

记者 | 吴绍志

编辑 |

11月28日，受减持消息影响，医药龙头股药明康德（603259.SH；2359.HK）A股、H股均跌7%左右，这导致持股的中国人寿压力很大。

11月25日收盘后，药明康德公告，因自身资金需求，公司实际控制人控制的股东及与实际控制人签署一致行动协议的股东计划根据市场情况通过集中竞价和/或大宗交易方式减持公司A股股份，减持股份数量合计不超过6500万股，即合计不超过公司截至2022年11月24日总股本的2.2%。

此前披露的业绩报告显示，“中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪”自二季度末新进成为第9大股东，三季度又增持237.60万股，期末持有5536.44万股。

序号	代码	名称	公司名称	持仓市值(万元)		
				本期末	变动	上期末
1	603259.SH	药明康德	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	396,907.53	-154,119.04	551,026.57
2	002411.SZ	*ST必康	华夏人寿保险股份有限公司-万能保险产品	92,493.64	26,570.54	65,923.11
3	000661.SZ	长春高新	大家人寿保险股份有限公司-万能产品	76,497.25	-22,958.79	99,456.04
4	600673.SH	东阳光	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	29,892.57	9,161.51	20,731.06
5	600079.SH	人福医药	基本养老保险基金802组合	28,924.56	-22,150.69	51,075.25
6	000538.SZ	云南白药	依泰人寿保险股份有限公司-分红保险产品	28,871.03	-4,434.06	33,305.09
7	002422.SZ	科伦药业	泰康人寿保险有限责任公司-投连-创新动力	27,047.84	2,960.26	24,087.58
8	002223.SZ	鱼跃医疗	基本养老保险基金805组合	25,929.00	2,835.00	23,094.00
9	603656.SH	安图生物	华夏人寿保险股份有限公司	19,910.09	1,601.32	18,308.77

从持仓市值来看，药明康德是持仓市值最高的个股，中国人寿共持有39.69亿元，虽然三季度增持，却因为股价大跌导致持仓市值减少15.41亿元。

华夏人寿、大家人寿分别持有*ST必康（002411.SZ）、长春高新（000661.SZ）9.25亿元、7.65亿元。其中，*ST必康上周两连跌停，今年累计下跌35.98%，长春高新今年累计下跌39.14%。

序号	代码	名称	公司名称	持仓数量(万股)		
				本期	个变动	上期
1	600079.SH	人福医药	基本养老保险基金802组合	1,650.0034	-1,542.2000	3,192.2034
2	600380.SH	健康元	基本养老保险基金一六零一一组合	586.7634	-209.3200	796.0834
3	688658.SH	悦康药业	泰康人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	240.8706	-117.4225	358.2934
4	603309.SH	维力医疗	泰康人寿保险股份有限公司-投连-行业配置	246.1100	-98.3430	344.4530
5	002422.SZ	科伦药业	泰康人寿保险股份有限公司-投连-创新动力	1,227.2159	-60.8900	1,288.1059
6	600285.SH	拜耳医药	基本养老保险基金802组合	800.0000	-60.0000	860.0000
7	600976.SH	健民集团	太平人寿保险有限公司	193.1000	-60.0000	253.1000
8	688658.SH	悦康药业	泰康人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	325.7528	-35.3126	361.0654
9	603301.SH	振德医疗	泰康人寿保险股份有限公司-投连-行业配置	312.6305	-31.0500	343.6805

从遭遇减持的个股来看，基本养老保险基金802组合大力度减持了人福医药（600079.SH），减持数量为1542.20万股，这已经是其连续第二个季度减持，二季度期间减持数量高达3251.52万股。

同时，基本养老保险基金一六零一一组合、泰康人寿保险股份有限公司-分红-个人分红分别减持健康元（600380.SH）、悦康药业（688658.SH），减持股数都在百万以上。泰康人寿普通保险产品账户也减持了35.31万股悦康药业，悦康药业今年股价跌幅超27%。

值得注意的是，泰康人寿在挑选青睐的医药股时，也正在抛弃一些个股。除了悦康药业，泰康人寿还大量减持了维力医疗（603309.SH）、科伦药业（002422.SZ）、振德医疗（603301.SH）等。

在医药板块价值重塑的过程中，险资对A股市场后续如何看待？

人保资产公募基金团队此前观点认为，考虑到疫情因素，叠加药店、医院等渠道正常3-6个月的库存期，中药企业增速回归通常晚于药店等渠道1-2个季度。从三季度中药板块的业绩增速来看，已经看到较为显著的环比改善，未来几个季度有望持续向好。前期创新药板块受外部环境导致流动性收紧、创新药一级市场投资额度同比下降、国内CDE新政对于me-too类创新药审批趋严等因素影响，行业整体发生回调。调整之后多数创新药企业的市值都在合理甚至偏低水平。在当下这个位置认为可以对创新药更加乐观。

某大型保险资管人士表示，考虑到股债吸引力等估值指标给出的信号，当前市场整体仍处于被大幅低估状态，存在明显的估值修复空间，特别是往明年看，会有越来越多积极的基本面信号出现，包括海外紧缩货币政策的转向、中央经济工作会议/两会释放积极的稳增长信号、防疫和地产政策逐步放松等。结构方面，市场风险偏好重新提升的过程中，超跌反弹初期可能以全面普涨、估值修复特征为主。如果明年防疫和地产两大核心政策能够实现转向，宏观周期将转向更有力的经济复苏，并带来内需顺周期板块景气的系统性提升。另外，围绕安全/自主可控/国产替代相关逻辑，未来几年可能涌现出一批政策支持引发趋势性改善的行业，主要集中在半导体

、计算机、军工、机械、新能源、医药、农业等领域，这也将是市场超额收益的重要来源。