

**星耀医方宇宙**

兴业医疗保健混合型证券投资基金

**探得未来天基**



 **兴业基金**  
CIB FUND MANAGEMENT CO.,LTD.

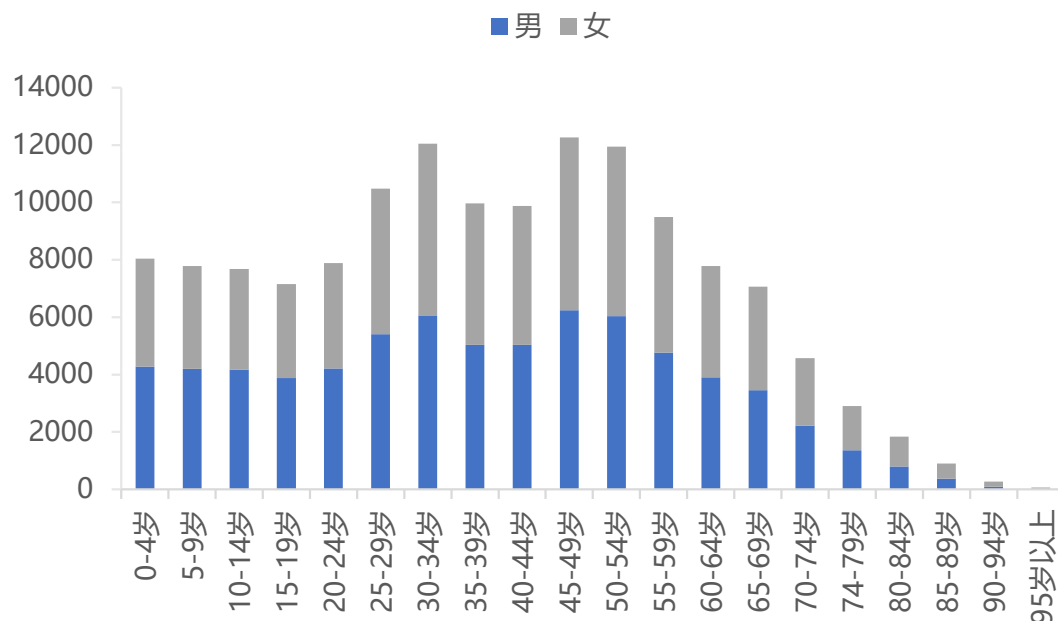
# 医药行业

全民刚需 强者恒强

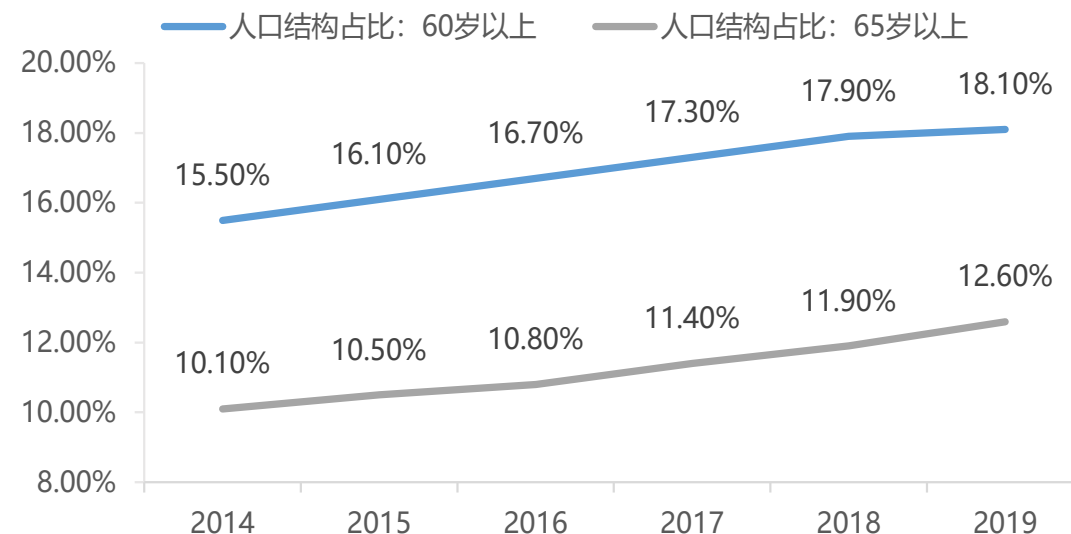
# 投资中国医药理由之一：人口老化 刚需永存

- 中国是一个有着14亿人口且老龄化趋势明显的庞大市场，刚需持续且始终存在；
- 随着医疗卫生费用支出占GDP比例逐步提升以及医疗水平不断提高，医药行业未来增长空间较大，具备中长期投资价值。

2019年中国人口年龄结构（单位：万人）



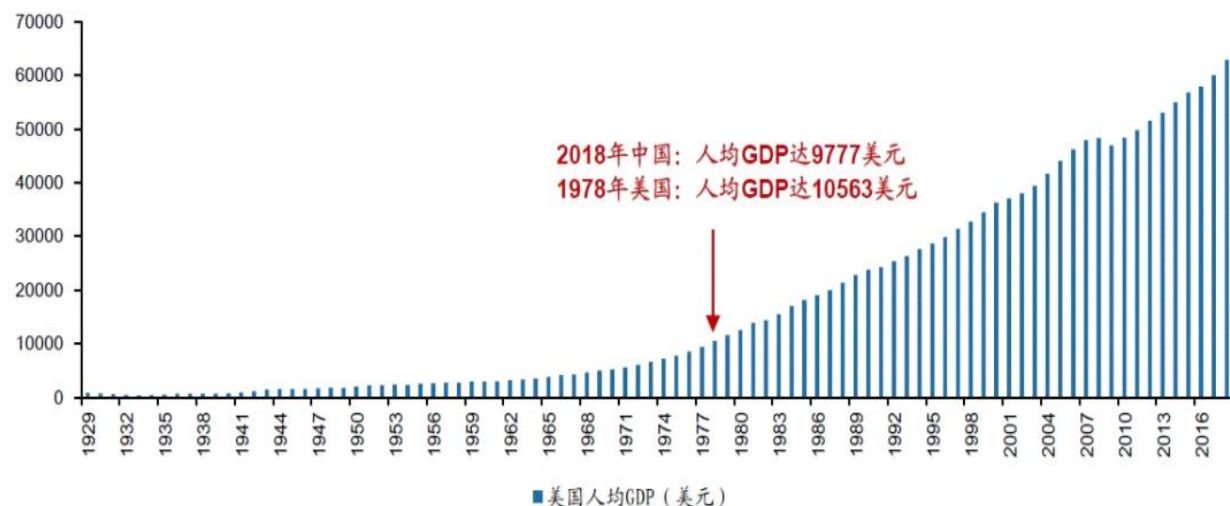
2014-2019年中国老年人口占比变迁（单位：%）



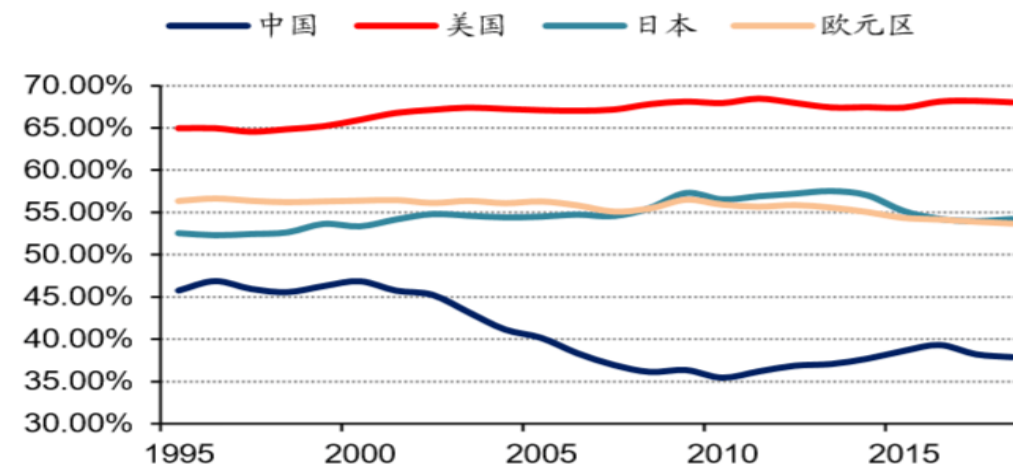
## 投资中国医药理由之二：消费升级 正当其时

- 居民消费结构转型升级，人均GDP水平跨过1万美金，消费意识、消费能力都在持续提高，消费型医疗服务及医疗产品需求旺盛，发展空间巨大。

2018年我国人均GDP相当于美国1978年水平



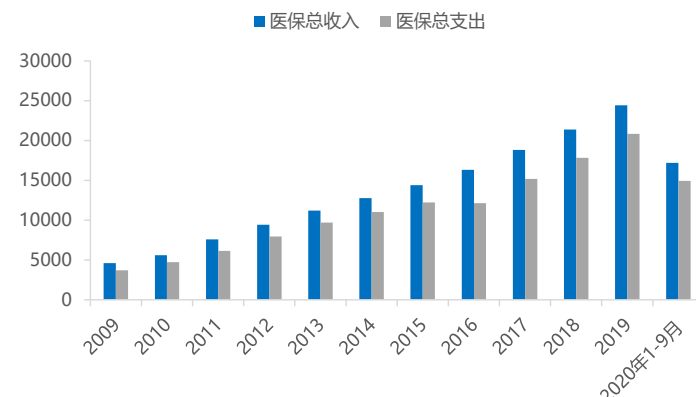
中美欧日四大经济体居民消费占GDP比重



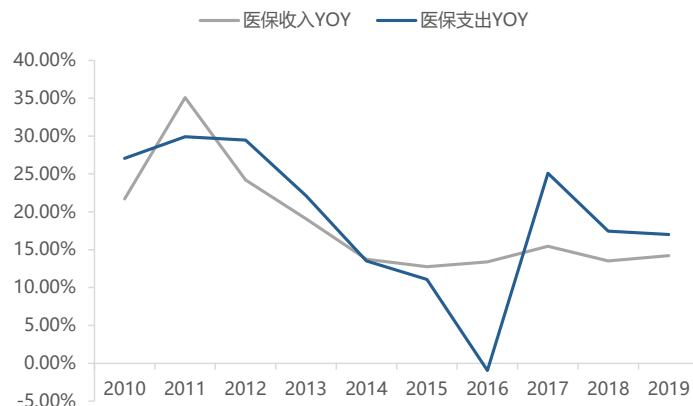
# 投资中国医药理由之三：政策支持 助推发展

- 医保政策的调整是一个腾笼换鸟的过程，政策利好下，行业龙头做大做强，推动行业正向发展。

2009-2020年9月医保收入和支出情况 (单位: 亿元)



2009-2019年医保收入和支出变化率 (单位: %)

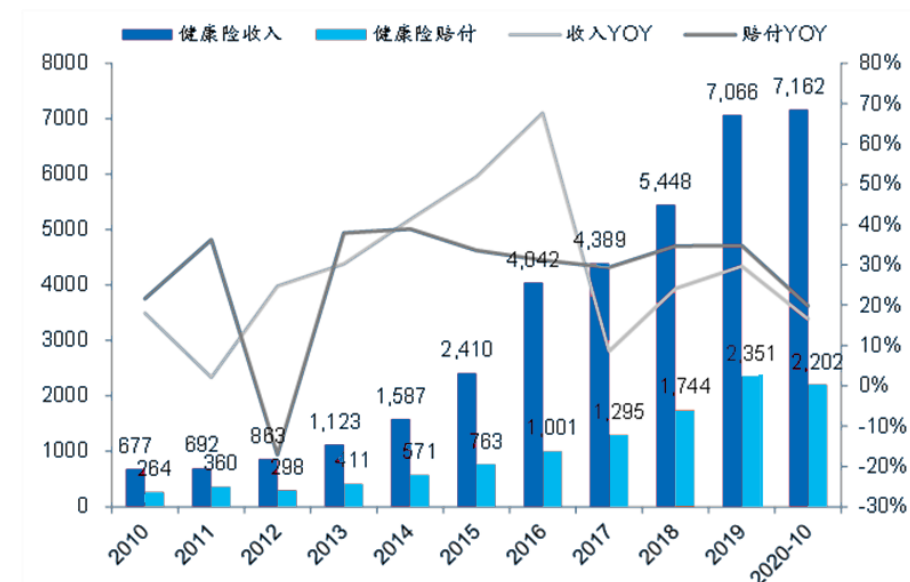


数据来源：人社部，卫计委

- 商业健康险增速快，从2012年863亿增长到2019年的超过7000亿，将成为支付方强有力的补充；

- 随着职工收入提升、人数提升，医保基金还将维持稳定增长。

2011-2020年10月历年商业健康险保费收入和赔付 (亿元)



数据来源：中国银保监会（原中国保监会）

# 投资中国医药理由之四：旭日东升 牛股倍出



- **医药行业盛产长牛股：**统计A股上市以来涨幅最高的50家上市公司，医药类企业数量为**8家**，占比达**16%**；
- **医药行业涌现出大量优质企业：**统计A股近十年来涨幅最高的50家上市公司，医药类企业数量为**16家**，占比高达**32%**。

A股上市以来涨幅最高的50家上市公司

序号	公司名称	涨幅倍数	所属行业	序号	公司名称	涨幅倍数	所属行业	序号	公司名称	涨幅倍数	所属行业	序号	公司名称	涨幅倍数	所属行业
1	万科A	4274	房地产	14	五粮液	353	食品饮料	27	通策医疗	158	医药生物	40	恒逸石化	117	化工
2	格力电器	4062	家用电器	15	万华化学	316	化工	28	华鑫股份	154	非银金融	41	古井贡酒	112	食品饮料
3	福耀玻璃	2740	汽车	16	航天电子	291	国防军工	29	海尔智家	152	家用电器	42	山东黄金	110	有色金属
4	泸州老窖	1353	食品饮料	17	*ST飞乐	291	电子	30	老凤祥	147	轻工制造	43	华兰生物	109	医药生物
5	云南白药	673	医药生物	18	华域汽车	234	汽车	31	亚泰集团	144	建筑材料	44	太阳能	108	公用事业
6	伊利股份	602	食品饮料	19	片仔癀	213	医药生物	32	小商品城	139	商业贸易	45	三一重工	107	机械设备
7	恒瑞医药	494	医药生物	20	闻泰科技	213	电子	33	妙可蓝多	135	食品饮料	46	中国卫星	105	国防军工
8	山西汾酒	471	食品饮料	21	阳光城	201	房地产	34	航天发展	132	国防军工	47	复星医药	103	医药生物
9	贵州茅台	470	食品饮料	22	川投能源	199	公用事业	35	天坛生物	130	医药生物	48	宝信软件	99	计算机
10	方正科技	460	电子	23	ST游久	199	传媒	36	紫光国微	130	电子	49	中国巨石	99	化工
11	国投电力	420	公用事业	24	申华控股	179	汽车	37	水井坊	127	食品饮料	50	美好置业	97	房地产
12	国电电力	420	公用事业	25	恒生电子	166	计算机	38	重庆啤酒	119	食品饮料				
13	长春高新	399	医药生物	26	双汇发展	165	食品饮料	39	上峰水泥	117	建筑材料				

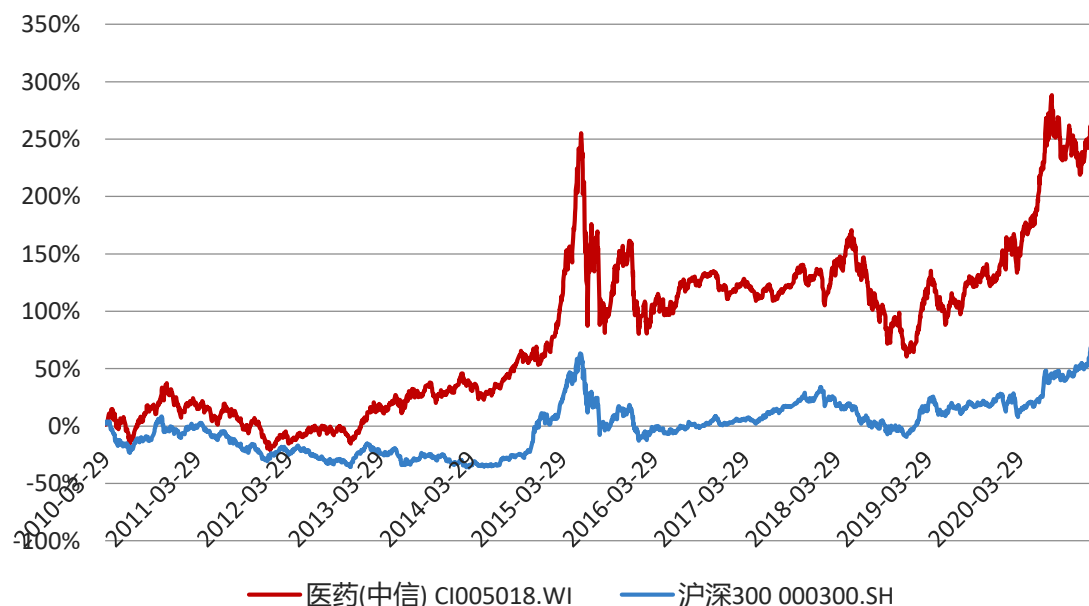
A股近十年涨幅最高的50家上市公司

序号	公司名称	涨幅倍数	所属行业	序号	公司名称	涨幅倍数	所属行业	序号	公司名称	涨幅倍数	所属行业	序号	公司名称	涨幅倍数	所属行业
1	康泰生物	52	医药生物	14	韦尔股份	22	电子	27	贵州茅台	16	食品饮料	40	昭衍新药	14	医药生物
2	隆基股份	48	电气设备	15	国瓷材料	21	化工	28	片仔癀	16	医药生物	41	福莱特	14	建筑材料
3	亿纬锂能	42	电气设备	16	爱尔眼科	21	医药生物	29	智飞生物	16	医药生物	42	阳光电源	14	电气设备
4	泰格医药	40	医药生物	17	卓胜微	21	电子	30	浙江鼎力	16	机械设备	43	百润股份	14	食品饮料
5	先导智能	34	机械设备	18	赣锋锂业	21	有色金属	31	圣邦股份	16	电子	44	泛微网络	14	计算机
6	立讯精密	32	电子	19	欧普康视	20	医药生物	32	英科医疗	16	医药生物	45	万孚生物	13	医药生物
7	牧原股份	31	农林牧渔	20	双林生物	20	医药生物	33	立昂微	16	电子	46	海天味业	13	食品饮料
8	东方财富	27	非银金融	21	中国中免	20	休闲服务	34	华夏幸福	16	房地产	47	中科创达	13	计算机
9	通策医疗	26	医药生物	22	埃斯顿	19	机械设备	35	药石科技	15	医药生物	48	我武生物	13	医药生物
10	艾迪精密	23	机械设备	23	长春高新	17	医药生物	36	恩捷股份	15	化工	49	卫宁健康	13	计算机
11	天赐材料	23	化工	24	中科曙光	17	计算机	37	至纯科技	15	机械设备	50	凯莱英	13	医药生物
12	兆易创新	22	电子	25	三棵树	17	化工	38	恒立液压	15	机械设备				
13	华友钴业	22	有色金属	26	万泰生物	17	医药生物	39	同花顺	14	计算机				

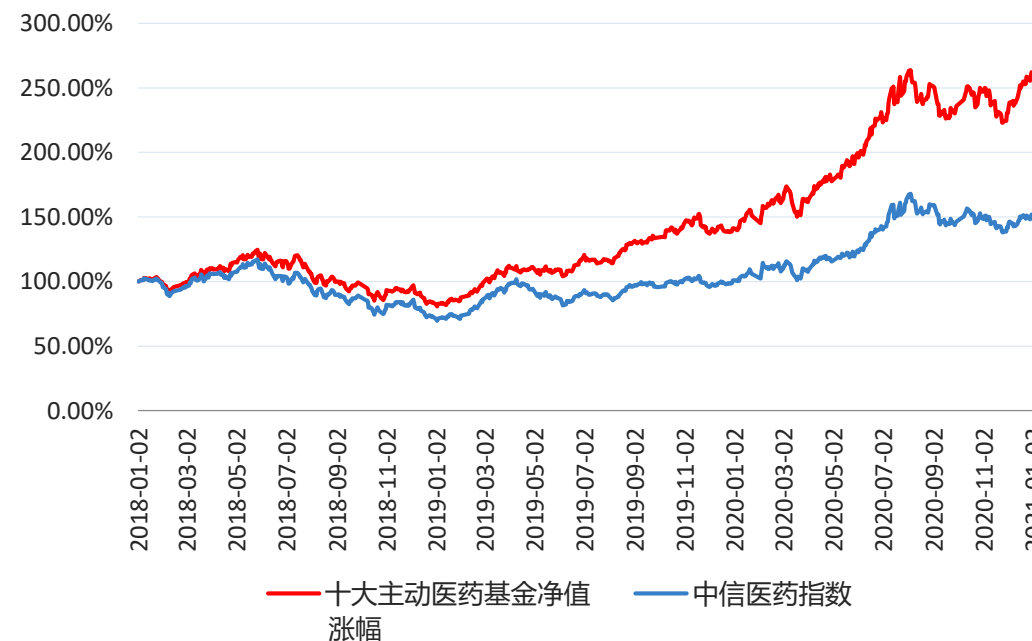
# 为何选择投资医药主题类基金？

- 自首只医药主题基金成立至今（2010/3/26-2021/1/20），中信医药指数累计涨幅**260%**，超越沪深300指数**193%**；
- 近三年（2018/1/2-2021/1/20），规模前十大的主动管理医药基金累计涨幅**261%**，超越中信医药指数**121%**。

首只医药主题基金成立至今  
中信医药指数大幅跑赢沪深300指数



近三年来，主动基金远远跑赢行业指数



# 为何此时是布局医药行业的良机？

## 从长期角度看

- 医药板块始终是条黄金赛道，有着大量的优质上市公司可以选择；伴随国内老龄化进程的加快和支付能力的提升，庞大且持续的刚性需求对医药行业形成强有力的支撑，行业长期发展趋势明晰。

## 从短期维度看

- 2020年8月初医药指数见顶以来，调整时间已近半年，部分优质个股下跌约20%-30%；从机构持仓占比看，四季度机构医药持仓处在标配的状况，相对来说是一个比较好的入场时点。



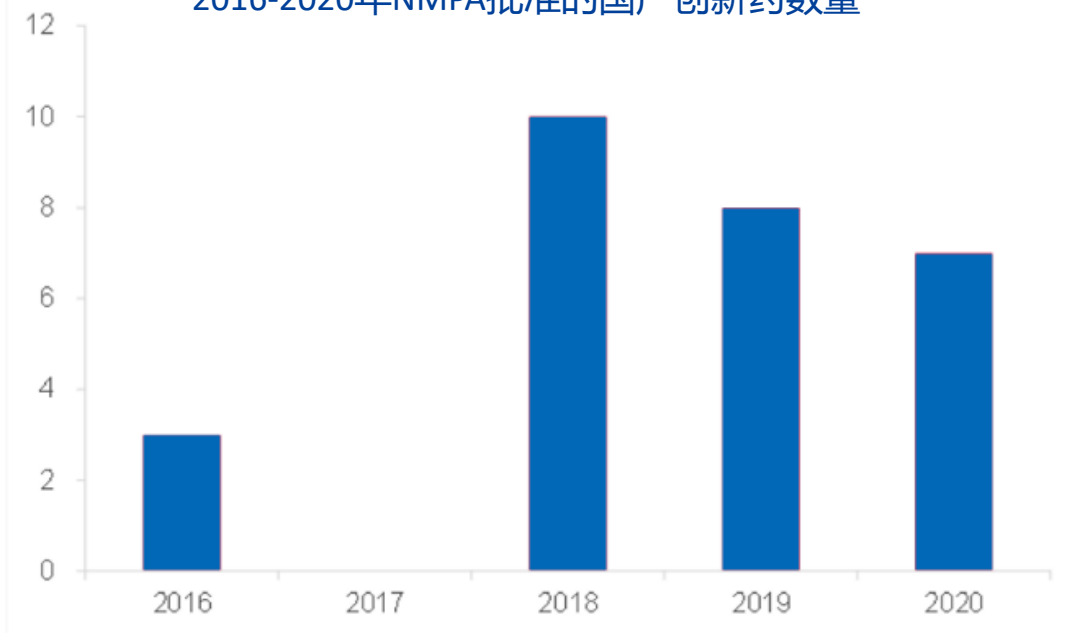
# 医疗精选

黄金赛道 优中选优

# 医药行业快速增长的好赛道一：创新药

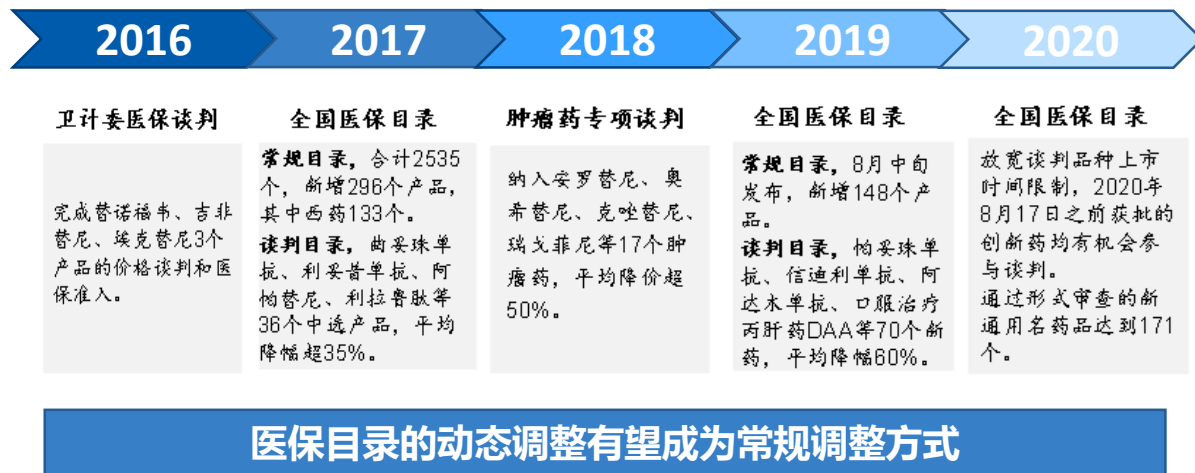
- **政策利好、快速放量：**2016年以来的医保谈判，大大加快了创新药纳入医保的速度，政策利好和消费升级能够有效支撑创新药的快速放量，当前，首批创新药大品种已进入放量期。

2016-2020年NMPA批准的国产创新药数量



数据来源：医药魔方

医保准入机制改善提高创新药消费能力



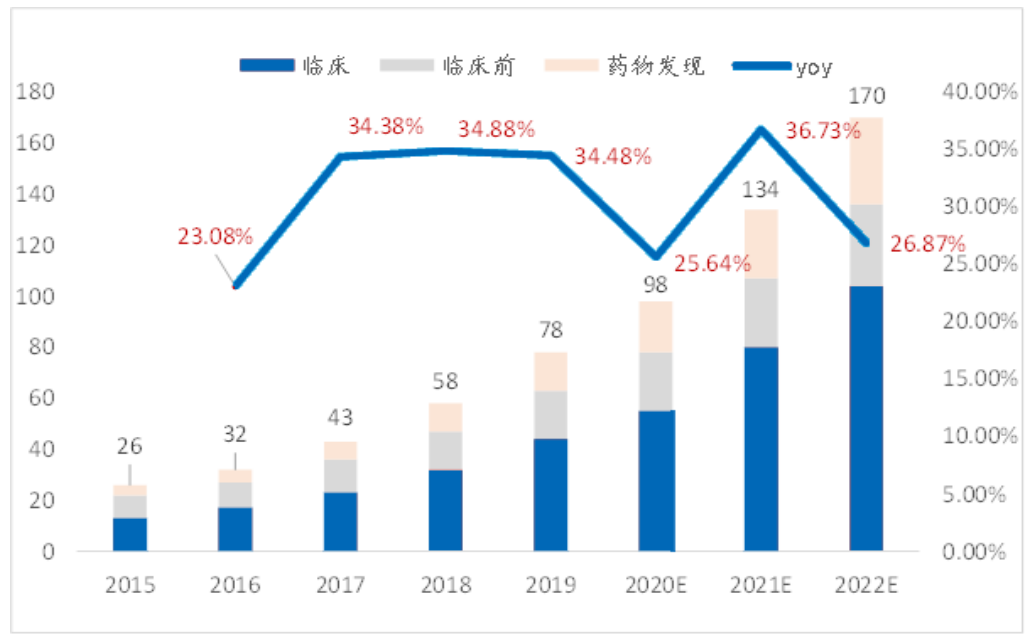
数据来源：国家医保局

# 医药行业快速增长的好赛道一：创新药产业链CRO/CDMO



- **需求持续、发展加快：** 药品研发支出持续增长，支撑CRO/CDMO（新兴研发生产外包模式）行业需求持续。疫情常态化下，中国CRO/CDMO产业有望加速发展；
- **配套服务外包趋势显著：** 基于低成本的人才资源、良好的基础设施、积极的行业政策，未来中国医药外包企业将在医药研发生产服务转移浪潮中占据优势地位。

2015-2022国内 CRO行业规模及预测（亿美元）



2015-2022国内 CDMO行业规模及预测（亿美元）



# 医药行业快速增长的好赛道二：医疗消费品

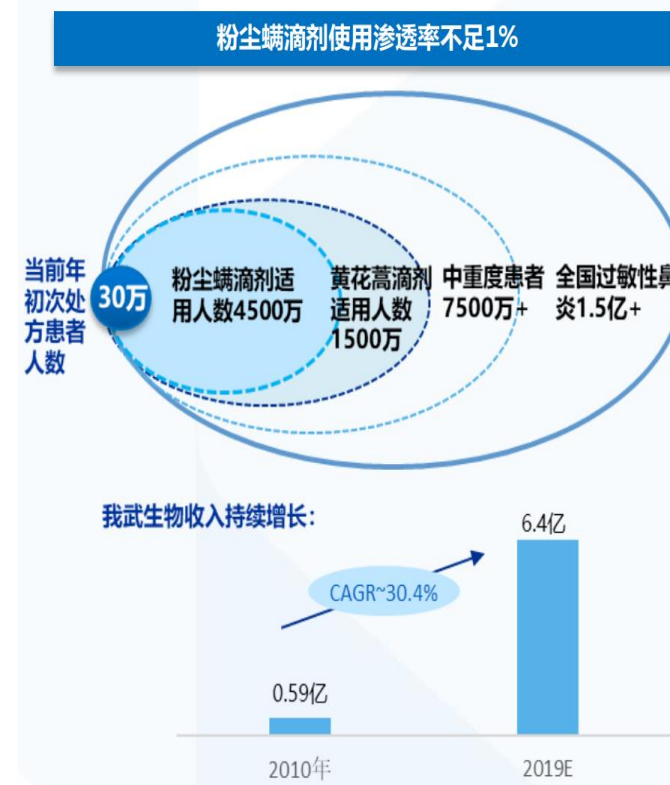
- **商业模式好：**大部分医疗消费品具有定价权，且不在医保覆盖内，受政策影响小；
- **市场空间大：**基于中国庞大的人口基数和当前医疗消费品较低的渗透率，未来拥有极具潜力的消费市场；
- **医疗消费品表现优异的代表：**生长激素、角膜塑形镜、医美类以及抗过敏类等系列产品。

生长激素百亿空间，目前渗透率仍低	
指标	数据
4-15岁人口数量（亿，2018）	1.79
中国儿童矮小症发病率	3%
需要治疗的矮小患儿（万人）	537
目前接受治疗的患者数量（万人）	30
目前治疗渗透率	6%
年治疗费用（以水针测算，万元）	5-6
存量市场规模（2018，亿元）	42
潜在市场规模（亿元，渗透率以5%计）	113

角膜塑形镜百亿蓝海市场空间广阔			
表：中国2018年8-18岁近视人数测算（单位：万人）			
	总人口	近视率	近视人数
2018年8-12岁	7553.3	45.70%	3451.8
2018年13-15岁	4296.6	74.30%	3192.4
2018年16-18岁	4237.0	83.30%	3529.4
合计	16086.9	63.24%	10173.6

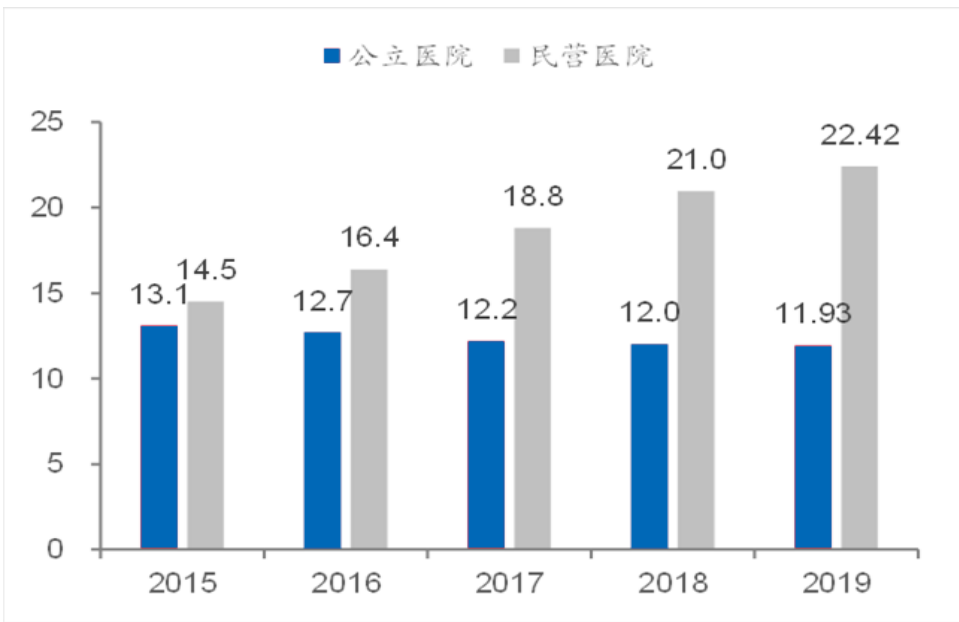
表：角膜塑形镜市场规模测算（单位：亿元）					
渗透率	2%	3%	5%	8%	10%
1500	30.52	45.78	76.3	122.08	152.6
2000	40.69	61.04	101.74	162.78	203.47
2500	50.87	76.3	127.17	203.47	254.34



# 医药行业快速增长的好赛道三：医疗服务

- **民营医疗不断壮大：**近十年间民营医院数量增长262%，而公立下降15%。自2015年民营医院数量首次超过公立，到2019年接近公立医院数量的两倍，成为医疗供给端的有力补充；
- **市场空间较为可观：**公共医疗解决基本需求，民营医疗满足高端需求，供需缺口和分层体系催生民营医疗的黄金时代，其中具备消费属性的专科率先突围，逐渐形成品牌效应与客户粘性；
- **看好方向：**眼科、齿科、体检、辅助生殖。

重点专科赛道对比



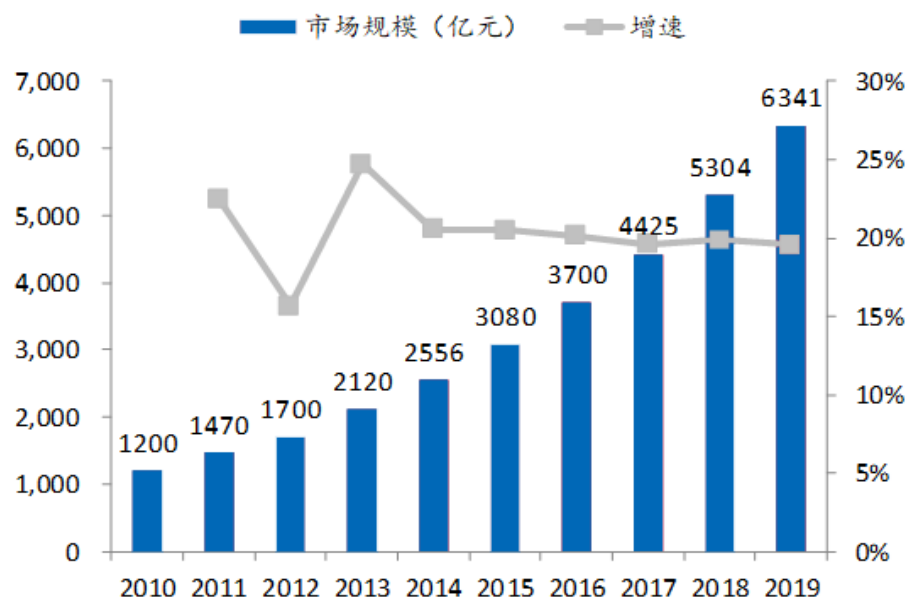
本页数据来源：卫健委、公司公告，卫生统计年鉴

	眼科	口腔	体检	辅助生殖	肿瘤治疗
市场规模	1200亿	1080亿	1500亿	300亿	3000亿
非公规模占比	约20%	约50%	约30%	约15%	约10%
医保支付比例	★★	★	☆	☆	★★★★☆
人才依赖度	★★★★	★★★★★	★★	★★★★★	★★★★★
设备依赖度	★★★★	★★	★★★★★	★★	★★★★★
高附加值业务比重	★★★★★	★★★☆	★★	★★★★★	★★★★
服务流程标准化	★★★★	★★	★★★★★	★★	★★★★

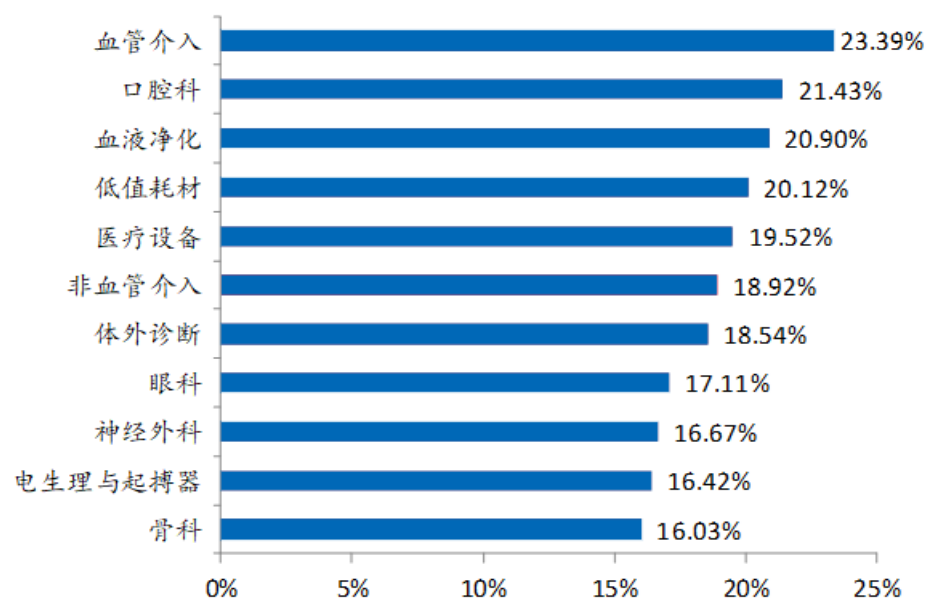
# 医药行业快速增长的好赛道四：医疗器械

- **行业景气度持续：**中国医疗器械行业持续高景气度，2019年医疗器械市场约为6341亿元，同比增长19.55%，已连续六年保持约20%左右快速增长，拉长时间维度看，2010年至2019年的复合增长率为20.3%。
- **进口替代趋势显著：**多细分领域已实现技术突破升级，创新驱动下进口替代有望加速。同时创新型消费类器械是政策避风港，有望持续受益消费升级，提升市场渗透率。

中国医疗器械行业持续20%左右快速增长



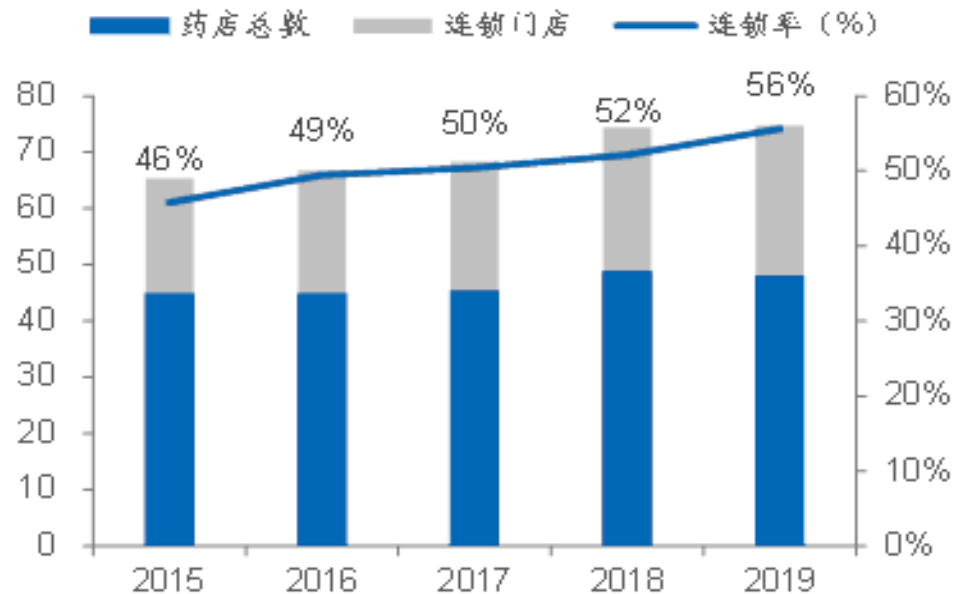
2019年中国医疗器械各细分领域增速



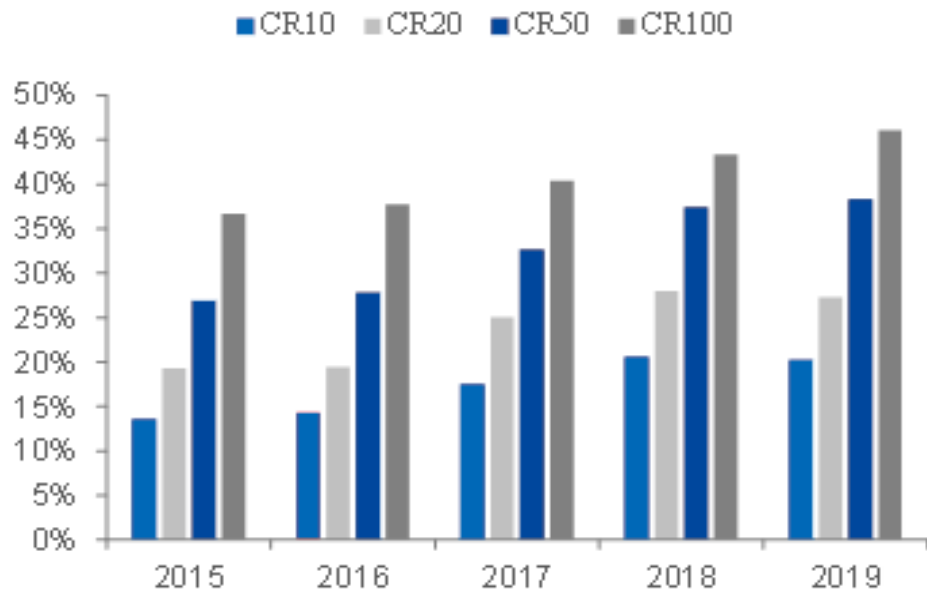
# 医药行业快速增长的好赛道五：连锁药店

- **药店行业连锁率、集中度加速提高：**2019年我国药店连锁率提升至55.74%。CR10占据市场份额明显提升，从2015年的13.56%提升至2019年的20.22%。但与发达国家比，国内市场的整合才刚起步，连锁率也还有很大的提升空间；
- **线上线下一体化发展已成趋势：**随着互联网的高速发展，连锁药房的销售比重将逐步提升；
- **受益于药品销售的结构化调整：**政策导向下，药房端药品销售占比和渗透率有望不断提升。

全国药店结构及连锁率（万家，%）



中国零售药店集中度



# 产品运作

赛道、护城河是医药行业选股的核心



## 投资理念

基于公司基本面的选股，基于和估值做投资决策。辨别公司基本面的优劣是投资的基础，其次寻找合理的价格，最终获得公司可持续发展的收益



## 风险控制

通过多策略、多行业、多资产的均衡配置来降低组合的波动性和回撤，让持有人获得更好的体验



# 选股标准：赛道长，护城河深，竞争格局好

## ■ 从五个维度来考量一家公司



### 所处赛道潜力

发展空间大、行业增速快；



### 公司盈利质量

收入增速有支撑、净利润现金含量高；



### 整体竞争优势

行业壁垒高、公司拥有特殊竞争优势；



### 管理层能力

偏长期维度观察，若存在问题则一票否决；



### 公司估值

着重考量买入时估值的安全边际，卖出时容忍度相对较高。

# 深耕医药超10年，专业选手初显锋芒

**14年**证券从业经验

历经牛熊考验

**研究领域跨度高**

从PE到私募再到公募，任职  
多家投资机构，经验丰富



**陈旭** 拟任基金经理

上海财经大学工商管理学院硕士

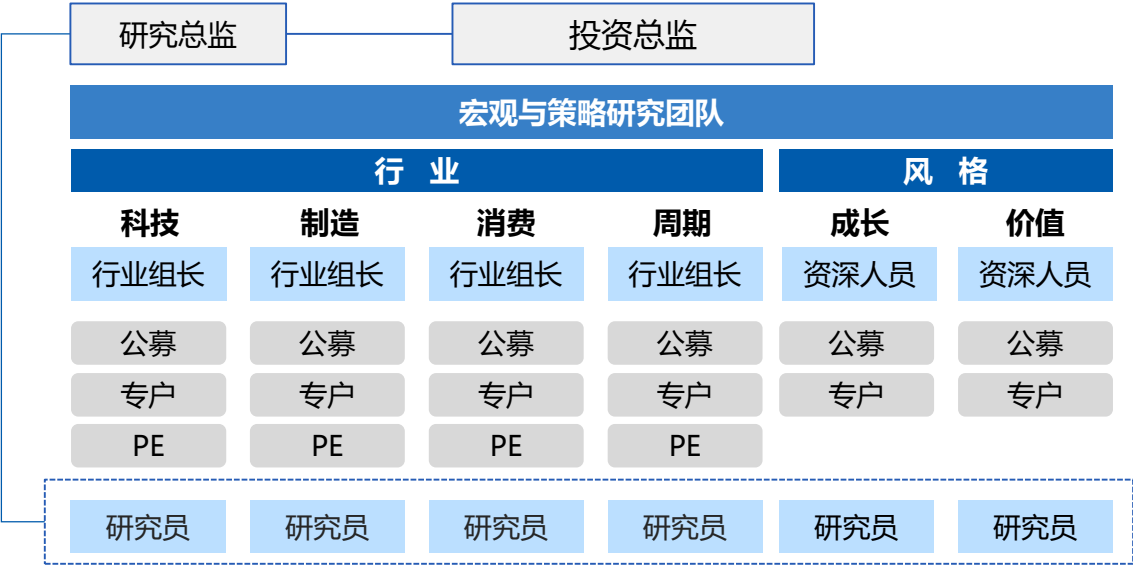
**深耕医药超10年**

超过10年医药行业投研经验

# 完善投研体系+复合型团队支持

- 兴业基金已建立了完善的股票投研体系，垂直一体化的投研管理及资深行研人员配置，为投资提供了坚实的基础；
- 其中成长大板块研究员配置高达全团队61%，资深人员平均从业年限6年以上。

## 垂直一体化股票投研管理体系



## 投研人员配置

领域	细分行业	成员人数	优势
总量	宏观、策略 金融、地产	4人	平均从业年限8年，团队拥有国内外一流券商及基金公司从业经验。历经数轮牛熊周期，有深度研究。
科技	通信、电子 计算机、传媒 医药	4人	平均从业年限7年，团队成员拥有实业以及海外对冲基金从业经历。把握产业趋势以及跟踪全球科技发展最新动态。
制造	机械、军工 电力设备、汽车 家电、环保	3人	平均从业年限6年，团队成员拥有机械以及金融专业复合背景。产业资源丰富，深度了解行业发展变化。
消费	食品饮料、零售 纺织服装、轻工 社会服务、农业	3人	平均从业年限3年，团队成员拥有丰富的经销商资源，即时知悉行业最新动态。
周期	钢铁、煤炭、有色 化工、交运 建筑、建材	4人	平均从业年限4年，团队成员拥有海外留学背景。擅长从国内外联动视角研究大宗商品。

产品要素

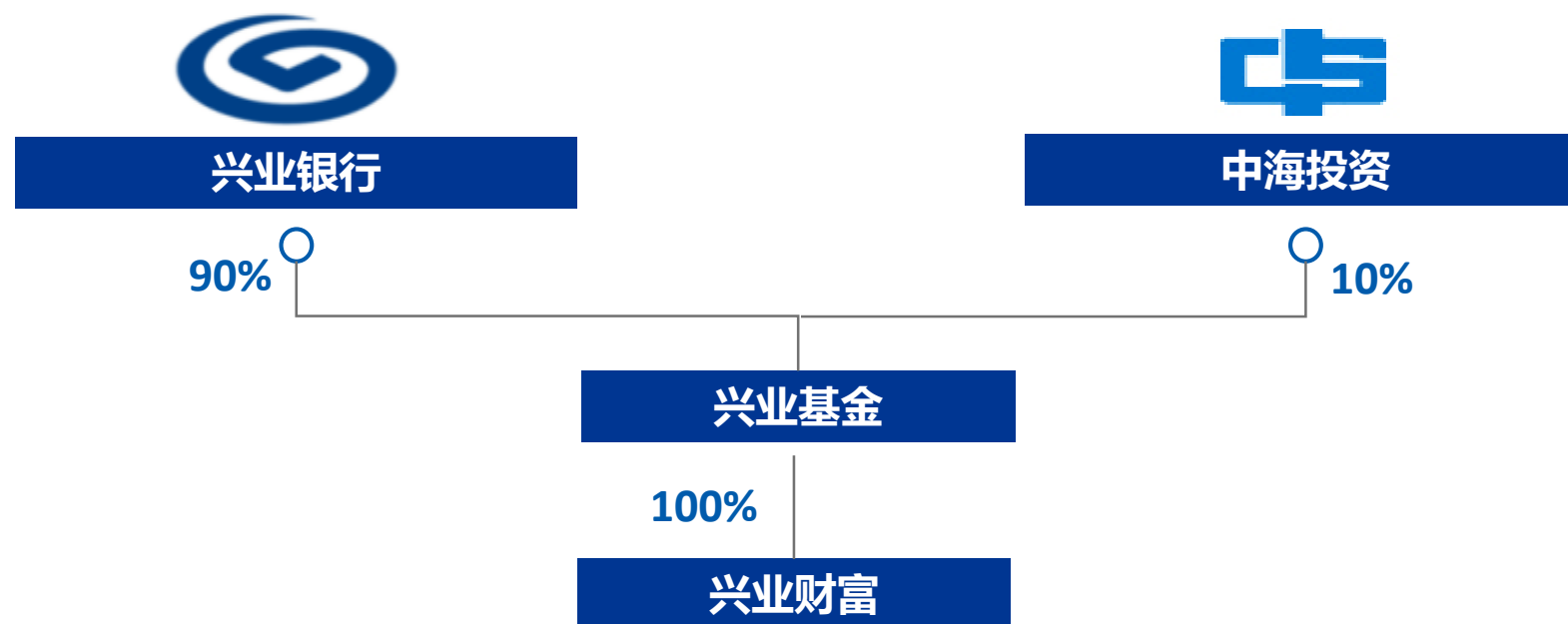


基金名称	兴业医疗保健混合型证券投资基金					基金代码		A类： 011466 C类： 011467	
基金管理人	兴业基金管理有限公司					基金托管人		中信银行	
基金经理	陈旭（拟任）								
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率*75%+中债综合全价指数收益率*25%								
投资目标	本基金主要投资于医疗保健行业相关上市公司，通过自下而上的深度挖掘， 精选个股， 在严格控制风险的前提下， 追求超越业绩比较基准的投资回报								
投资组合比例	股票资产占基金资产的比例为60%-95%，其中投资于医疗保健主题相关行业的股票不低于非现金基金资产的80%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后， 本基金持有的现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。 如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后， 可以调整上述投资品种的投资比例。								
管理费	1.5%/年	A类 认购/申购 费率	认购/申购金额	认购费率	申购费率	赎回费	持有时间	赎回费率（A类）	赎回费率（C类）
托管费	0.2%/年		M < 100万元	1.2%	1.5%		N < 7日	1.5%	1.5%
			100万元≤M < 300万元	0.8%	1.0%		7日≤N < 30日	0.75%	0.5%
			300万元≤M < 500万元	0.5%	0.6%		30日≤N < 180日	0.5%	0
C类 销售服务费	0.5%/年		M≥500万元	按笔收取， 1000元/笔	按笔收取， 1000元/笔		180日≤N	0	

兴业基金

高标准、高要求、高起点

- **股东背景强大：**兴业基金由兴业银行和中海集团投资有限公司共同出资设立，其中兴业银行持股90%;
- **资本实力雄厚：**公司成立于2013年4月，注册资本12亿元;
- **业务牌照齐全：**公募、专户、特定客户资产管理；QDII、保险资金受托管理资格。

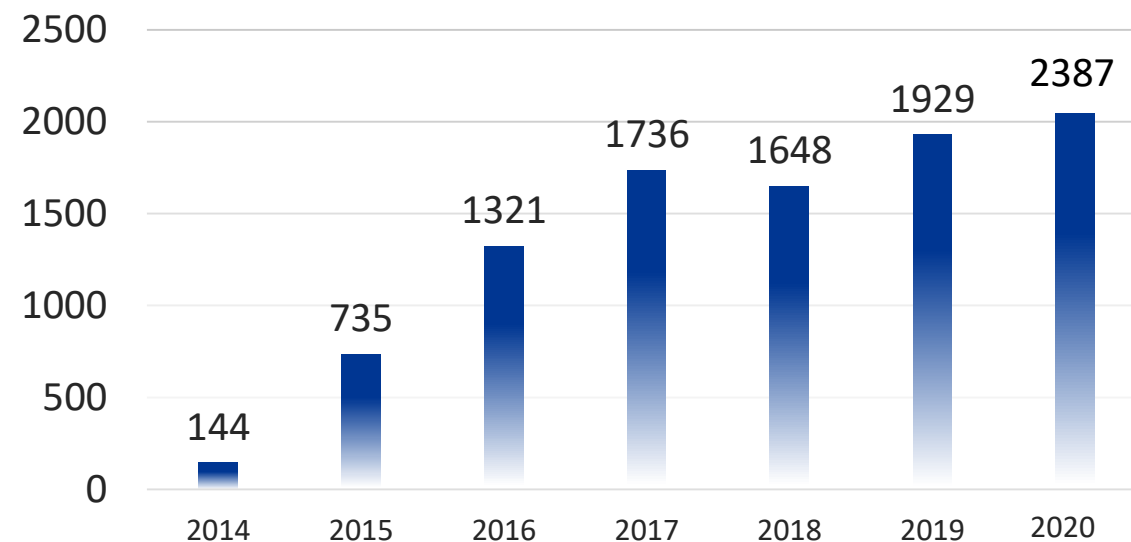


# 资产管理规模超3200亿元

- 目前，兴业基金已设立了北京、上海、深圳、福州四个分公司，并全资拥有基金子公司——兴业财富资产管理有限公司，截至2020年12月31日，兴业基金公募管理规模2387亿元。

公募管理规模  
**2387**  
亿元

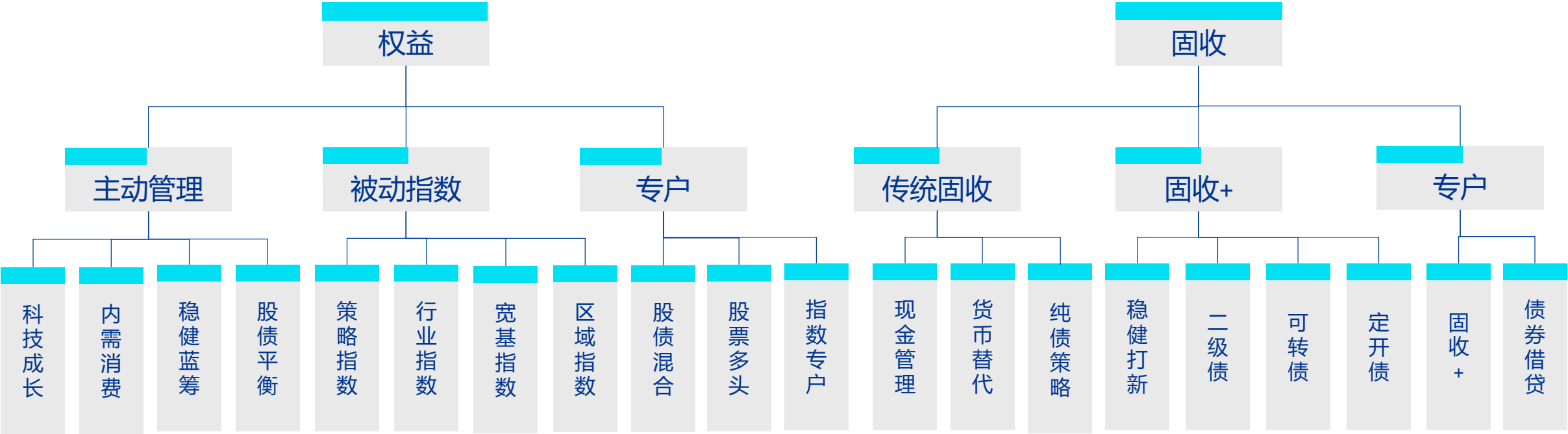
公募管理规模跨越式发展





# 以产品为核心的金融服务框架

变革孕育着机会与挑战。兴业基金是兴业银行控股的银行系基金管理公司，成立七年多来，在固收和权益投资领域具备专业化、多元化的投资管理能力，并形成丰富完善的产品布局。



# 机构合作广泛，客户基础雄厚

兴业基金深耕银行机构客户，已实现12家全国性股份制银行业务全覆盖，已开展合作机构近650家，是业内机构客户基础较雄厚的基金公司之一。

银行机构

**224**

家

保险机构

**74**

家

财务公司

**34**

家

证券公司

**71**

家

信托公司

**31**

家

其他机构

**209**

家

- 一、证券投资基金（以下简称“基金”）是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券所带来的个别风险。基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。
- 二、基金在投资运作过程中可能面临各种风险，既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个交易日基金的净赎回申请超过基金总份额的百分之十时，投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。
- 三、基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金等不同类型，投资人投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，投资人承担的风险也越大。
- 四、投资有风险，基金投资需谨慎。本材料仅供参考，不作为任何法律文件。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《产品资料概要》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。投资者如需购买相关基金产品，请关注投资者适当性管理相关规定，提前做好风险测评，并根据自身的风险承受能力购买与之相匹配的风险等级的基金产品。
- 五、基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人管理的其他基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证，基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。
- 六、基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。

# 谢谢聆听!

