

2019-7-21

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

医疗保健行业

19Q2 公募基金医药持仓环比下降

报告要点

■ 19Q2 公募基金医药持仓环比下降

截至 7 月 19 日，公募基金二季报已经披露完毕。公募基金全部医药股持仓占比为 11.36%，较一季度下降 2.12pct。截至 2019 年 7 月 19 日，医药股市值占全部 A 股市值的比重为 6.69%。目前医药板块估值水平属于历史较低位置，2019 年预测市盈率约为 26 倍，我们认为医药板块仍具有较好配置价值。

■ 本周投资观点

我们认为，医保局所代表的“支付方”角色的回归和强化，是当下和未来一定周期内影响国内医药产业运行和医药板块投资逻辑的最关键变量。站在当下的时点，展望未来三至五年周期，我们认为行业投资逻辑的以下变化值得关注：1) 产品盈利能力与其壁垒能否匹配，成为判断投资价值的先决条件；2) 部分仍具备较清晰成长性的赛道，或将赢得资金进一步的青睐；3) 压力锻造更具全球竞争力的产业未来。

虽然行业面临医保控费压力，但在刚需拉动下，医药行业长周期的优质成长性并不会发生变化。建议优选部分成长性仍较为清晰的赛道，继续对医药板块进行重点配置，具体标的有：

1) 代表行业科技未来的创新药及其配套产业链，恒瑞医药、贝达药业、凯莱英等；2) 中国医药制造对全球市场份额的抢占，特色原料药和制剂出口板块，普利制药等；3) 部分仍具有较好渗透率提升潜力的偏消费属性产品，片仔癀、云南白药等；4) 大型国产医疗设备、PCOT、第三方实验室领域的领军公司，迈瑞医疗、万孚生物、开立医疗、金域医学等；5) 医疗服务和药店领域的龙头企业，爱尔眼科、益丰药房、老百姓等。

分析师 **高岳**

☎ (8621) 61118729

✉ gaoyue@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517040001

分析师 **郑辰**

☎ (8621) 61118729

✉ zhengchen1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490519060001

分析师 **刘浩**

☎ (8621) 61118729

✉ liuhao5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518060002

联系人 **李婵娟**

☎ (8621) 61118729

✉ licj2@cjsc.com.cn

相关研究

《医药行业 2019 年中报业绩前瞻》2019-7-7

《医保局发文推进医疗保障标准化工作，医保资金使用效率有望进一步提升》2019-6-30

《关注行业逻辑的深层次变化——医药行业 2019 年中期投资策略》2019-6-25

风险提示： 1. 上市公司中报业绩不达预期；
2. 政策对行业影响大于预期。

目录

19Q2 公募基金医药持仓环比下降	3
-------------------------	---

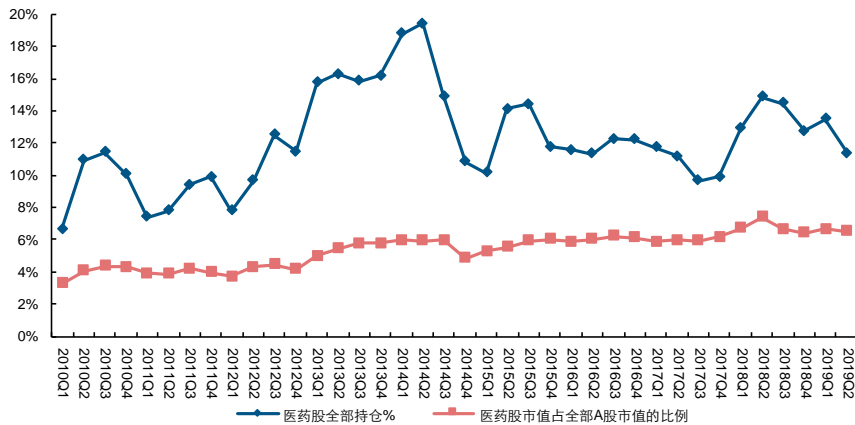
图表目录

图 1: 公募基金医药股全部持仓情况	3
表 1: 2019Q2 持有公募基金数量前 10 的股票	3
表 2: 2019Q2 公募基金持有市值前 10 的股票	4
表 3: 2019Q2 公募基金加仓数量前 10 的股票	4
表 4: 2019Q2 公募基金减仓数量前 10 的股票	5

19Q2 公募基金医药持仓环比下降

截至 7 月 19 日，公募基金二季报已经披露完毕。公募基金全部医药股持仓占比为 11.36%，较一季度下降 2.12pct。截至 2019 年 7 月 19 日，医药股市值占全部 A 股市值的比重为 6.69%。目前医药板块估值水平属于历史较低位置，2019 年预测市盈率约为 26 倍，我们认为医药板块仍具有较好配置价值。

图 1：公募基金医药股全部持仓情况



资料来源：Wind，长江证券研究所（所选基金为四大类 wind 开放式基金：普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金）

1) 持有公募基金数量前 10 的股票

2019 年二季度持有公募基金数前 10 支股票中，有 6 支股票在一季度同样是排名前 10，新进入前 10 的股票为益丰药房、云南白药、华兰生物、山东药玻。

表 1：2019Q2 持有公募基金数量前 10 的股票

股票名称	19Q2 持有基金数 (家)	19Q1 持有基金数 (家)	变动(家)	19Q2 涨跌幅
恒瑞医药	473	200	273	1%
长春高新	379	330	49	7%
泰格医药	142	85	57	16%
爱尔眼科	141	76	65	19%
迈瑞医疗	108	65	43	22%
片仔癀	86	64	22	1%
益丰药房	81	36	45	21%
云南白药	68	47	21	0%
华兰生物	67	43	24	3%
山东药玻	66	43	23	26%

资料来源：Wind，长江证券研究所

2) 公募基金持有市值前 10 的股票

2019 年二季度，公募基金持有市值前 10 的股票中，有 8 支股票在一季度同样排名前 10，新进入前 10 的股票为乐普医疗、沃森生物。

表 2：2019Q2 公募基金持有市值前 10 的股票

股票名称	19Q2 持股总市值(亿元)	19Q2 涨跌幅
恒瑞医药	154.08	1%
长春高新	134.16	7%
爱尔眼科	80.83	19%
泰格医药	51.63	16%
迈瑞医疗	45.95	22%
华兰生物	43.66	3%
美年健康	35.47	-33%
片仔癀	28.71	1%
乐普医疗	28.70	-13%
沃森生物	25.85	11%

资料来源：Wind，长江证券研究所

3) 公募基金加仓前 10 的股票

2019 年二季度，公募基金加仓前 10 的股票中，有 4 支股票是公募基金连续两个季度加仓，分别为爱尔眼科、华兰生物、新和成、恒瑞医药。

表 3：2019Q2 公募基金加仓数量前 10 的股票

股票名称	19Q2 持股总量(万股)	19Q2 季报持仓变动(万股)	19Q1 持仓变动(万股)	19Q2 涨跌幅
爱尔眼科	26,099	7,957	2,191	19%
华兰生物	14,320	4,538	21	3%
浙江医药	4,134	4,058	-276	-3%
新和成	7,901	4,025	3,284	4%
天坛生物	4,660	3,856	-391	21%
沃森生物	9,113	3,010	-148	11%
山东药玻	8,323	2,575	-6	26%
恒瑞医药	23,346	2,515	2,336	1%
葵花药业	2,818	1,959	-49	-13%
泰格医药	6,715	1,788	-2,300	16%

资料来源：Wind，长江证券研究所

4) 公募基金减仓前 10 的股票

2019 年二季度，公募基金减仓前 10 的股票中，有 4 支股票是公募基金连续两个季度减仓，分别为智飞生物、蓝帆医疗、九州通、复星医药。

表 4：2019Q2 公募基金减仓数量前 10 的股票

股票名称	19Q2 持股总量(万股)	19Q2 季报持仓变动(万股)	19Q1 持仓变动(万股)	19Q2 涨跌幅
智飞生物	2,845	-4,032	-1,213	-15%
美年健康	28,572	-3,674	1,982	-33%
蓝帆医疗	688	-1,661	-601	-8%
哈药股份	4,920	-1,566	159	-34%
九州通	81	-1,552	-11	-21%
北陆药业	863	-1,462	2,131	-13%
莱美药业	650	-1,308	1,936	-27%
东诚药业	620	-1,171	356	-13%
九洲药业	83	-1,031	1,031	-9%
复星医药	3,711	-1,021	-2,992	-15%

资料来源：Wind，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 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。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌, 过往表现不应作为日后的表现依据; 在不同时期, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司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。

本公司及作者在自身所知范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。