



华安证券
HUAAN SECURITIES

2025Q2医药持仓持续回暖，化学制药、生物制品仓位 环比增长明显

——公募基金医药板块2025Q2持仓分析

分析师：谭国超 (S0010521120002) 邮箱：tangc@hazq.com

分析师：李雨涵 (S0010525070005) 邮箱：liyuh@hazq.com

2025年8月12日

华安证券研究所

核心观点

- 2025Q2，全部公募基金对医药板块的持仓持续回升。2025Q2，全部公募基金对医药板块的持仓持续回暖。2025Q2，全部公募基金重仓持股中，医药股持仓占比为9.77%，环比上升0.72个百分点。
- 全部公募基金重仓持股的医药二级行业仓位分析：2025Q2，市场加仓偏重化学制药、生物制品行业，持仓环比提升明显；整体来看，化学制药仓位环比提升最多且占比最高，其次仓位占比较高的是医疗器械和生物制品，生物制品仓位环比提升明显，达0.67个百分点，医疗服务减仓明显；而中药Ⅱ、医药商业的持仓比例持续较低。
- 全部公募基金重仓持股的医药二级行业的持仓占比为：化学制药：3.94%（环比+0.72pct）、医疗器械：1.90%（环比-0.15pct）、生物制品：1.78%（环比+0.67pct）、医疗服务：1.53%（环比-0.45pct）、中药Ⅱ：0.37%（环比-0.09pct）、医药商业：0.25%（环比+0.03pct）。
- 从全公募基金重仓个股来看，化学制药行业关注度提升。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总市值排名前十的医药股为：恒瑞医药（320.95亿元）、药明康德（247.88亿元）、迈瑞医疗（227.43亿元）、信达生物（155.31亿元）、联影医疗（118.90亿元）、科伦药业（98.38亿元）、百济神州-U（89.40亿元）、三生制药（85.20亿元）、泽璟制药-U（70.85亿元）、百利天恒（69.79亿元）。

核心观点

- 从全公募基金重仓医药个股持股总市值环比变动来看，信达生物环比增长最多，爱尔眼科、迈瑞医疗等环比下降明显。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总市值环比增加前十的医药股为：信达生物（+105.18亿元）、三生制药（+71.89亿元）、信立泰（+37.22亿元）、石药集团（+32.75亿元）、京东健康（+30.88亿元）、百利天恒（+27.39亿元）、康方生物（+26.97亿元）、益方生物-U（+23.72亿元）、联影医疗（+20.77亿元）、新诺威（+19.97亿元）。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总市值环比减少前十的医药股为：爱尔眼科（-49.08亿元）、迈瑞医疗（-29.07亿元）、药明康德（-28.56亿元）、康龙化成（-24.94亿元）、东阿阿胶（-20.11亿元）、爱博医疗（-19.99亿元）、阿里健康（-12.20亿元）、华润三九（-9.77亿元）、泰格医药（-8.69亿元）、智飞生物（-8.61亿元）。
- 从公募基金重仓医药个股持股总量环比变动来看，石药集团环比增长最多，爱尔眼科、阿里健康等环比下降明显。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总量环比增加前十的医药股为：石药集团（+41884.48万股）、三生制药（+27442.36万股）、中国生物制药（+10570.82万股）、信达生物（+10064.81万股）、上海莱士（+6842.74万股）、京东健康（+6707.67万股）、信立泰（+6433.63万股）、诺诚健华（+5998.28万股）、益方生物-U（+5896.54万股）、通化金马（+3357.37万股）。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总量环比减少前十的医药股为：爱尔眼科（-35008.67万股）、阿里健康（-28021.84万股）、美年健康（-9454.76万股）、康龙化成（-8067.71万股）、药明康德（-5423.01万股）、恒瑞医药（-3910.86万股）、智飞生物（-2758.46万股）、东阿阿胶（-2682.44万股）、九州通（-2386.64万股）、天坛生物（-2373.20万股）。

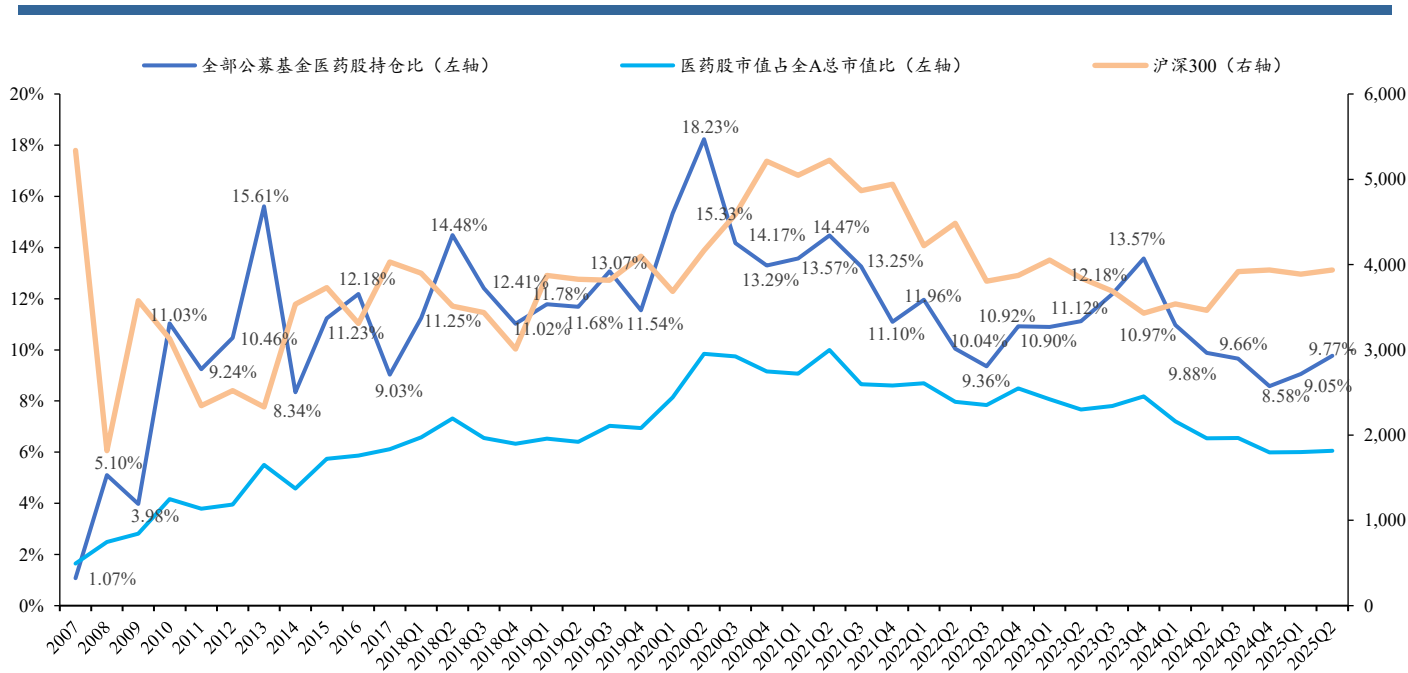
核心观点

- 从全公募基金重仓医药个股持有基金数环比变动来看，信达生物环比增长最多，东阿阿胶等环比下降明显。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持有基金数环比增加前十的医药股为：信达生物（+165）、三生制药（+149）、石药集团（+92）、益方生物-U（+84）、信立泰（+41）、康方生物（+37）、百利天恒（+36）、恒瑞医药（+35）、热景生物（+28）、诺思兰德（+28）。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持有基金数环比减少前十的医药股为：东阿阿胶（-76）、爱尔眼科（-51）、爱博医疗（-43）、康龙化成（-37）、迈瑞医疗（-35）、ST诺泰（-27）、长春高新（-24）、人福医药（-23）、佐力药业（-23）、昆药集团（-22）。
- 风险提示：全球地缘政治因素影响；行业增长不稳定的风险；政策变化带来的不确定性；其他可能影响行业正常发展的事件。

1 生物医药行业基金持仓持续回升

- 2025Q2，全部公募基金对医药板块的持仓持续回升。2025Q2，全部公募基金重仓持股中，医药股持仓占比为9.77%，环比上升0.72个百分点。
- 全公募基金重仓持股中，对医药生物行业的持仓占比于2020Q2出现最高位为18.23%，2025年二季度，全公募基金的医药仓位持续回暖。

2007-2025Q2年度全部公募基金医药股持仓占比

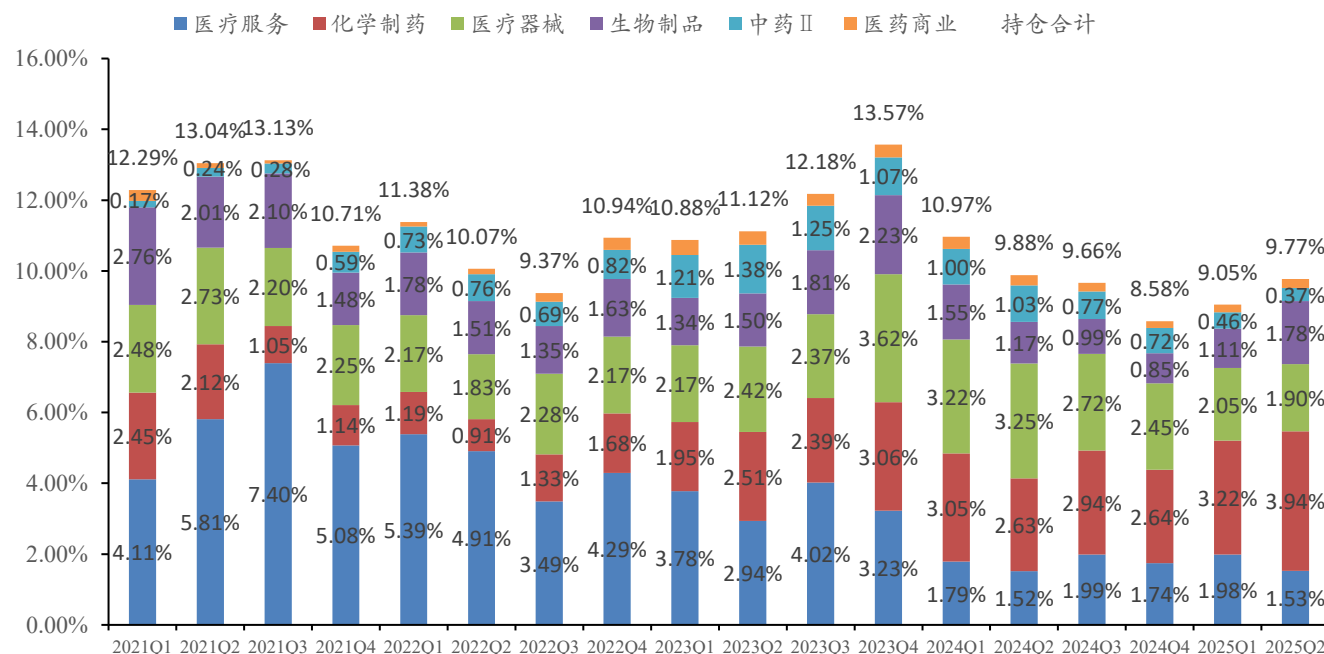


资料来源：wind、华安证券研究所

2.1 2021Q1-2025Q2全公募基金重仓医药——二级子行业持仓分布

- 全公募基金重仓医药——申万二级子行业持仓分布分析
- 2021年Q1-2025年Q2，化学制药、医疗器械、医疗服务等子行业持仓比例相对较高，而医药商业的持仓比例较稳定；2025Q2，化学制药、生物制品持仓占比环比上升，医疗服务、医疗器械、中药Ⅱ持仓占比环比下滑。

全公募基金重仓医药——二级子行业持仓分布（21Q1-25Q2）



资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

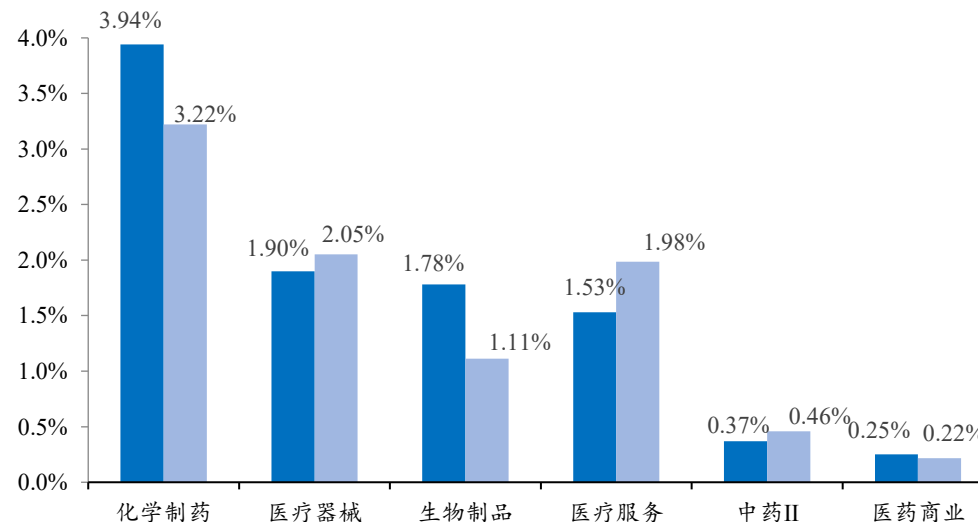
敬请参阅末页重要声明及评级说明

2.2 2025Q2公募基金子行业医药持仓：化学制药、生物制品持仓环比提升

- 全部公募基金重仓持股的医药二级行业仓位分析：2025Q2，市场加仓偏重化学制药、生物制品行业，持仓环比提升明显；整体来看，化学制药仓位环比提升最多且占比最高，其次仓位占比较高的是医疗器械和生物制品，生物制品仓位环比提升明显，达0.67个百分点，医疗服务减仓明显；而中药Ⅱ、医药商业的持仓比例持续较低。
- 全部公募基金重仓持股的医药二级行业的持仓占比为：化学制药：3.94%（环比+0.72pct）、医疗器械：1.90%（环比-0.15pct）、生物制品：1.78%（环比+0.67pct）、医疗服务：1.53%（环比-0.45pct）、中药Ⅱ：0.37%（环比-0.09pct）、医药商业：0.25%（环比+0.03pct）。

2025Q2 & 2025Q1全部公募基金重仓持股的医药仓位分析

■ 2025Q2全部公募基金重仓持股的医药仓位分布 ■ 2025Q1全部公募基金重仓持股的医药仓位分布



资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

3 2025Q2公募基金医药持仓个股分析--持股总市值

- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总市值排名前十的医药股为：恒瑞医药（320.95亿元）、药明康德（247.88亿元）、迈瑞医疗（227.43亿元）、信达生物（155.31亿元）、联影医疗（118.90亿元）、科伦药业（98.38亿元）、百济神州-U（89.40亿元）、三生制药（85.20亿元）、泽璟制药-U（70.85亿元）、百利天恒（69.79亿元）。

2025Q2公募基金重仓持股医药股的持股总市值排名前20（亿元）

序号	代码	名称	持股总市值(亿元)	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持有基金数	持仓比例	持股市值占基金净值比(%)	所属二级行业
1	600276.SH	恒瑞医药	320.95	61,839.88	-3,910.86	563	1.04%	0.0942	化学制药
2	603259.SH	药明康德	247.88	35,640.29	-5,423.01	381	0.80%	0.0728	医疗服务
3	300760.SZ	迈瑞医疗	227.43	10,119.12	-842.41	278	0.74%	0.0668	医疗器械
4	688271.SH	信达生物	155.31	21,722.89	10,064.81	298	0.50%	0.0456	生物制品
5	688235.SH	联影医疗	118.90	9,309.92	1,258.71	115	0.39%	0.0349	医疗器械
6	300015.SZ	科伦药业	98.38	27,388.79	172.16	155	0.32%	0.0289	化学制药
7	002422.SZ	百济神州-U	89.40	3,826.28	73.82	191	0.29%	0.0262	化学制药
8	688266.SH	三生制药	85.20	39,501.56	27,442.36	209	0.28%	0.0250	生物制品
9	300347.SZ	泽璟制药-U	70.85	6,590.45	-855.46	185	0.23%	0.0208	化学制药
10	300759.SZ	百利天恒	69.79	2,356.74	531.64	108	0.23%	0.0205	化学制药
11	688617.SH	康方生物	60.74	7,243.26	2,441.98	110	0.20%	0.0178	生物制品
12	1801.HK	泰格医药	56.65	10,625.44	-2,235.19	95	0.18%	0.0166	医疗服务
13	000423.SZ	科伦博泰生物-B	56.51	1,893.89	274.81	98	0.18%	0.0166	生物制品
14	6990.HK	惠泰医疗	54.44	1,833.04	337.05	110	0.18%	0.0160	医疗器械
15	2269.HK	信立泰	52.54	11,099.73	6,433.63	78	0.17%	0.0154	化学制药
16	688506.SH	新诺威	49.82	9,638.13	1,651.50	64	0.16%	0.0146	化学制药
17	6160.HK	京东健康	47.14	12,020.58	6,707.67	31	0.15%	0.0138	医药商业
18	600079.SH	百济神州	46.89	3,478.55	1,046.72	105	0.15%	0.0138	化学制药
19	002653.SZ	爱尔眼科	40.30	32,294.17	-35,008.67	53	0.13%	0.0118	医疗服务
20	9926.HK	海思科	39.01	9,240.85	140.03	39	0.13%	0.0115	化学制药

资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

3 2025Q2公募基金医药持仓个股分析--持股总市值变动

- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总市值环比增加前十的医药股为：信达生物（+105.18亿元）、三生制药（+71.89亿元）、信立泰（+37.22亿元）、石药集团（+32.75亿元）、京东健康（+30.88亿元）、百利天恒（+27.39亿元）、康方生物（+26.97亿元）、益方生物-U（+23.72亿元）、联影医疗（+20.77亿元）、新诺威（+19.97亿元）。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总市值环比减少前十的医药股为：爱尔眼科（-49.08亿元）、迈瑞医疗（-29.07亿元）、药明康德（-28.56亿元）、康龙化成（-24.94亿元）、东阿阿胶（-20.11亿元）、爱博医疗（-19.99亿元）、阿里健康（-12.20亿元）、华润三九（-9.77亿元）、泰格医药（-8.69亿元）、智飞生物（-8.61亿元）。

2025Q2公募基金重仓持股医药股的持股总市值增减前10（亿元）

代码	名称	持股总市值（亿元）			所属二级行业	代码	名称	持股总市值（亿元）			所属二级行业
		增加TOP10	25Q2	25Q1				减少TOP10	25Q2	25Q1	
1801. HK	信达生物	105. 18	155. 31	50. 13	生物制品	300015. SZ	爱尔眼科	-49. 08	40. 30	89. 38	医疗服务
1530. HK	三生制药	71. 89	85. 20	13. 31	生物制品	300760. SZ	迈瑞医疗	-29. 07	227. 43	256. 50	医疗器械
002294. SZ	信立泰	37. 22	52. 54	15. 32	化学制药	603259. SH	药明康德	-28. 56	247. 88	276. 44	医疗服务
1093. HK	石药集团	32. 75	38. 94	6. 19	化学制药	300759. SZ	康龙化成	-24. 94	33. 23	58. 17	医疗服务
6618. HK	京东健康	30. 88	47. 14	16. 25	医药商业	000423. SZ	东阿阿胶	-20. 11	24. 98	45. 09	中药II
688506. SH	百利天恒	27. 39	69. 79	42. 40	化学制药	688050. SH	爱博医疗	-19. 99	7. 62	27. 61	医疗器械
9926. HK	康方生物	26. 97	60. 74	33. 76	生物制品	0241. HK	阿里健康	-12. 20	2. 78	14. 98	医药商业
688382. SH	益方生物-U	23. 72	29. 80	6. 08	化学制药	000999. SZ	华润三九	-9. 77	4. 51	14. 28	中药II
688271. SH	联影医疗	20. 77	118. 90	98. 13	医疗器械	300347. SZ	泰格医药	-8. 69	56. 65	65. 34	医疗服务
300765. SZ	新诺威	19. 97	49. 82	29. 85	化学制药	300122. SZ	智飞生物	-8. 61	8. 01	16. 62	生物制品

资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所



3 2025Q2公募基金医药持仓个股分析--持股总量

2025Q2公募基金重仓医药个股持股总量排名前十的医药股为：恒瑞医药（61839.88万股）、石药集团（55463.07万股）、三生制药（39501.56万股）、中国生物制药（39007.88万股）、药明康德（35604.29万股）、爱尔眼科（32294.17万股）、上海莱士（27647.50万股）、科伦药业（27388.79万股）、信达生物（21722.89万股）、药明生物（16416.72万股）。

2025Q2公募基金重仓持股医药股的持股总量排名前20（万股）

序号	代码	名称	持股总量 (万股)	持股总 市值(亿 元)	持有基 金数	季报持仓变 动(万股)	持股市 值占基 金净值 比(%)	持仓比例	属二级行
1	600276.SH	恒瑞医药	61,839.88	320.95	563	-3,910.86	0.0942	1.04%	化学制药
2	1093.HK	石药集团	55,463.07	38.94	110	41,884.48	0.0114	0.13%	化学制药
3	1530.HK	三生制药	39,501.56	85.20	209	27,442.36	0.0250	0.28%	生物制品
4	1177.HK	中国生物制药	39,007.88	18.71	30	10,570.82	0.0055	0.06%	化学制药
5	603259.SH	药明康德	35,640.29	247.88	381	-5,423.01	0.0728	0.80%	医疗服务
6	300015.SZ	爱尔眼科	32,294.17	40.30	53	-35,008.67	0.0118	0.13%	医疗服务
7	002252.SZ	上海莱士	27,647.50	18.99	25	6,842.74	0.0056	0.06%	生物制品
8	002422.SZ	科伦药业	27,388.79	98.38	155	172.16	0.0289	0.32%	化学制药
9	1801.HK	信达生物	21,722.89	155.31	298	10,064.81	0.0456	0.50%	生物制品
10	2269.HK	药明生物	16,416.72	38.40	37	-673.32	0.0113	0.12%	生物制品
11	002044.SZ	美年健康	16,142.71	8.27	23	-9,454.76	0.0024	0.03%	医疗服务
12	600079.SH	人福医药	15,727.97	33.00	98	-1,878.75	0.0097	0.11%	化学制药
13	300759.SZ	康龙化成	13,539.68	33.23	34	-8,067.71	0.0098	0.11%	医疗服务
14	6618.HK	京东健康	12,020.58	47.14	31	6,707.67	0.0138	0.15%	医药商业
15	002294.SZ	信立泰	11,099.73	52.54	78	6,433.63	0.0154	0.17%	化学制药
16	300347.SZ	泰格医药	10,625.44	56.65	95	-2,235.19	0.0166	0.18%	医疗服务
17	300760.SZ	迈瑞医疗	10,119.12	227.43	278	-842.41	0.0668	0.74%	医疗器械
18	300765.SZ	新诺威	9,638.13	49.82	64	1,651.50	0.0146	0.16%	化学制药
19	688271.SH	联影医疗	9,309.92	118.90	115	1,258.71	0.0349	0.39%	医疗器械
20	002653.SZ	海思科	9,240.85	39.01	39	140.03	0.0115	0.13%	化学制药

资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

3 2025Q2公募基金医药持仓个股分析—持股总量变动

- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总量环比增加前十的医药股为：石药集团（+41884.48万股）、三生制药（+27442.36万股）、中国生物制药（+10570.82万股）、信达生物（+10064.81万股）、上海莱士（+6842.74万股）、京东健康（+6707.67万股）、信立泰（+6433.63万股）、诺诚健华（+5998.28万股）、益方生物-U（+5896.54万股）、通化金马（+3357.37万股）。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持股总量环比减少前十的医药股为：爱尔眼科（-35008.67万股）、阿里健康（-28021.84万股）、美年健康（-9454.76万股）、康龙化成（-8067.71万股）、药明康德（-5423.01万股）、恒瑞医药（-3910.86万股）、智飞生物（-2758.46万股）、东阿阿胶（-2682.44万股）、九州通（-2386.64万股）、天坛生物（-2373.20万股）。

2025Q2公募基金重仓持股医药股的持股总量增减前10（万股）

代码	名称	持股总量（万股）			所属二级行业	代码	名称	持股总量（万股）			所属二级行业
		增加TOP10	25Q2	25Q1				减少TOP10	25Q2	25Q1	
1093. HK	石药集团	41884. 48	55463. 07	13578. 59	化学制药	300015. SZ	爱尔眼科	-35008. 67	32294. 17	67302. 85	医疗服务
1530. HK	三生制药	27442. 36	39501. 56	12059. 20	生物制品	0241. HK	阿里健康	-28021. 84	6428. 20	34450. 04	医药商业
1177. HK	中国生物制药	10570. 82	39007. 88	28437. 06	化学制药	002044. SZ	美年健康	-9454. 76	16142. 71	25597. 47	医疗服务
1801. HK	信达生物	10064. 81	21722. 89	11658. 08	生物制品	300759. SZ	康龙化成	-8067. 71	13539. 68	21607. 39	医疗服务
002252. SZ	上海莱士	6842. 74	27647. 50	20804. 77	生物制品	603259. SH	药明康德	-5423. 01	35640. 29	41063. 30	医疗服务
6618. HK	京东健康	6707. 67	12020. 58	5312. 91	医药商业	600276. SH	恒瑞医药	-3910. 86	61839. 88	65750. 74	化学制药
002294. SZ	信立泰	6433. 63	11099. 73	4666. 10	化学制药	300122. SZ	智飞生物	-2758. 46	4091. 04	6849. 49	生物制品
9969. HK	诺诚健华	5998. 28	8471. 22	2472. 94	化学制药	000423. SZ	东阿阿胶	-2682. 44	4776. 49	7458. 93	中药II
688382. SH	益方生物-U	5896. 54	9080. 71	3184. 17	化学制药	600998. SH	九州通	-2386. 64	5295. 69	7682. 33	医药商业
000766. SZ	通化金马	3357. 37	3374. 50	17. 13	化学制药	600161. SH	天坛生物	-2373. 20	1170. 73	3543. 93	生物制品

资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所



3 2025Q2公募基金医药持仓个股分析—持有基金数

- 2025Q2公募基金重仓医药个股持有基金数排名前十的医药股为：恒瑞医药（563）、药明康德（381）、信达生物（298）、迈瑞医疗（278）、三生制药（209）、百济神州-U（191）、泽璟制药-U（185）、科伦药业（155）、益方生物-U（129）、联影医疗（115）。

2025Q2公募基金重仓持股医药股的持有基金数排名前20

序号	代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股总市值(亿元)	持仓比例	持股市值占基金净值比(%)	所属二级行业
1	600276.SH	恒瑞医药	563	61,839.88	-3,910.86	320.95	1.04%	0.0942	化学制药
2	603259.SH	药明康德	381	35,640.29	-5,423.01	247.88	0.80%	0.0728	医疗服务
3	1801.HK	信达生物	298	21,722.89	10,064.81	155.31	0.50%	0.0456	生物制品
4	300760.SZ	迈瑞医疗	278	10,119.12	-842.41	227.43	0.74%	0.0668	医疗器械
5	1530.HK	三生制药	209	39,501.56	27,442.36	85.20	0.28%	0.0250	生物制品
6	688235.SH	百济神州-U	191	3,826.28	73.82	89.40	0.29%	0.0262	化学制药
7	688266.SH	泽璟制药-U	185	6,590.45	-855.46	70.85	0.23%	0.0208	化学制药
8	002422.SZ	科伦药业	155	27,388.79	172.16	98.38	0.32%	0.0289	化学制药
9	688382.SH	益方生物-U	129	9,080.71	5,896.54	29.80	0.10%	0.0087	化学制药
10	688271.SH	联影医疗	115	9,309.92	1,258.71	118.90	0.39%	0.0349	医疗器械
11	9926.HK	康方生物	110	7,243.26	2,441.98	60.74	0.20%	0.0178	生物制品
12	688617.SH	惠泰医疗	110	1,833.04	337.05	54.44	0.18%	0.0160	医疗器械
13	1093.HK	石药集团	110	55,463.07	41,884.48	38.94	0.13%	0.0114	化学制药
14	688506.SH	百利天恒	108	2,356.74	531.64	69.79	0.23%	0.0205	化学制药
15	6160.HK	百济神州	105	3,478.55	1,046.72	46.89	0.15%	0.0138	化学制药
16	6990.HK	科伦博泰生物-B	98	1,893.89	274.81	56.51	0.18%	0.0166	生物制品
17	600079.SH	人福医药	98	15,727.97	-1,878.75	33.00	0.11%	0.0097	化学制药
18	300347.SZ	泰格医药	95	10,625.44	-2,235.19	56.65	0.18%	0.0166	医疗服务
19	002294.SZ	信立泰	78	11,099.73	6,433.63	52.54	0.17%	0.0154	化学制药
20	688068.SH	热景生物	75	2,082.18	942.24	29.14	0.09%	0.0086	医疗器械

资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

3 2025Q2公募基金医药持仓个股分析—持有基金数变动

- 2025Q2公募基金重仓医药个股持有基金数环比增加前十的医药股为：信达生物（+165）、三生制药（+149）、石药集团（+92）、益方生物-U（+84）、信立泰（+41）、康方生物（+37）、百利天恒（+36）、恒瑞医药（+35）、热景生物（+28）、诺思兰德（+28）。
- 2025Q2公募基金重仓医药个股持有基金数环比减少前十的医药股为：东阿阿胶（-76）、爱尔眼科（-51）、爱博医疗（-43）、康龙化成（-37）、迈瑞医疗（-35）、ST诺泰（-27）、长春高新（-24）、人福医药（-23）、佐力药业（-23）、昆药集团（-22）。

2025Q2公募基金重仓持股医药股的持有基金数增减前10

代码	名称	持有基金数			所属二级行业	代码	名称	持有基金数			所属二级行业
		增加TOP10	25Q2	25Q1				减少TOP10	25Q2	25Q1	
1801. HK	信达生物	165	298	133	生物制品	000423. SZ	东阿阿胶	-76	40	116	中药II
1530. HK	三生制药	149	209	60	生物制品	300015. SZ	爱尔眼科	-51	53	104	医疗服务
1093. HK	石药集团	92	110	18	化学制药	688050. SH	爱博医疗	-43	18	61	医疗器械
688382. SH	益方生物-U	84	129	45	化学制药	300759. SZ	康龙化成	-37	34	71	医疗服务
002294. SZ	信立泰	41	78	37	化学制药	300760. SZ	迈瑞医疗	-35	278	313	医疗器械
9926. HK	康方生物	37	110	73	生物制品	688076. SH	ST诺泰	-27	19	46	化学制药
688506. SH	百利天恒	36	108	72	化学制药	000661. SZ	长春高新	-24	56	80	生物制品
600276. SH	恒瑞医药	35	563	528	化学制药	600079. SH	人福医药	-23	98	121	化学制药
688068. SH	热景生物	28	75	47	医疗器械	300181. SZ	佐力药业	-23	19	42	中药II
430047. BJ	诺思兰德	28	31	3	生物制品	600422. SH	昆药集团	-22	7	29	中药II

资料来源：wind、华安证券研究所

华安证券研究所

4 风险提示

- 全球地缘政治因素影响：现阶段全球地缘政治对海外市场及供应链的影响超出预期。
- 行业增长不稳定的风险：消费市场逐渐回暖，医药服务行业增长具有不稳定的风险。
- 政策变化带来的不确定性：医药行业集采等政策对公司经营的影响较为明显，可能会由于政策的变动对行业发展产生不确定性影响。
- 其他可能影响行业正常发展的事件。



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持：未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；

中性：未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持：未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

买入：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性：未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上

无评级：因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，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。



谢谢！