

基金重仓股投资逻辑（2022Q4）

1、森麒麟(002984)：瞄准航空轮胎

重仓机构：中欧基金

中欧 2020 年 Q4 进入，一直增持到 2022 年底。合并持有 2824 万股，占流通 A 股 9.57%。

机构投资者明细

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	中欧价值智选回报混合型证券投资基金	166019.OF	袁维德	1,300.54	4.41	3.64
2	中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金	001938.OF	罗佳明,周蔚文,刘伟伟	994.44	3.37	1.97
3	中欧远见两年定期开放混合型证券投资基金	007101.OF	成雨轩	402.56	1.36	2.68
4	中欧睿弘定期开放灵活配置混合型证券投资基金	004848.OF	袁维德	126.64	0.43	3.09

投资逻辑：

国内轮胎行业龙头。公司产品结构以轮辋尺寸 17 寸及以上的大尺寸高性能乘用车、轻卡轮胎产品为主。为全球两家以大尺寸高性能产品为主的企业之一。2021 年公司制定了“833plus”战略规划：计划用 10 年左右时间在全球布局 8 座数字化智能制造基地（中国 3 座，泰国 2 座，欧洲、非洲、北美各 1 座）。公司泰国二期已基本建成投产。同时正加快推进西班牙 1200 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目。航空胎市场，海外厂商的市占率更是达到 95%。2020 年公司成功上市，募资建设年产 8 万条航空轮胎（含 5 万条翻新轮胎）项目，将提升国内进口替代水平。

2、华秦科技(688281)：净利率极高的赛道

重仓机构：华夏基金

华夏基金在华秦科技上市后保持每个季度都在增持。截止 2022 年底持有 226 万股，占流通 A 股 10%

机构投资者明细

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	华夏军工安全灵活配置混合型证券投资基金	002251.OF	万方方	103.22	4.56	5.53
2	华夏产业升级混合型证券投资基金	015059.OF	代瑞亮	94.08	4.16	7.88
3	华夏成长证券投资基金	000001.OF	王泽实,万方方	28.78	1.27	2.61

投资逻辑：

目前国内极少数覆盖常温、中温和高温隐身材料研制的高新技术企业。核心产品陆续通过状态鉴定进入批产阶段，公司营收持续大幅增长。公司净利率极高（45%）彰显技术先进性和产业壁垒。隐身战机机身及发动机隐身涂装需求带来广阔市场空间。

3、晶澳科技(002459)：光伏组件出货全球第三

重仓机构：广发基金

广发基金倾巢而出的一支重仓股。合计占流通A股6.5%

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	广发高端制造股票型发起式证券投资基金	010160.OF	郑澄然	2,154.54	0.92	9.83
2	广发科技先锋混合型证券投资基金	008903.OF	刘格菘	2,064.52	0.88	9.55
3	广发行业严选三年持有期混合型证券投资基金	012967.OF	刘格菘	1,929.19	0.82	9.65
4	广发双擎升级混合型证券投资基金	005911.OF	刘格菘	1,620.23	0.69	9.57
5	广发小盘成长混合型证券投资基金(LOF)	162703.SZ	刘格菘	1,408.49	0.60	8.47
6	广发创新升级灵活配置混合型证券投资基金	002939.OF	刘格菘,吴远怡	1,303.87	0.56	9.96
7	广发鑫享灵活配置混合型证券投资基金	015322.OF	郑澄然	1,077.47	0.46	9.89
8	广发兴诚混合型证券投资基金	011130.OF	郑澄然	761.77	0.33	10.04
9	广发诚亨混合型证券投资基金	011480.OF	郑澄然	641.04	0.27	9.96
10	广发成长动力三年持有期混合型证券投资基金	014726.OF	郑澄然	546.75	0.23	9.97
11	广发策略优选混合型证券投资基金	270006.OF	罗洋	490.13	0.21	6.09
12	广发多元新兴股票型证券投资基金	003745.OF	刘格菘,唐晓斌	487.66	0.21	8.51
13	广发研究精选股票型证券投资基金	010113.OF	孙迪	189.51	0.08	6.29
14	广发安宏回报灵活配置混合型证券投资基金	001762.OF	罗洋	159.42	0.07	3.86
15	广发中证光伏产业指数型发起式证券投资基金	012365.OF	莫浩洋	94.38	0.04	4.00
16	广发先进制造股票型发起式证券投资基金	014192.OF	孙迪	77.67	0.03	10.06
17	广发成长新动能混合型证券投资基金	013711.OF	田文舟,郑澄然	76.01	0.03	9.68
18	广发均衡回报混合型证券投资基金	011976.OF	刘玉	74.67	0.03	3.97
19	广发中证环保产业交易型开放式指数证券投资基金	512580.SH	霍华明	50.29	0.02	1.87
20	广发新动力混合型证券投资基金	000550.OF	刘玉	40.16	0.02	5.91
21	广发集益一年持有期债券型证券投资基金	013063.OF	谭昌杰	20.00	0.01	0.74
22	广发聚祥灵活配置混合型证券投资基金	000567.OF	武幼辉	10.71	0.00	4.48
23	广发稳健策略混合型证券投资基金	006780.OF	王海涛	6.13	0.00	4.76
24	广发新兴成长灵活配置混合型证券投资基金	002125.OF	刘玉	3.95	0.00	5.14
25	广发中证环保产业交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金	002984.OF	霍华明	0.48	0.00	0.03

投资逻辑:

公司硅片/电池/组件产能分别为 32/32/40GW，按照公司产能规划，预计 2022/2023 年底组件产能分别达 50/75GW，硅片及电池产能保持在组件产能的 80%左右。公司作为国内率先进行垂直一体化的组件厂商，产能匹配度业内领先。较高的自给率使得公司毛利率领先行业，在行业主要厂商中处于第一梯队。

4、迪威尔 (688377): 油服设备龙头

重仓机构: 交银施罗德基金

交银施罗德 2021 年开始介入，一直保持高仓位持有。

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	交银施罗德趋势优选混合型证券投资基金	013430.OF	杨金金	845.01	7.69	3.10
2	交银施罗德启诚混合型证券投资基金	014039.OF	杨金金	306.99	2.79	4.25
3	交银施罗德鑫选回报混合型证券投资基金	011198.OF	魏玉敏	8.94	0.08	0.78
4	交银施罗德可转债债券型证券投资基金	007317.OF	魏玉敏	1.54	0.01	0.65

投资逻辑:

公司是国内少数打入国际一线油服公司产业链的油气设备核心零部件供应商之一，有望充分受益于行业景气提升。国际油服企业供应链向中国转移趋势明显，公司募投扩产有望充分承接产业链转移需求。预计在未来几年，世界各国石油公司还将继续加大勘探开发活动的支出。油价上涨导致油气公司资本开支增加，油服企业直接受益。公司有望享受产业链转移红利、承接更多海外订单，且公司深海产品顺利填补国内市场空白。

5、昱能科技（688348）：国产微型逆变器领跑者

重仓机构：富国基金

富国旗下9只基金合并持有流通A股9.23%

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	富国互联科技股票型证券投资基金	006751.OF	许炎	33.27	1.74	5.92
2	富国成长策略混合型证券投资基金	009892.OF	许炎	32.34	1.69	5.89
3	富国清洁能源产业灵活配置混合型证券投资基金	005368.OF	杨栋,张富盛	31.01	1.62	5.12
4	富国长期成长混合型证券投资基金	011037.OF	厉叶森,徐智翔	21.77	1.14	2.46
5	富国天瑞强势地区精选混合型证券投资基金	100022.OF	厉叶森	19.81	1.03	2.84
6	富国新兴产业股票型证券投资基金	015686.OF	孙权	17.81	0.93	3.94
7	富国价值增长混合型证券投资基金	015689.OF	张富盛	11.22	0.59	4.81
8	富国核心科技12个月持有期混合型证券投资基金	014611.OF	许炎	6.13	0.32	5.34
9	富国汽车智选混合型证券投资基金	016590.OF	张富盛	3.48	0.18	3.64

投资逻辑：

随着全球光伏装机加速增长，拉动逆变器需求放量。微型逆变器凭借“高效率+高安全性+高可靠性”的竞争优势，受益于光伏建筑市场扩大和安全高效要求提升趋势，成为 MLPE 领域的最佳解决方案，有望成为下一代逆变器主流方向。公司近年来进入出货高速增长和盈利能力逐步强化阶段，净利率由 2018 年的 5.4% 提升至 2022 年的 27.3%。微型逆变器凭借安全性和性能优势，随着各国光伏项目安规政策趋严，以及安装规模放量后，消费者认知深化和产品意识觉醒，市场渗透率迎来加速提升。

6、图南股份（300855）：步入景气长周期

重仓机构：易方达基金

主要是易方达军工主题基金持有，在该基金长期重仓股票之一，在排序中位列第十。

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	易方达国防军工混合型证券投资基金	001475.OF	何崇恺	1,357.41	8.06	3.87
2	易方达积极成长证券投资基金	110005.OF	何崇恺	526.53	3.13	3.66

投资逻辑：

高温合金相关企业处于航空航天发动机产业链的上游材料环节，产品标准化特征利于弱化下游型号研制及客户风险。中期，装备现代化及国产替代提供成长性；长期，由于下游应用于维修频率高的热端部件，该领域典型特征在于广阔后市场，间接奠定高温合金需求的长期稳定性。防务装备现代化、国产替代、新型号迭代、航发维修后市场或促高温合金行业在中长期维持较高景气度。

7、瑞丰新材 (300910): 3 倍新产能助推润滑油添加剂国产替代

重仓机构: 富国基金

瑞丰新材主营润滑油添加剂和无碳纸显色剂, 2020 年 11 月上市, 富国基金重仓股。2021 年年底富国基金持有 726 万股, 2022 年年底进一步增持至 1165 万股, 占流通股比例达到 12.80%。目前公司市值 180 亿元, 流通市值 110 亿元, 基金持股比例达 17.6%。

瑞丰新材 300910.SZ 0.00 0.00% 机构投资者

2022年报 2022三季报 2022中报 2022一季报 2021年报 更多

序号	机构名称	机构类型	合并数量(万股)	占流通A股比例(%)	合并数量(只)	合并明细
1	富国基金管理有限公司	基金	1,165.88	12.80	14	点击浏览
2	中银基金管理有限公司	基金	318.70	3.50	6	点击浏览
3	华夏基金管理有限公司	基金	31.48	0.35	6	点击浏览
4	西部利得基金管理有限公司					
5	诺安基金管理有限公司					
6	融通基金管理有限公司					
7	东方基金管理股份有限公司					
8	博道基金管理有限公司					
9	鹏华基金管理有限公司					
10	太平基金管理有限公司					
11	博时基金管理有限公司					
12	前海开源基金管理有限公司					
13	九泰基金管理有限公司					
14	中信建投基金管理有限公司					
15	申万菱信基金管理有限公司					
16	兴银基金管理有限责任公司					
17	华宝基金管理有限公司					
18	南方基金管理股份有限公司					
19	泰康基金管理有限公司					
20	民生加银基金管理有限公司					
21	弘毅远方基金管理有限公司	基金	1.00	0.01	1	点击浏览
22	广发基金管理有限公司	基金	0.80	0.01	1	点击浏览
23	中金基金管理有限公司	基金	0.34	0.00	1	点击浏览
24	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	基金	0.23	0.00	1	点击浏览
25	先锋基金管理有限公司	基金	0.15	0.00	2	点击浏览

机构投资者明细

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	富国天惠精选成长混合型证券投资基金(LOF)	003494.OF	朱少醒	700.08	7.68	2.62
2	富国转型机遇混合型证券投资基金	005739.OF	曹文俊	113.29	1.24	3.35
3	富国优质发展混合型证券投资基金	006527.OF	曹文俊	62.27	0.68	3.31
4	富国金安均衡精选混合型证券投资基金	014057.OF	曹文俊	57.74	0.63	3.14
5	富国低碳环保混合型证券投资基金	100056.OF	曹文俊	50.67	0.56	3.28
6	富国高新技术产业混合型证券投资基金	100060.OF	李元博	40.70	0.45	3.43
7	富国稳健估值12个月持有期混合型证券投资基金	012373.OF	肖威兵	30.31	0.33	2.77
8	富国稳健策略6个月持有期混合型证券投资基金	011212.OF	曹文俊	28.60	0.31	3.06
9	富国城镇发展股票型证券投资基金	000471.OF	蒲世林	20.63	0.23	2.47
10	富国稳健增长混合型证券投资基金	010624.OF	肖威兵	17.94	0.20	2.79
11	富国天鑫灵活配置混合型证券投资基金	000634.OF	肖威兵	15.96	0.18	3.10
12	富国趋势领先混合型证券投资基金	014347.OF	曹文俊	13.88	0.15	3.12
13	富国成长优选三年定期开放灵活配置混合型证券投资基金	005549.OF	肖威兵	8.66	0.10	2.65
14	富国天旭均衡混合型证券投资基金	014718.OF	曹文俊	5.15	0.06	3.07

投资逻辑:

公司为润滑油添加剂领域国产龙头, 国内行业标准的制定者。公司现有产能 16 万吨, 在建新产能 47.5 万吨, 主要客户为长城、昆仑润滑油, 2019 年获中石化资本投资 15% 股份。润滑油应用于发动机、变速箱、连接件、减震、冷却系统、制动系统等多个零部件环节, 需求与汽车保有量的增长密切相关, 电动汽车虽无发动机但其他部件仍需使用润滑油, 因此润滑油添加剂整体需求量保持低速稳定增长。润滑油添加剂全球市场规模近千亿元, 但外资占据 85% 份额, 瑞丰新材是国产自主替代的破冰者和主力军, 份额提升空间巨大。2021 年公司确立从单剂向复合剂升级的战略, 客户导入顺利, 近 2 年产销规模扩大近 1 倍。2022 年业绩预告 5.53-6.13 亿元, 同比增长 175%-205%。

8、奕瑞科技 (688301): X 线探测器从医学到工业普适性应用

重仓机构: 汇添富基金

奕瑞科技主营数字化 X 线探测器, 用于医学诊断、工业无损检测和安防检查

等领域，于2020年9月上市，汇添富基金重仓股。2020年年报显示交银施罗德和汇添富基金开始建仓，持股数量为226万股和189万股，2021年年底汇添富基金增持至402万股，交银施罗德逐步减持退出。2022年汇添富基金进一步增持至557万股，占流通股比例13.5%，富国基金建仓并逐步增持至131万股。公司当前市值300亿元，流通市值172亿元，基金持股比例达23.3%。

奕瑞科技 688301.SH 0.00 0.00% 机构投资者

2022年报 2022三季报 2022中报 2022一季报 2021年报 更多

序号	机构名称	机构类型	合并数量(万股)	占流通A股比例(%)	合并数量(只)	合并明细
1	汇添富基金管理股份有限公司	基金	557.41	13.54	13	点击查看
2	富国基金管理有限公司	基金	130.60	3.17	9	点击查看
3	中信建投基金管理有限公司	基金	66.59	1.62	3	点击查看
4	长城基金管理有限公司	基金	36.21	0.88	5	点击查看
5	交银施罗德基金管理有限公司					
6	华泰柏瑞基金管理有限公司					
7	前海开源基金管理有限公司					
8	中海基金管理有限公司					
9	中欧基金管理有限公司					
10	永赢基金管理有限公司					
11	东吴基金管理有限公司					
12	招商基金管理有限公司					
13	华夏基金管理有限公司					
14	南方基金管理股份有限公司					
15	工银瑞信基金管理有限公司					
16	申万菱信基金管理有限公司					
17	建信基金管理有限责任公司					
18	国泰基金管理有限公司					
19	国投瑞银基金管理有限公司					
20	博时基金管理有限公司					

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	汇添富创新医药主题混合型证券投资基金	006113.OF	郑磊	158.85	3.86	8.20
2	汇添富医药保健混合型证券投资基金	960015.OF	郑磊	89.38	2.17	8.57
3	汇添富医疗积极成长一年持有期混合型证券投资基金	009664.OF	郑磊	62.27	1.51	8.70
4	汇添富中盘积极成长混合型证券投资基金	008065.OF	郑磊	57.51	1.40	6.81
5	汇添富医疗服务灵活配置混合型证券投资基金	015121.OF	刘江	57.03	1.39	8.62
6	汇添富成长焦点混合型证券投资基金	519068.OF	李威,陈潇扬	32.07	0.78	3.17
7	汇添富科创板2年定期开放混合型证券投资基金	506006.OF	马翔,夏正安	31.11	0.76	8.23
8	汇添富健康生活一年持有期混合型证券投资基金	011826.OF	张慧	18.45	0.45	6.49
9	汇添富高质量成长30一年持有期混合型证券投资基金	011259.OF	刘江	18.28	0.44	5.69
10	汇添富成长领先混合型证券投资基金	013553.OF	郑磊	15.67	0.38	5.41
11	汇添富成长先锋六个月持有期混合型证券投资基金	012155.OF	刘江	15.63	0.38	4.90
12	汇添富达欣灵活配置混合型证券投资基金	001801.OF	张慧	0.88	0.02	5.19
13	汇添富中证全指医疗器械交易型开放式指数证券投资基金	159797.SZ	曹瑾	0.26	0.01	2.14

投资逻辑:

公司通过自主研发突破了X线探测器技术，同时掌握非晶硅、IGZO、CMOS和柔性基板四大传感器核心技术，目前已量产装机50000台设备。X射线设备已完全实现国产化，由于价格和服务优势突出，国产设备在替换市场和下沉市场的渗透率开始快速提升。公司不满足于探测器在静态医疗DR设备上的应用，积极推动探测器在齿科、工业（新能源、消费电子、半导体中缺陷检测）中的新应用，打开第二成长曲线，宁德时代已成为公司第二大客户。2022年公司营收15.5亿元，归母净利润6.4亿元，同比增长均在30%以上。

9、海晨股份(300873):淘金物流外包万亿大市场

重仓机构:交银施罗德基金

海晨股份主营供应链物流服务，于2020年8月上市，交银施罗德基金重仓股。2021年大成基金和交银施罗德基金同步建仓，至年底大成基金持有951万股，交银施罗德基金持有163万股，占流通股比例分别为14%、2.4%。2022年大成基金逐步减持退出一半仓位，交银施罗德基金增持至1381万股，持有流通股占比达12.8%，成为第一大重仓机构。公司目前市值72亿元，流通市值33亿元，基金持股比例18%。

海晨股份 300873.SZ 0.00 0.00% 机构投资者

2022年报 2022三季报 2022中报 2022一季报 2021年报 更多

序号	机构名称	机构类型	合并数量(万股)	占流通A股比例(%)	合并数量(只)	合并明细
1	交银施罗德基金管理有限公司	基金	1,380.73	12.84	2	点击浏览
2	大成基金管理有限公司	基金	447.44	4.16	2	点击浏览
3	鹏华基金管理有限公司	基金	116.26	1.08	6	点击浏览

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	交银施罗德稳享优混合型证券投资基金	013430.OF	杨金全	1,040.50	9.68	2.36
2	交银施罗德后诚混合型证券投资基金	014039.OF	杨金全	340.24	3.17	2.91

投资逻辑:

国内物流成本占 GDP 比重高达 15%，对标美国市场存万亿级别改造空间。供应链物流外包应运而生，通过对商流、物流、信息流、资金流等进行重整协调和控制优化，理论上能将运输成本压缩 5%-15%，将交货率提高 15%。海晨股份正是供应链物流外包领域中的佼佼者，公司大客户为联想和理想汽车（占比分别为 40%/12%），为其提供陆路运输、智能仓储等业务。消费电子和新能源车的物流和库存管理模式类似，追求零库存，重视产销数据联动、库存水位管理和市场响应能力，对物流提供商要求较高。供应链物流服务商需解决客户 SKU 多、线路复杂、上线节奏把控、时效要求、特殊载具等问题，根据客户的生产制造特点定制化开发物流仓储方案。2022 年公司向实控人定增募集 3.3 亿元，新建多个仓储基地，并将业务范围扩展至家电、医疗、特种材料等下游客户。

10、百润股份（002568）：鸡尾酒 10 倍股

重仓机构：东方红

公司主营预调鸡尾酒，于 2011 年上市，2015 年增发完成业务转型，东方红重仓股。东方红自 2019 年开始建仓，2019 年年底持股数量 4962 万股，持股比例 14%。2020 年公司增发，东方红参与定增获配，但总体减持至 3072 万股，持股比例下降至 8.8%。2020 年易方达和汇添富分别增持至 3028 万股、2773 万股，持股比例和东方红接近。2021 年 3 家机构同步增持，东方红/汇添富/易方达分别增持至 5193/4668/3067 万股。2022 年易方达及汇添富减持接近清仓，只有东方红选择继续增持至 1 亿股，持股比例达到 14%。公司目前市值 429 亿，流通市值 293 亿，基金持股比例 22.3%。

2022年报 2022三季报 2022中报 2022一季报 2021年报 更多

序号	机构名称	机构类型	合并数(万股)	占流通A股比例(%)	合并数(只)	合并日期
1	上海东方证券资产管理有限公司	基金	10,099.62	14.08	13	点击查看
2	国海富兰克林基金管理有限公司	基金	1,614.70	2.25	7	点击查看
3	工银瑞信基金管理有限公司	基金	1,251.68	1.75	11	点击查看
4	广发基金管理有限公司	基金	839.44	1.17	4	点击查看

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	东方红睿泽三年定期开放灵活配置混合型证券投资基金	501054.OF	孙伟	2,726.50	3.80	9.52
2	东方红睿盛三年定期开放灵活配置混合型证券投资基金	010506.OF	王延飞,张伟峰	1,839.07	2.56	4.93
3	东方红智远三年持有期混合型证券投资基金	009576.OF	孙伟	1,652.64	2.30	9.29
4	东方红睿满沪港深灵活配置混合型证券投资基金(LOF)	169104.OF	孙伟	1,126.73	1.57	9.68
5	东方红产业升级灵活配置混合型证券投资基金	000619.OF	王延飞	885.40	1.23	7.91
6	东方红中国优势灵活配置混合型证券投资基金	001112.OF	郭乃幸	709.78	0.99	9.53
7	东方红恒元五年定期开放灵活配置混合型证券投资基金	501066.OF	王延飞	389.43	0.54	6.86
8	东方红睿元三年定期开放灵活配置混合型发起式证券投资基金	000970.OF	姜维文	317.95	0.44	3.80
9	东方红启盛三年持有期混合型证券投资基金	010442.OF	郭乃幸	300.02	0.42	8.25
10	东方红启阳三年持有期混合型证券投资基金	910024.OF	郭乃幸	126.53	0.18	8.44
11	东方红新海混合型证券投资基金	012794.OF		10.37	0.01	--
12	东方红新耀三年持有期混合型证券投资基金	910026.OF	高义	9.05	0.01	3.03
13	东方红启瑞三年持有期混合型证券投资基金	910011.OF	高义	6.13	0.01	4.26

投资逻辑:

公司成功把握住低度果味酒的新消费潮流，RIO品牌在预调酒领域市场份额已达90%。女性消费者群体的崛起深刻影响了酒品的消费结构，同时具备低度酒和果味特性的鸡尾酒品类增长超越酒类整体15个百分点。百润拥有微醺、经典、强爽、清爽四大系列，产品矩阵丰富。公司善于营销制造话题，如在抖音上投放话题广告，与永劫无间等热门网游联名营销，与海伦司连锁酒馆合作，聘请肖战、张子枫、周冬雨等担任产品代言人等，迅速占领年轻消费者心智。近期公司募资9.9亿元，投向威士忌市场，进一步扩大商业版图。

11、百济神州 (688235): 全球血液瘤 Big Pharma 潜力展现

重仓机构: 高瓴资本

高瓴资本在一级市场的生物医药布局肇始于百济神州，从2014年的种子期(A轮)开始高瓴参与了公司每一轮融资。即使自2021年9月份以来，百济神州(BGNE)股价历经8个月的单边下挫，最高跌幅将近70%情况下，高瓴依然一股未减。截至目前为止，BGNE依旧是HHLR Advisors(高瓴旗下专注于二级市场投资的基金管理人)第一大重仓股。

时间	持股数量(万股)	持股数占比(%)	收盘价	持股市值(万美元)
2022-12-31	7,113.94	5.26	219.94	120,356.86
2022-09-30	7,113.94	5.28	134.82	73,777.00
2022-06-30	7,113.94	5.29	161.85	88,568.51
2022-03-31	7,113.94	5.33	188.6	103,206.80
2021-12-31	7,113.94	5.34	270.93	148,259.91
2021-09-30	7,113.94	5.86	363	198,643.00
2021-06-30	7,113.94	5.92	343.19	187,802.46
2021-03-31	7,113.94	5.97	348.08	190,478.39
2020-12-31	7,113.94	6	258.39	141,397.70
2020-09-30	7,113.94	6.04	286.44	156,747.39
2020-06-30	7,113.94	7	188.4	103,097.36
2020-03-31	7,113.94	7.08	123.11	67,368.98
2019-12-31	7,113.94	8.95	165.76	90,708.17
2019-09-30	7,113.94	9.07	122.46	67,013.28
2019-06-30	5,769.34	7.39	123.95	55,008.43
2019-03-31	5,769.34	7.43	132	58,580.98
2018-12-31	5,769.34	7.45	140.26	62,246.73

股票	持有股份	持有市值	持仓比例	此前持仓比例	排名	份额变化	比例变化	
BGNE	百济神州	5,472,259	1,203,568,644	25.41	19.40	1	No Change	0%
JD	京东	6,623,200	371,760,216	7.85	8.42	2	259,400	4%
BEKE	贝壳	21,045,865	293,800,275	6.20	5.12	3	9,927,759	89%
BABA	阿里巴巴	3,122,800	275,087,452	5.81	4.71	4	884,700	39%
VIPS	唯品会	18,989,100	258,011,324	5.47	4.45	5	1,154,586	-5%
LEGN	传奇生物	5,136,617	256,419,921	5.41	5.51	6	No Change	0%
PDD	拼多多	2,903,800	236,804,890	5.00	3.31	8	891,900	44%
DQ	大全新能源	2,101,315	811,317,722	1.71	2.93	13	No Change	0%
IQ	爱奇艺	12,163,800	64,668,140	1.36	1.10	15	3,250,406	-21%
YSG	逸仙电商	34,939,200	51,011,232	1.08	1.00	16	No Change	0%
YMM	满帮	4,127,100	33,016,800	0.70	0.52	24	1,100,000	36%
BZ	boss直聘	1,506,199	30,681,274	0.65	0.38	25	658,200	77%

投资逻辑：

回顾全球创新药企的成长史不难发现 Biotech 向 Big Pharma 的跃升除了过硬的产品研发实力外，还需要商业化能力保驾护航，百济是国内少有同时具备这两项能力的创新药企。用于血液瘤治疗的 BTK 抑制剂伊布替尼是公司的当家产品，作为 BTK 领域的“后来者”，要想在全球市场上竞争，开展代价高昂的头对头试验是最好的验证方式。这项耗时超过 3 年，仅购买对照药伊布替尼就花了 1 亿多美元的头对头试验终于在去年 10 月公布数据，泽布替尼“头对头”伊布替尼达到优效，展现“best in class”潜力。随之而来的是获得美国 NCCN 国家指南的最高级别推荐，而原来 BTK 全球市占率排名第一、2021 年全球销售额高达 98 亿美元的伊布替尼由于安全性从首选治疗方案降级为其他推荐方案。公司拥有一支超过 3000 人的全球商业化团队，尽管替雷利珠单抗作为国内第七款获批的 PD-1 产品并无先发优势，但在销售团队的努力之下，2022 年成为国内增速最快的 PD-1 产品，同时也是 PD-1 产品中适应症获批数量之最。纵观过去三年，百济神州已累计亏超 347 亿元，市场对公司连年亏损的质疑声音一直存在，相信在不久的将来手握 BTK 抑制剂”重磅炸弹“的泽布替尼有望为公司每年贡献过百亿的现金流。

12、海吉亚医疗（6078）：高质量的复制扩张能力成就民营肿瘤服务龙头

重仓机构：易方达基金

在海吉亚医疗的前十大持仓机构名单中，易方达位列第一，旗下的基金持有公司流通比例合计 3.46%，并且在近期依旧保持增持趋势。其中，陈皓在管的 8 支基金中有 3 支均配置了海吉亚医疗，在其管理的产品中，易方达港股通成长 A 配置海吉亚医疗占净值比例高达 7.34%。即使公司股价从 2021 年 6 月份的高点 109.84 元下跌至 16.2 元，短短 9 个月时间跌幅高达 85%，陈皓旗下的产品几乎只增不减。

基金明细

基金公司

序号	名称	持股数(万股)	持股数变动(万股)	持股变动(%)	↓ 持股占流通股比(%)	持股市值(万元)	占净值比(%)	占股票投资市值比(%)	变化	查看历史
1	易方达基金管理有限公司	2,134.28	196.78	10.16	3.46	106,763.34	0.07	0.19	● 增持	📄
2	兴证全球基金管理有限公司	1,325.96	1,325.96	--	2.15	66,328.72	0.11	0.44	● 新进	📄
3	广发基金管理有限公司	666.36	160.76	31.80	1.08	33,333.20	0.03	0.10	● 增持	📄
4	交银施罗德基金管理有限公司	494.74	26.54	5.67	0.80	24,748.44	0.05	0.17	● 增持	📄
5	中银基金管理有限公司	200.22	153.36	327.27	0.32	10,015.63	0.03	0.41	● 增持	📄
6	嘉实基金管理有限公司	182.80	182.80	--	0.30	9,144.23	0.01	0.04	● 新进	📄
7	南方基金集团股份有限公司	159.26	-42.18	-20.94	0.26	7,966.68	0.01	0.03	● 减持	📄
8	景顺长城基金管理有限公司	100.34	100.34	--	0.16	5,019.32	0.01	0.03	● 新进	📄
9	诺德基金管理有限公司	85.47	40.17	88.66	0.14	4,275.72	0.12	0.47	● 增持	📄
10	太平基金管理有限公司	63.30	63.30	--	0.10	3,166.46	0.06	0.43	● 新进	📄

投资逻辑：

在医疗服务细分领域中，民营肿瘤医院将近 2000 亿的市场规模是民营眼科医院的 4 倍，爱尔眼科的市值是海吉亚医疗的 6.7 倍，在如此大的市场规模中我国至今仍未出现市值过千亿的专注于肿瘤医疗服务的巨头。医疗资源分布不均问题是长期以来的问题，海吉亚正是瞄准二三线城市肿瘤放射治疗的供需错位，满足患者在顶级三甲医院首诊之后的后续治疗需求。复制扩张是民营医疗服务公司的重要成长方式，在经营赋能之下海吉亚新设医院项目的盈利周期平均缩短至 3-9

个月, 远超行业平均的 36 个月。高质量的复制扩张能力是海吉亚的核心护城河, 更是成长确定性的支点所在。

13、荣昌生物 (9995): 横跨 ADC 与自免领域的国际化 Biotech

重仓机构: 易方达基金

除了海吉亚医疗, 另一只获得易方达基金举牌的医疗股是荣昌生物。即使公司在上月创出近 1 年的高点 74.8 元/股, 即自最低点上涨近 3 倍的情况下, 易方达依然陆续增持。截至 2023 年 2 月 20 日, 易方达持有公司 H 股的流通股比例高达 8.02%。

序号	名称	持股数量(万股)	持股数变动(万股)	持股变动(%)	持股占流通股比(%)	持股市值(万元)	占净值比(%)	占股票投资市值比(%)	变化	查看历史
1	易方达基金管理有限公司	558.35	307.65	122.72	2.95	28,878.05	0.02	0.05	● 增持	📄
2	中银基金管理有限公司	102.22	67.27	192.47	0.54	5,286.74	0.01	0.22	● 增持	📄
3	博时基金管理有限公司	8.40	8.40	--	0.04	434.45	0.00	0.00	● 新进	📄
4	西部利得基金管理有限公司	2.60	-0.85	-24.64	0.01	134.47	0.00	0.01	● 减持	📄
5	大成基金管理有限公司	0.60	0.60	--	0.00	31.03	0.00	0.00	● 新进	📄
6	天弘基金管理有限公司	0.05	0.05	--	0.00	2.59	0.00	0.00	● 新进	📄
7	弘毅远方基金管理有限公司	--	-43.15	-100.00	--	--	--	--	● 退出	📄
8	华安基金管理有限公司	--	-7.00	-100.00	--	--	--	--	● 退出	📄
9	华泰柏瑞基金管理有限公司	--	-62.65	-100.00	--	--	--	--	● 退出	📄

显示1 - 9条记录 / 共9条记录

投资逻辑:

荣昌生物更多的标签来自“魔法子弹”的 ADC, 这类被视为全球创新药下一个风口的肿瘤治疗药物同时兼备精准定位和杀伤力强的双重优势。公司 ADC 代表药物 RC48 (维迪西妥单抗) 瞄准全球尿路上皮癌的药物空白, 凭借该适应症获得 FDA 授予的突破性疗法资格认定并且获得全球 ADC 头部玩家 Seagen 的认可, 后者以 26 亿美元获得 RC48 的全球 (亚太地区除外) 的独家许可协议, 交易额一度刷新中国制药企业单品种海外授权的最高纪录。在尿路上皮癌的适应症中, RC48 在 HER2 (3+) 患者中与 PD-1 的联用 ORR 高达 100%, 惊艳的数据展示出 ADC 与 PD-1 的联用有望打开更高的天花板。实际上, 荣昌手握的另一款重磅药物 RC18 (泰它西普) 更不容忽视。RC18 所处的自免疾病领域是全球拥有将近 1500 亿美元的大市场, 该类疾病堪比肿瘤的刚性和超越肿瘤的服药持续性, 一旦患病患者大多数要长期甚至终身服药。RC18 具有革新全球系统性红斑狼疮 (SLE) 的治疗面貌, 展现出“Best-in-class”的潜力。现时 SLE 的治疗以疗效较差的糖皮质激素为主, 而对比生物制剂贝利尤单抗 RC18 疗效更优。SLE 市场不仅治疗药物较少, 在全球布局上仅有两款单抗药物进入 III 期临床。不论是 RC48 还是 RC18 等其他在研管线的中美两地布局, 不难发现出海全球, 提高天花板是荣昌的重要战略。相信在不久的将来, 我们可以见到 RC18 潜在的重磅 License out。

14、爱博医疗 (688050): 兼具技术秉性与消费属性的眼科器械稀缺选手

重仓机构: 交银施罗德基金

交银施罗德基金自 2022Q3 进入，并且在 Q4 也继续增持。截至 2022-12-31，交银施罗德基金合计持有公司流通股比例为 4.25%，3 支基金的平均持仓占净值比将近 4%。

序号	机构名称	机构类型	合并数量(万股)	占流通A股比例(%)	合并数量(只)	合并明细
1	交银施罗德基金管理有限公司	基金	295.72	4.25	3	点击浏览
2	景顺长城基金管理有限公司	基金	190.22	2.73	3	点击浏览
3	易方达基金管理有限公司	基金	130.63	1.88	3	点击浏览
4	南方基金管理股份有限公司	基金	125.53	1.80	3	点击浏览
5	创金合信基金管理有限公司	基金	53.18	0.76	3	点击浏览
6	博时基金管理有限公司	基金	28.57	0.41	1	点击浏览
7	嘉实基金管理有限公司	阳光私募	28.24	0.41	2	点击浏览
8	宝盈基金管理有限公司	阳光私募	22.89	0.33	4	点击浏览
9	上投摩根基金管理有限公司	基金	18.44	0.26	1	点击浏览
10	诺安基金管理有限公司					
11	长盛基金管理有限公司					
12	民生加银基金管理有限公司					
13	新华基金管理股份有限公司					
14	汇丰晋信基金管理有限公司					
15	广发基金管理有限公司					

机构投资者明细

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	交银施罗德阿尔法核心混合型证券投资基金	013885.OF	何帅	122.20	1.75	4.04
2	交银施罗德优势行业灵活配置混合型证券投资基金	519697.OF	何帅	107.68	1.55	3.95
3	交银施罗德持续成长主题混合型证券投资基金	005001.OF	何帅	65.84	0.95	3.80

投资逻辑：

公司是国产中高端人工晶状体领导者，是国内唯一有多个产品能够与进口人工晶状体厂商同台竞技的企业。作为眼科器械少有的研发型企业，15%的研发费用率远超同行，公司通过研发投入自主掌握了人工晶状体材料、设计和制造等核心技术。随着我国老龄化的加剧，人工晶状体作为治疗白内障的唯一有效手段成长空间毋庸置疑。然而，目前国内人工晶状体国产化率只有不到 20%，在手术渗透率和国产化率的加持之下公司将迎接高光时刻。在眼科另一细分领域，公司用于近视矫正屈光手术植入的 ICL 晶体预计将于 2023 年上市，有望打破 STAAR 公司 ICL 全球一家独大的局面，为公司打开消费医疗的新天地。

15、康华生物（300841）：产能瓶颈即将突破，稳步放量值得期待

重仓基金：中庚基金

提到中庚基金的丘栋荣，最明显的标签就是“价值投资”、“低估值”和“保守”。康华生物股价表现自上市首月创下历史新高后，过去两年多的时间一直处于下跌趋势之中。在公司 2022 年三季报中显示，丘栋荣旗下管理的 5 支基金中有其中的 3 支均配置了康华生物。按照万得一致预测数据显示，康华生物 2023 年 PE 仅为 10.6 倍，而利润的增长预计可达 30% 以上，当前的估值水平远低于同行。

序号	机构名称	机构类型	合并数量(万股)	占流通A股比例(%)	合并数量(只)	合并明细
1	中庚基金管理有限公司	基金	930.90	10.16	3	点击浏览
2	华夏基金管理有限公司	基金	271.83	2.97	1	点击浏览
3	天弘基金管理有限公司	基金	32.98	0.36	1	点击浏览
4	诺安基金管理有限公司	基金	5.80	0.06	1	点击浏览
5	国都证券股份有限公司	基金	0.19	0.00	1	点击浏览
6	博时基金管理有限公司	基金	0.07	0.00	1	点击浏览

机构投资者明细

序号	机构名称	交易代码	基金经理	持股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占基金净值比(%)
1	中庚价值领航混合型证券投资基金	006551.OF	丘栋荣	463.01	5.06	3.36
2	中庚小盘价值股票型证券投资基金	007130.OF	丘栋荣	347.71	3.80	3.86
3	中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金	007497.OF	丘栋荣,吴承根	120.18	1.31	2.93

投资逻辑:

康华生物的风险在于单品独大，但所处的狂犬疫苗赛道中人用二倍体对于Vero 苗替代逻辑不容忽视。国内狂犬疫苗分为人用二倍体和Vero 疫苗，性价比占优的Vero 狂犬疫苗占据绝对的主导地位，份额高达85%。人二倍体虽然目前占比只有15%，但其核心优点是免疫应答迅速，不良反应发生率低，被WTO称为预防狂犬病的黄金标准疫苗，特别适用于过敏特质的人群和抵抗力差的老人小孩。2021年全国狂犬疫苗批签发1800-2500万人份，对应市场容量超过70亿。目前公司的人用二倍体狂犬疫苗是独家品种，年产能合计500万剂，今年将陆续释放高达600万剂的新增产能，而过往的产能利用率将近100%。即使康泰生物的同类产品预期将于今年获批上市，但现时2023年10倍PE已充分反映面临的各种利空，配置性价比极高。