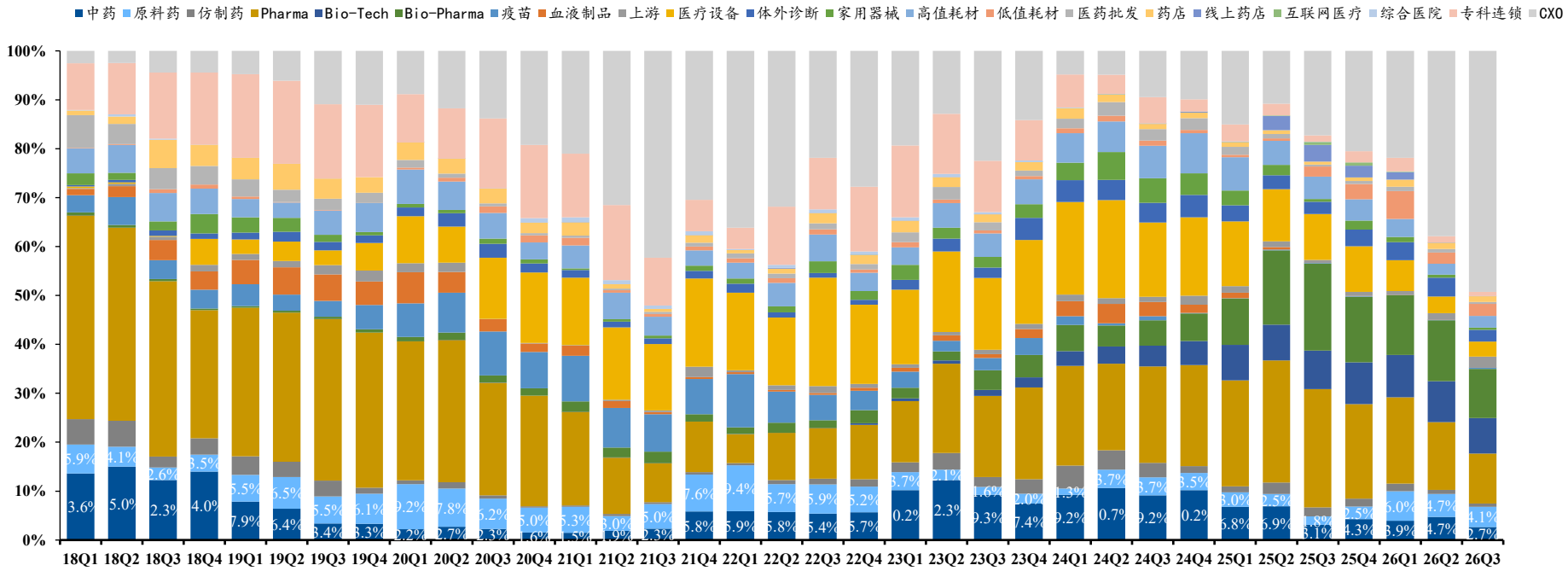
仅供内部参考，请勿外传

3. 非药主动基金细分行业持仓结构——CXO、上游、低值耗材占比提升较多

➢ 26Q3**非药主动基金**持仓结构变化：

- CXO (49.2%)、上游 (2.3%)、低值耗材 (2.5%) 占比环比提升较多，幅度分别为 +11.3pct、+0.9pct 和 +0.2pct；
- Pharma (10.2%)、Bio-Pharma (10.1%)、中药 (2.7%) 占比环比下降较多，幅度分别为 -3.6pct、-2.3pct 和 -2.1pct。

图：18Q1-26Q3非药主动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

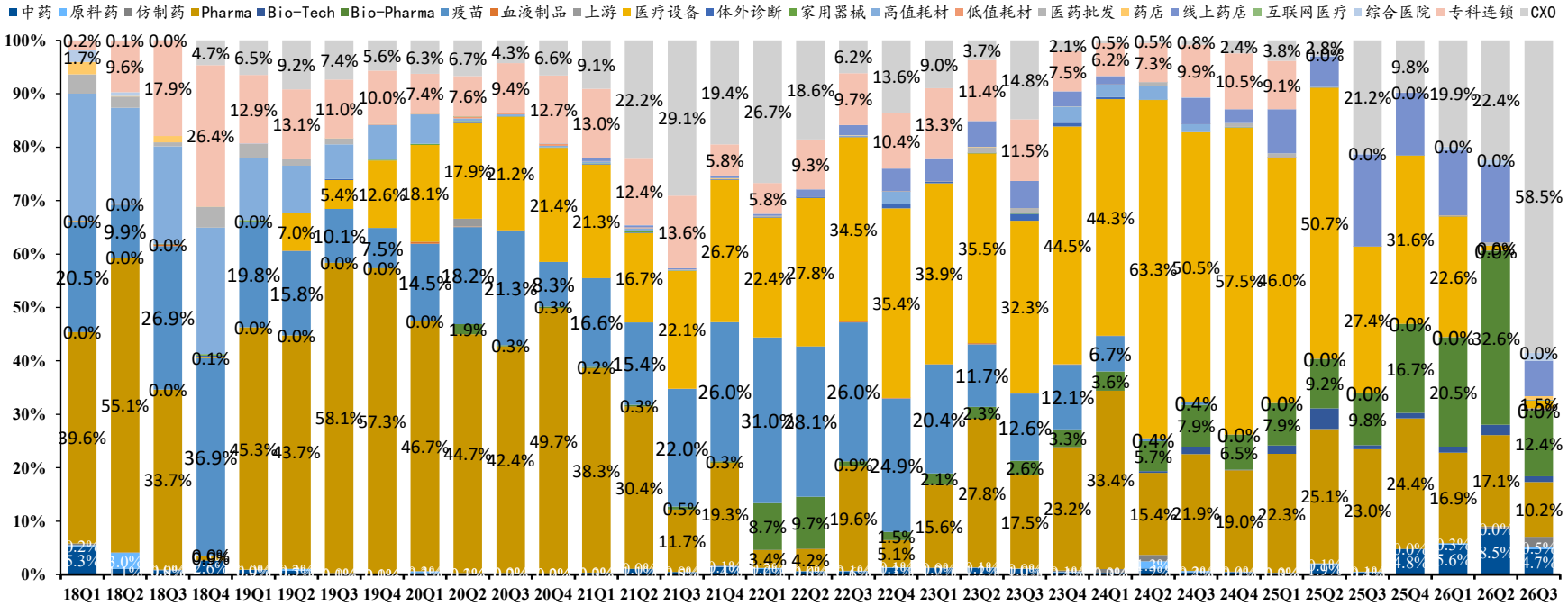
仅供内部参考，请勿传播

3. 非药被动基金细分行业持仓结构——CXO、仿制药、医疗设备占比提升较多

➢ 26Q3**非药被动基金**持仓结构变化：

- CXO (58.5%)、仿制药 (1.8%)、医疗设备 (1.5%) 占比环比提升较多，幅度分别为 +36.1pct、+1.4pct 和 +0.6pct；
- Bio-Pharma (12.4%)、线上药店 (6.6%)、Pharma (10.2%) 占比环比下降较多，幅度分别为 -20.2pct、-7.9pct 和 -6.9pct。

图：18Q1-26Q3非药被动基金持仓结构变化（按华福医药行业分类）



资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

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

仅供内部参考，请勿外传

4. 重仓个股变化分析——全部基金

- **26Q3全部基金重仓个股变化分析：**
  - **持股市值前五：**药明康德（818亿）、恒瑞医药（201亿）、药明生物（153亿）、信达生物（142亿）、康龙化成（138亿）；
  - **主动增持市值前五：**药明康德（+202亿）、药明生物（+73亿）、金斯瑞生物科技（+48亿），康龙化成（+32亿）、惠泰医疗（+26亿）
  - **主动减持市值前五：**信达生物（-31亿）、荣昌生物（-18亿）、三生制药（-14亿）、百济神州（-14亿）、恒瑞医药（-11亿）。

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	33%	16%	462	818	355	202	153
	恒瑞医药	-11%	6%	238	201	-37	-11	-26
	药明生物	59%	8%	51	153	103	73	30
	信达生物	22%	10%	141	142	1	-31	32
	康龙化成	57%	17%	67	138	71	32	39
	凯莱英	12%	19%	102	125	23	10	13
	泰格医药	19%	27%	83	110	27	11	16
	康方生物	19%	13%	93	109	16	-2	17
	科伦药业	4%	19%	98	102	4	0	4
	石药集团	41%	10%	73	98	26	-4	30
	科伦博泰生物	12%	13%	86	93	7	-3	10
	百济神州	29%	3%	76	85	9	-14	22
	迈瑞医疗	18%	4%	66	78	12	0	12
	海思科	3%	23%	82	76	-6	-8	2
	百利天恒	-19%	6%	89	64	-24	-8	-16
	百济神州	3%	1%	61	58	-3	-5	2
	中国生物制药	29%	6%	41	54	13	1	12
	金斯瑞生物科技	268%	6%	1	52	51	48	3
	泽璟制药	-4%	17%	60	48	-12	-9	-2
	三生制药	-3%	13%	63	48	-15	-14	-2

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	药明康德	33%	16%	462	818	355	202	153
	药明生物	59%	8%	51	153	103	73	30
	金斯瑞生物科技	268%	6%	1	52	51	48	3
	康龙化成	57%	17%	67	138	71	32	39
	惠泰医疗	30%	10%	8	36	28	26	2
	甘李药业	34%	8%	11	33	23	19	4
	昭衍新药	25%	8%	8	28	20	18	2
	普洛药业	63%	10%	12	34	22	14	7
	药明合联	41%	4%	14	34	19	14	6
	百普赛斯	195%	9%	1	16	15	13	2
公募**主动减持**市值前十大医药个股	信达生物	22%	10%	141	142	1	-31	32
	荣昌生物	-11%	8%	59	34	-25	-18	-6
	三生制药	-3%	13%	63	48	-15	-14	-2
	百济神州	29%	3%	76	85	9	-14	22
	恒瑞医药	-11%	6%	238	201	-37	-11	-26
	九安医疗	-10%	3%	20	7	-13	-11	-2
	奕瑞科技	-26%	4%	30	11	-18	-11	-8
	华东医药	-2%	0%	10	0	-10	-9	0
	泽璟制药	-4%	17%	60	48	-12	-9	-2
	百奥赛图	15%	5%	16	9	-7	-9	2

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所，注：主动增持/减持指调仓变动，下同

仅供内部参考，请勿外传

4. 重仓个股变化分析——医药基金

- **26Q3医药基金重仓个股变化分析：**
  - **持股市值前五：**药明康德（317亿）、恒瑞医药（144亿）、康龙化成（113亿）、凯莱英（102亿）、信达生物（102亿）；
  - **主动增持市值前五：**药明康德（+20亿）、金斯瑞生物科技（+18亿）、泰格医药（+16亿）、惠泰医疗（+15亿）、甘李药业（+15亿）；
  - **主动减持市值前五：**药明康德（-29亿）、荣昌生物（-19亿）、恒瑞医药（-17亿）、信达生物（-15亿）、泽璟制药（-13亿）。

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	33%	6%	260	317	57	-29	86
	恒瑞医药	-11%	5%	181	144	-37	-17	-20
	康龙化成	57%	14%	64	113	49	12	37
	凯莱英	12%	16%	94	102	8	-4	12
	信达生物	23%	7%	95	102	7	-15	21
	科伦药业	4%	16%	87	84	-3	-7	4
	石药集团	41%	8%	60	78	18	-6	25
	科伦博泰生物	12%	10%	74	77	2	-6	9
	康方生物	19%	9%	62	75	13	1	12
	百济神州	29%	2%	59	71	12	-5	17
	海思科	3%	21%	76	70	-6	-8	2
	泰格医药	19%	17%	44	68	24	16	8
	迈瑞医疗	19%	3%	61	65	3	-8	11
	百利天恒	-19%	6%	81	59	-21	-7	-15
	药明生物	59%	3%	19	50	31	20	11
	中国生物制药	29%	5%	38	49	10	-1	11
	三生制药	-3%	12%	55	42	-14	-12	-1
	翰森制药	18%	2%	35	41	6	0	6
	联影医疗	6%	4%	39	36	-3	-5	2
	百济神州	3%	1%	39	35	-4	-5	1

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	药明生物	59%	3%	19	50	31	20	11
	金斯瑞生物科技	268%	3%	1	22	21	18	3
	泰格医药	19%	17%	44	68	24	16	8
	惠泰医疗	30%	5%	2	18	16	15	1
	甘李药业	34%	5%	6	23	17	15	2
	昭衍新药	25%	6%	6	21	15	14	1
	康龙化成	57%	14%	64	113	49	12	37
	纳微科技	-2%	6%	1	10	9	9	0
	奥浦迈	93%	12%	1	11	10	9	1
	药明合联	41%	2%	9	21	12	8	4
药基**主动减持**市值前十大医药个股	药明康德	33%	6%	260	317	57	-29	86
	荣昌生物	-11%	6%	52	28	-24	-19	-6
	恒瑞医药	-11%	5%	181	144	-37	-17	-20
	信达生物	22%	7%	95	102	7	-15	21
	泽璟制药	-4%	11%	48	33	-15	-13	-2
	三生制药	-3%	12%	55	42	-14	-12	-1
	奕瑞科技	-26%	2%	21	4	-17	-11	-5
	百奥赛图	15%	4%	15	8	-7	-9	2
	九安医疗	-10%	1%	12	2	-10	-9	-1
	海思科	3%	21%	0	0	0	0	0

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4. 重仓个股变化分析——医药主动基金

- **26Q3医药主动基金重仓个股变化分析：**
  - **持持股市值前五：**药明康德（117亿）、海思科（70亿）、恒瑞医药（68亿）、康龙化成（66亿）、凯莱英（63亿）；
  - **主动增持市值前五：**药明生物（+19亿）、泰格医药（+18亿）、康龙化成（+16亿）、金斯瑞生物科技（+12亿）、纳微科技（+9亿）；
  - **主动减持市值前五：**泽璟制药（-14亿）、荣昌生物（-14亿）、三生制药（-10亿）、恒瑞医药（-10亿）、百奥赛图（-9亿）。

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	33%	2%	90	117	28	-2	30
	海思科	3%	21%	76	70	-6	-8	2
	恒瑞医药	-11%	2%	86	68	-19	-10	-9
	康龙化成	57%	8%	32	66	34	16	18
	凯莱英	12%	10%	57	63	6	-1	7
	科伦药业	4%	12%	63	62	-1	-4	3
	科伦博泰生物	12%	7%	51	51	1	-5	6
	百利天恒	-19%	5%	70	50	-20	-7	-13
	信达生物	22%	3%	42	43	1	-8	9
	泰格医药	19%	10%	17	39	22	18	3
	药明生物	59%	2%	8	31	23	19	4
	泽璟制药	-4%	10%	45	29	-16	-14	-2
	石药创新	70%	4%	13	25	12	3	9
	荣昌生物	-11%	5%	42	24	-19	-14	-5
	石药集团	41%	2%	17	23	5	-2	7
	药明合联	41%	2%	9	18	10	6	4
	三生制药	-3%	5%	28	18	-11	-10	-1
	康方生物	19%	2%	20	18	-3	-6	4
	百济神州	3%	0%	24	16	-8	-9	1
	艾力斯	5%	3%	14	18	4	3	1

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	药明生物	59%	2%	8	31	23	19	4
	泰格医药	19%	10%	17	39	22	18	3
	康龙化成	57%	8%	32	66	34	16	18
	金斯瑞生物科技	268%	1%	0	13	12	12	1
	纳微科技	-2%	6%	1	10	9	9	0
	奥浦迈	93%	12%	1	11	10	9	1
	惠泰医疗	30%	2%	1	8	8	7	0
	药明合联	41%	2%	9	18	10	6	4
	普洛药业	63%	2%	0	6	6	6	0
	百普赛斯	195%	4%	1	8	7	5	1
主动药基**主动减持**市值前十大医药个股	泽璟制药	-4%	10%	45	29	-16	-14	-2
	荣昌生物	-11%	5%	42	24	-19	-14	-5
	三生制药	-3%	5%	28	18	-11	-10	-1
	恒瑞医药	-11%	2%	86	68	-19	-10	-9
	百奥赛图	15%	4%	15	8	-7	-9	2
	百济神州	3%	0.4%	24	16	-8	-9	1
	海思科	3%	21%	76	70	-6	-8	2
	信达生物	22%	3%	42	43	1	-8	9
	君实生物	5%	0.2%	8	1	-7	-8	0.4
	百利天恒	-19%	5%	70	50	-20	-7	-13

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4. 重仓个股变化分析——医药被动基金

➢ **26Q3医药被动基金重仓个股变化分析：**

- **持股市值前五：**药明康德（200亿）、恒瑞医药（76亿）、百济神州（66亿）、迈瑞医疗（62亿）、信达生物（59亿）；；
- **增持市值前五：**甘李药业（+11亿）、昭衍新药（+8.1亿）、康方生物（+7.8亿）、惠泰医疗（+7.7亿）、金斯瑞生物科技（+6.5亿）；
- **减持市值前五：**药明康德（-27亿）、迈瑞医疗（-10亿）、九安医疗（-9亿）、奕瑞科技（-9亿）、恒瑞医药（-8亿）。

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	33%	4%	170	200	29	-27	56
	恒瑞医药	-11%	2%	94	76	-18	-8	-10
	百济神州	29%	2%	53	66	13	-3	15
	迈瑞医疗	18%	3%	61	62	1	-10	11
	信达生物	22%	4%	53	59	6	-6	12
	康方生物	19%	7%	42	57	16	8	8
	石药集团	41%	6%	43	56	13	-4	17
	中国生物制药	29%	5%	37	48	10	0	11
	康龙化成	57%	6%	32	47	15	-4	19
	翰森制药	18%	2%	33	39	6	0	6
	凯莱英	12%	6%	38	39	1	-3	5
	联影医疗	6%	4%	38	34	-3	-5	2
	泰格医药	19%	7%	27	29	2	-3	5
	科伦博泰生物	12%	3%	24	25	2	-1	3
	三生制药	-3%	7%	27	24	-3	-2	-1
	复星医药	8%	4%	23	23	0	-2	2
	科伦药业	4%	4%	23	22	-1	-2	1
	爱尔眼科	-6%	3%	25	20	-5	-4	-2
	百济神州	3%	0%	14	19	5	4	0
	药明生物	59%	1%	11	19	7	1	7

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	甘李药业	34%	4%	6	18	13	11	2
	昭衍新药	25%	2%	0.3	8.5	8.2	8.1	0.1
	康方生物	19%	7%	41.9	57.5	15.6	7.8	7.8
	惠泰医疗	30%	3%	1.7	9.9	8.2	7.7	0.5
	金斯瑞生物科技	268%	1%	0.8	9.6	8.8	6.5	2.2
	长春高新	6%	2%	1.7	6.6	5.0	4.9	0.1
	百济神州	3%	0%	14.3	19.1	4.8	4.3	0.5
	艾力斯	5%	4%	14.4	18.4	4.0	3.3	0.7
	君实生物	5%	1%	1.1	4.1	3.0	3.0	0.1
	英矽智能	45%	1%	0.0	2.5	2.5	2.5	0.0
被动药基**调仓减持**市值前十大医药个股	药明康德	33%	4%	170	200	29	-27	56
	迈瑞医疗	18%	3%	61	62	1	-10	11
	九安医疗	-10%	1%	12	2	-10	-9	-1
	奕瑞科技	-26%	1%	14	2	-12	-9	-4
	恒瑞医药	-11%	2%	94	76	-18	-8	-10
	华东医药	-2%	0%	7	0	-7	-7	0
	信达生物	22%	4%	53	59	6	-6	12
	联影医疗	6%	4%	38	34	-3	-5	2
	荣昌生物	-11%	1%	10	4	-6	-5	-1
	石药集团	41%	6%	43	56	13	-4	17

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4. 重仓个股变化分析——非药基金

- **26Q3非药基金重仓个股变化分析：**
  - **持股市值前五：**药明康德（496亿）、药明生物（101亿）、恒瑞医药（57亿）、泰格医药（41亿）、信达生物（40亿）；
  - **主动增持市值前五：**药明康德（+227亿）、药明生物（+51亿）、金斯瑞生物科技（+29亿）、康龙化成（+19亿）、凯莱英（+14亿）；
  - **主动减持市值前五：**信达生物（-17亿）、百济神州（-9亿）、康方生物（-5亿）、泰格医药（-5亿）、京东健康（-4亿）

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	33%	10%	202	496	294	227	67
	药明生物	59%	5%	32	101	69	51	19
	恒瑞医药	-11%	2%	57	57	0	6	-6
	泰格医药	19%	10%	39	41	3	-5	7
	信达生物	22%	3%	46	40	-6	-17	10
	康方生物	19%	4%	31	31	0	-5	6
	金斯瑞生物科技	268%	3%	0	29	29	29	0
	英科医疗	27%	12%	15	29	13	9	4
	普洛药业	63%	8%	11	27	16	8	7
	康龙化成	57%	3%	3	25	21	19	2
	百济神州	3%	1%	23	23	1	0	1
	凯莱英	12%	3%	8	23	15	14	1
	石药集团	41%	2%	13	19	7	2	5
	科伦药业	4%	3%	12	18	7	6	1
	惠泰医疗	30%	5%	6	18	12	10	2
	科伦博泰生物	12%	2%	12	16	4	3	1
	京东健康	6%	2%	18	15	-3	-4	1
	泽璟制药	-4%	5%	11	15	4	4	0
	百济神州	29%	0%	17	13	-4	-9	5
	益丰药房	25%	5%	8	13	6	4	2

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	药明康德	33%	10%	202	496	294	227	67
	药明生物	59%	5%	32	101	69	51	19
	金斯瑞生物科技	268%	3%	0	29	29	29	0
	康龙化成	57%	3%	3	25	21	19	2
	凯莱英	12%	3%	8	23	15	14	1
	惠泰医疗	30%	5%	6	18	12	10	2
	英科医疗	27%	12%	15	29	13	9	4
	普洛药业	63%	8%	11	27	16	8	7
	百普赛斯	195%	5%	0	8	8	8	0
	迈瑞医疗	18%	1%	5	13	8	8	1
非药基金**主动减持**市值前十大医药个股	信达生物	22%	3%	46	40	-6	-17	10
	百济神州	29%	1%	17	13	-4	-9	5
	康方生物	19%	4%	31	31	0	-5	6
	泰格医药	19%	10%	39	41	3	-5	7
	京东健康	6%	2%	18	15	-3	-4	1
	华东医药	-2%	0%	2	0	-2	-2	0
	九安医疗	-10%	2%	8	5	-3	-2	-1
	三生制药	-3%	2%	8	6	-2	-2	0
	华润江中	-1%	3%	6	5	-2	-2	0
	方盛制药	14%	1%	2	1	-1	-1	0

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4. 重仓个股变化分析——非药主动基金

- **26Q3非药主动基金重仓个股变化分析：**
  - **持股市值前五：**药明康德（392亿）、药明生物（84亿）、恒瑞医药（48亿）、泰格医药（41亿）、信达生物（30亿）；
  - **主动增持市值前五：**药明康德（+134亿）、药明生物（+60亿）、金斯瑞生物科技（+29亿）、康龙化成（+19亿）、凯莱英（+14亿）；
  - **主动减持市值前五：**泰格医药（-5亿）、康方生物（-5亿）、信达生物（-3亿）、华东医药（-2亿）、九安医疗（-2亿）。

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	33%	8%	193	392	198	134	64
	药明生物	59%	4%	15	84	69	60	9
	恒瑞医药	-11%	2%	48	48	-1	4	-5
	泰格医药	19%	10%	39	41	3	-5	7
	信达生物	22%	2%	27	30	3	-3	6
	金斯瑞生物科技	268%	3%	0	29	29	29	0
	英科医疗	27%	12%	15	29	13	9	4
	康方生物	19%	3%	28	28	0	-5	5
	普洛药业	63%	8%	11	26	14	7	7
	康龙化成	57%	3%	3	24	21	19	2
	百济神州	3%	1%	22	23	1	0	1
	凯莱英	12%	3%	8	23	15	14	1
	惠泰医疗	30%	5%	6	18	12	10	2
	科伦药业	4%	3%	11	17	6	5	0
	科伦博泰生物	12%	2%	10	15	4	3	1
	泽璟制药	-4%	5%	11	15	3	4	0
	石药集团	41%	1%	8	15	6	3	3
	新产业	17%	4%	10	13	3	2	2
	益丰药房	25%	5%	8	13	5	3	2
	药明合联	41%	1%	5	13	7	5	2

图：26Q3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）				
				26Q2	26Q3	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	药明康德	33%	8%	193	392	198	134	64
	药明生物	59%	4%	15	84	69	60	9
	金斯瑞生物科技	268%	3%	0	29	29	29	0
	康龙化成	57%	3%	3	24	21	19	2
	凯莱英	12%	3%	8	23	15	14	1
	惠泰医疗	30%	5%	6	18	12	10	2
	英科医疗	27%	12%	15	29	13	9	4
	百普赛斯	195%	5%	0	8	8	8	0
	迈瑞医疗	18%	0%	4	12	8	7	1
	普洛药业	63%	8%	11	26	14	7	7
非药主动基金**主动减持**市值前十大医药个股	泰格医药	19%	5%	39	41	3	-5	7
	康方生物	19%	3%	28	28	0	-5	5
	信达生物	22%	3%	27	30	3	-3	6
	华东医药	-2%	0%	2	0	-2	-2	0
	九安医疗	-10%	3%	8	5	-3	-2	-1
	华润江中	-1%	0%	2	0	-2	-2	0
	方盛制药	14%	5%	2	1	-1	-1	0
	南微医学	18%	1%	3	2	-1	-1	1
	一心堂	9%	1%	1	0	-1	-1	0
	九州通	6%	2%	4	3	-1	-1	0

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4. 重仓个股变化分析——非药被动基金

- **26Q3非药被动基金重仓个股变化分析：**
  - **持股市值前五：**药明康德（104亿）、药明生物（18亿）、京东健康（14亿）、百济神州（12亿）、信达生物（10亿）；
  - **增持市值前五：**药明康德（+92亿）、华特达因（+3亿）、环球医疗（+2亿）、联影医疗（+2亿）、恒瑞医药（+2亿）；
  - **减持市值前五：**信达生物（-14亿）、药明生物（-9亿）、百济神州（-8亿）、京东健康（-4亿）、石药集团（-1亿）。

图：26Q3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	药明康德	33%	2%	9	104	95	92	3
	药明生物	59%	1%	17	18	1	-9	10
	京东健康	6%	1%	17	14	-3	-4	1
	百济神州	29%	0%	16	12	-4	-8	5
	信达生物	22%	1%	19	10	-9	-14	4
	恒瑞医药	-11%	0%	9	9	1	2	-1
	华润江中	-1%	3%	5	5	0	0	0
	石药集团	41%	0%	4	5	0	-1	2
	华特达因	-9%	7%	1	4	3	3	0
	云南白药	6%	0%	4	3	-1	-1	0
	环球医疗	2%	4%	1	3	2	2	0
	康方生物	19%	0%	3	3	0	-1	1
	中国生物制药	29%	0%	2	2	0	-1	1
	翰森制药	18%	0%	2	2	0	-1	0
	联影医疗	6%	0%	0	2	2	2	0
	东阿阿胶	3%	1%	1	2	0	0	0
	迈瑞医疗	18%	0%	1	1	0	0	0
	科伦博泰生物	12%	0%	1	1	0	0	0
	科伦药业	4%	0%	0	1	1	1	0
	普洛药业	63%	0%	0	1	1	1	0

图：26Q3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	药明康德	33%	2%	9	104	95	92	3
	华特达因	-9%	7%	1	4	3	3	0
	环球医疗	2%	4%	1	3	2	2	0
	联影医疗	6%	0%	0	2	2	2	0
	恒瑞医药	-11%	0%	9	9	1	2	-1
	普洛药业	63%	0%	0	1	1	1	0
	科伦药业	4%	0%	0	1	1	1	0
	英矽智能	45%	0%	0	1	1	1	0
	大参林	18%	0%	0	1	1	1	0
	益丰药房	25%	0%	0	1	1	1	0
非药被动基金**调仓减持**市值前十大医药个股	信达生物	22%	1%	19	10	-9	-14	4
	药明生物	59%	1%	17	18	1	-9	10
	百济神州	29%	0%	16	12	-4	-8	5
	京东健康	6%	1%	17	14	-3	-4	1
	石药集团	41%	0%	4	5	0	-1	2
	云南白药	6%	0%	4	3	-1	-1	0
	中国生物制药	29%	0%	2	2	0	-1	1
	三生制药	-3%	0%	2	1	-1	-1	0
	翰森制药	18%	0%	2	2	0	-1	0
	国药股份	-1%	0%	1	0	-1	-1	0

资料来源：Wind，iFinD，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

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**

仅供内部参考，请勿传播

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。

仅供内部参考，请勿传播

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。

仅供内部参考，请勿传播

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）。

仅供内部参考，请勿外传

华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

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