

中欧医疗健康混合型证券投资基金

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 21 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧医疗健康混合	
基金主代码	003095	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 9 月 29 日	
报告期末基金份额总额	15,546,682,313.64 份	
投资目标	本基金主要投资于医疗健康相关行业股票，在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。	
业绩比较基准	65%×中证医药卫生指数收益率+35%×中证综合债券指数收益率	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等预期收益和预期风险水平的投资品种。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
下属分级基金的交易代码	003095	003096
报告期末下属分级基金的份额总额	7,804,676,936.73 份	7,742,005,376.91 份

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
1. 本期已实现收益	42,761,975.89	11,221,871.31
2. 本期利润	-2,466,132,486.00	-2,353,628,551.32
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3095	-0.2986
4. 期末基金资产净值	13,842,933,469.34	13,099,690,494.47
5. 期末基金份额净值	1.7737	1.6920

注：1. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2. 上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

中欧医疗健康混合 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-14.81%	1.45%	-8.21%	0.64%	-6.60%	0.81%
过去六个月	4.40%	1.66%	1.38%	0.74%	3.02%	0.92%
过去一年	13.07%	1.60%	3.47%	0.75%	9.60%	0.85%
过去三年	-24.98%	1.54%	-8.92%	0.91%	-16.06%	0.63%
过去五年	-46.22%	1.76%	-25.68%	1.01%	-20.54%	0.75%
自基金合同生效起至今	95.14%	1.72%	9.66%	0.97%	85.48%	0.75%

中欧医疗健康混合 C

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-14.98%	1.45%	-8.21%	0.64%	-6.77%	0.81%
过去六个月	3.98%	1.66%	1.38%	0.74%	2.60%	0.92%
过去一年	12.16%	1.60%	3.47%	0.75%	8.69%	0.85%
过去三年	-26.76%	1.54%	-8.92%	0.91%	-17.84%	0.63%
过去五年	-48.34%	1.76%	-25.68%	1.01%	-22.66%	0.75%
自基金合同生效起至今	85.97%	1.72%	9.66%	0.97%	76.31%	0.75%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧医疗健康混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



中欧医疗健康混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
葛兰	权益投决会委员/ 投资总监/ 权益投资组组长/ 基金经理/投资经理	2016-09-29	-	14 年	历任国金证券研究所研究员，民生加银基金管理有限公司研究员。2014-10-08 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员。
赵磊	基金经理/ 权益研究组组长	2025-07-04	-	9 年	历任中泰证券股份有限公司医药生物行业研究员、联席首席分析师。2021-05-06 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》等相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
葛兰	公募基金	3	35,388,639,958.10	2015 年 1 月 29 日
	私募资产管理计划	1	140,515,599.15	2021 年 6 月 23 日
	其他组合	—	—	—
	合计	4	35,529,155,557.25	—

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行。本报告期内，本基金管理人公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，不同投资组合之间不存在非公平交易或利益输送的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 22 次，其中 20 次为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，2 次为不同经理管理的组合因投资策略不同发生的反向交易，公司内部风控对上述交易均履行相应控制程序。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第四季度，中证医药指数下跌 12.7%，表现弱于同期下跌 0.2% 的沪深 300 指数。细分板块分化明显，创新产业链在前期大幅上涨后进入调整阶段，医疗器械、生物制品及化学制品板块同样承压，而中药与医药商业等细分领域相对表现稳健。

政策层面，国家医保局公布了 2025 年医保药品目录及首版商保创新药目录，新增 114 种药品

中约半数为 1 类创新药；首版商保创新药目录纳入 19 种药品，包括 CAR-T 等肿瘤治疗产品，体现了多层次支付保障体系的持续完善。集采政策已趋于常态化，第四批全国中成药集采启动，第十一批化药集采完成开标，规则整体保持平稳，对行业的冲击呈现边际减弱态势。

创新药领域，国产新药在国际舞台持续展现竞争力，在 ESMO、ASH 等全球性学术会议上发布重要数据，多项研究成果入选重点报告。创新药对外授权保持活跃，ADC、多抗、小核酸等前沿技术赛道成为国际药企重点布局方向，已授权出海的国产创新药也在稳步推进全球多中心临床试验。受益于生物医药投融资环境改善，CXO 产业链在经历前期调整后景气度逐步回升。

医疗器械领域，国家药监局发布《优先审批高端医疗器械目录（2025 版）》，将加速前沿技术临床转化。脑机接口、心血管介入、手术机器人、AI 医疗等创新方向均有标志性事件落地。高端医疗设备在政策支持下加速进口替代，院内招采逐步恢复，国产高端影像与治疗设备市场份额稳步提升。

消费医疗呈现结构性复苏态势。减重市场 GLP1 类药物可及性进一步增加，DTC 渠道、新零售与远程医疗融合发展加速市场“消费化”进程。线下药店受益于客流恢复总体呈现修复趋势。

展望 2026 年第一季度，全球流动性改善有望推动创新药投融资持续回暖，国内政策持续优化支付流程和支持创新，为行业注入新动力。创新药械产业链预计可能将延续高景气度，多项重磅国产新药即将迎来关键临床数据读出节点，一季度全球重要行业会议及前期摘要发布或将提供催化剂。CXO 板块受益于生物科技融资回暖，订单有望逐步改善。

医疗器械板块在政策层面迎来创新器械审批通道优化，脑机接口、人工智能诊疗设备等新兴领域获政策支持。出海逻辑或将成为行业增长新引擎，同时集采规则优化下，行业竞争格局改善，企业盈利能力有望逐步修复。消费型医疗服务如眼科、口腔、中医等领域，在政策支持与健康意识提升下，需求有望逐步回暖。整体来看，消费医疗板块处于历史底部区域，在宏观政策预期改善背景下，企业边际改善空间较大。

总体而言，2026 年第一季度医药板块在宏观环境改善、产业政策支持与创新推进的共振下，有望延续结构性行情。投资机会将主要聚焦于创新药械产业链出海进展与技术迭代，设备器械板块的国产替代进程、消费医疗的需求复苏与困境反转机会也值得关注。中长期看，中国医药产业在全球范围的角色正从跟随向引领蜕变，我们持续看好医药行业的长期投资价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为-14.81%，同期业绩比较基准收益率为-8.21%；基金 C 类份额净值增长率为-14.98%，同期业绩比较基准收益率为-8.21%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	25,209,220,611.85	93.21
	其中：股票	25,209,220,611.85	93.21
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	923,200,257.55	3.41
	其中：债券	923,200,257.55	3.41
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	850,305,962.09	3.14
8	其他资产	63,480,721.65	0.23
9	合计	27,046,207,553.14	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采矿业	103,954.84	0.00
C	制造业	15,514,952,250.52	57.59
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	1,137,617,143.23	4.22
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,995.62	0.00
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	8,484,222,682.76	31.49
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—

0	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	72,291,584.88	0.27
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	25,209,220,611.85	93.57

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	603259	药明康德	30,050,147	2,723,745,324.08	10.11
2	600276	恒瑞医药	45,575,300	2,714,920,621.00	10.08
3	300759	康龙化成	72,356,209	2,057,087,021.87	7.64
4	300347	泰格医药	31,053,131	1,760,712,527.70	6.54
5	688506	百利天恒	5,426,546	1,728,782,318.66	6.42
6	002821	凯莱英	16,318,950	1,516,520,023.50	5.63
7	002294	信立泰	26,462,769	1,311,230,203.95	4.87
8	002653	海思科	24,386,289	1,251,504,351.48	4.65
9	002422	科伦药业	38,195,361	1,121,033,845.35	4.16
10	688235	百济神州	4,112,226	1,104,543,903.60	4.10

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	923,200,257.55	3.43
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	923,200,257.55	3.43

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019766	25 国债 01	4,730,000	478,276,347.40	1.78
2	019773	25 国债 08	3,110,000	314,139,992.34	1.17

3	019785	25 国债 13	1,300,000	130,783,917.81	0.49
---	--------	----------	-----------	----------------	------

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体中，康龙化成(北京)新药技术股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到北京经济技术开发区管理委员会的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。其余前十大持有证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受

到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,128,397.91
2	应收证券清算款	31,641,080.93
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	29,711,242.81
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	63,480,721.65

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值 （元）	占基金资产净 值比例（%）	流通受限情 况说明
1	688506	百利天恒	575,099,164.76	2.13	非公开发行 限售

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
报告期期初基金份额总额	8,154,451,203.94	8,027,376,568.03
报告期期间基金总申购份额	330,904,758.13	500,561,762.16
减：报告期期间基金总赎回份额	680,679,025.34	785,932,953.28
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	—	—
报告期期末基金份额总额	7,804,676,936.73	7,742,005,376.91

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,707,178.97	—
报告期期间买入/申购总份额	—	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,707,178.97	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.12	—

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、本基金批复文件、基金合同、托管协议、招募说明书及更新；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 3、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.zofund.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700，400-700-9700

中欧基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日