



套了四年的医药基民，这次真的回本了吗

文 / 0pm.AI · 2026-07-17

净值走完一个来回，高点买入者仍亏近半

2025年8月，一位自称“鲜嫩韭菜”的基民在雪球晒出账户，定投一只医疗基金四年，终于回本（据雪球2025-08-14帖）。

然后他做了一件事：赎回，“毕业”。

回本即赎回。四个字，是四年。

他没有等到净值涨回买入时的高点。他是用四年的定投，一点点把成本熬了下来，熬到某天账户由红转绿的那一刻，转身就走。

对他来说，回本不是胜利，是解脱。



一个人对着屏幕上四年的基金净值曲线，从高点跌落又缓慢爬回起点（写实·基民背影）

› 净值走完了一个来回，人没走回来

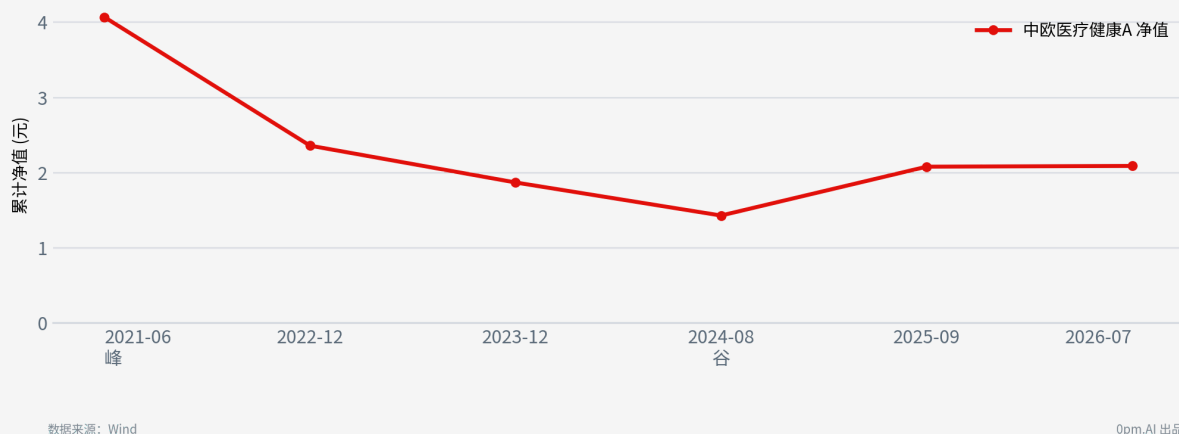
把中欧医疗健康这只基金的净值摊开看，是一条完整的过山车。

2021年6月高点，单位净值4.07。2024年8月谷底，跌到1.43。到2026年年中，又回到2.09。

从4.07到1.43，跌掉六成半。从1.43到2.09，反弹了46%。

中欧医疗健康净值：从 4.07 跌到 1.43，反弹到 2.09 仍比高点低近半

中欧医疗健康混合A 累计净值 · 来源 Wind 月度 · 2026-07-17



中欧医疗健康净值：从4.07跌到1.43，反弹到2.09，仍不到高点的一半

问题在这里：1.43反弹到2.09，涨幅可观，可2.09还远远不到高点的4.07。

2021年在高点一次性买入的人，即便扛过谷底、吃满这轮反弹，账面依然亏着近一半。

那位"毕业"的基民能回本，靠的不是净值涨回去，是四年不停地定投，把成本一点点摊到了净值以下。

净值走完了一个来回。真金白银在高位进场的人，没走回来。

从775亿到269亿，套住的是人心

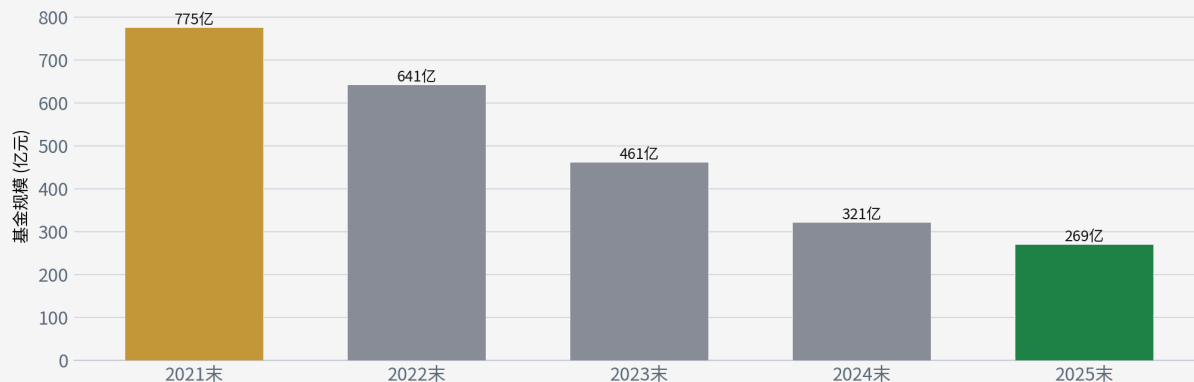
葛兰这只基金的规模变化，比净值更刺眼。

2021年末，775.05亿。2022年末，641.38亿。2023年末，461.23亿。2024年末，320.87亿。2025年末，269.43亿。

四年，规模少了六成五。

中欧医疗规模从 775 亿一路缩到 269 亿：净值翻倍，钱却在走

中欧医疗健康混合A 各年末资产净值(亿元) · 来源 Wind/基金定期报告



数据来源: Wind

Opm.AI 出品

中欧医疗规模从775亿一路缩到269亿，净值翻一番，钱却在走

最值得盯的是最后一段：2024到2025，净值明明翻了倍，规模却还在缩，从320亿掉到269亿。

净值在涨，钱在走。

这就是套牢盘的宿命——熬了四年的人，一旦回本，第一反应不是加仓，是跑。基金经理刚把重仓股做回来，赎回的资金就逼着他卖票应对，重仓股越卖越跑输，跑输又引来更多赎回。

一个转不出去的圈。所谓天量套牢，套住的从来不只是净值，是四年里那点将信将疑的耐心。

▷ "回本"这两个字，是幸存者偏差

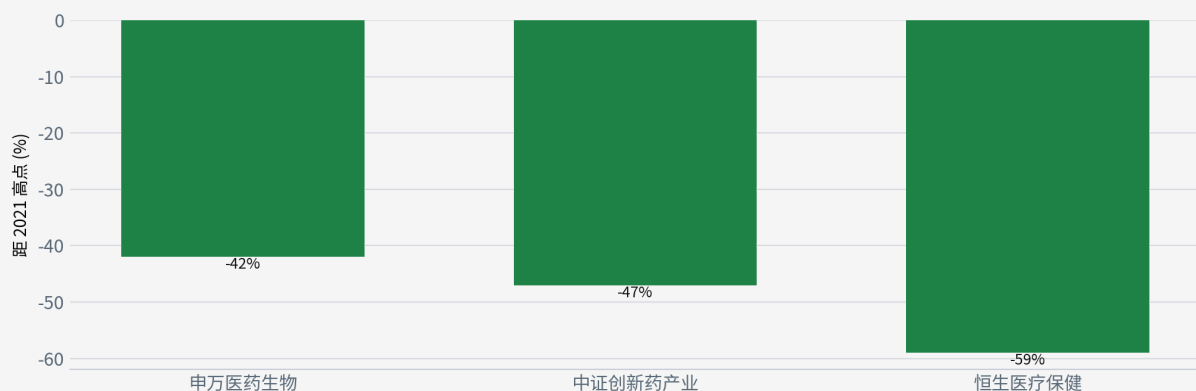
社交平台上晒回本的越来越多，容易让人以为医药这一页翻篇了。

冷水在这里：能晒出来的，是回本的那批；没回本的，大多不说话。

看宽基。截至2026年7月17日，申万医药生物指数从2024年2月的低点已经修复了21.9%——反弹不算小。可把基准换成2021年7月的高点，它仍然低了43.8%。

宽基医药仍比 2021 峰低 42%：多数高点买入者并未真回本

各指数最新点位相对 2021 高点的涨跌幅(%) · 来源 Wind 月收盘 · 2026-07-17



数据来源: Wind

Opm.AI 出品

申万医药生物：从2024低点反弹21.9%，离2021高点却仍差43.8%

反弹21.9%，深套43.8%。同一个指数，两个基准，两种人生。

港股更冷。恒生医疗保健从2021年高点回撤59.9%，恒生生物科技回撤53.8%。腰斩之后，离回本还差着一大截。

所以"回本了"这句话，得先问一句：你2021年买的是哪一档。

买中证创新药、买对了泽布替尼这类真放量的品种，可能真回本了——百济神州这一个单品2025年全球卖了280.67亿元，信达生物全年收入130.42亿、同比增长38%，产业侧是有真东西在长的。

买了宽基、买了中药和药店那一篮子，大概率还在坑里。老百姓大药房2025年营收222.37亿、微降0.54%，归母净利却掉了26.44%。同样挂着"医药"两个字，命运早就分了岔。

回本是幸存者偏差。翻篇的是幸存者的那一页，不是所有人的那一本。

看多、看空、踏空，撕在同一根K线上

现在的医药，情绪是撕裂的。

看多的人盯着基本面：创新药出海放量、单品破两百亿、龙头收入两位数增长，说产业反转才刚开始。

看空的人盯着涨幅：从底部反弹了这么多，估值重新贵起来，说泡沫又在吹。

夹在中间最难受的是踏空的人：底部没敢进，现在看着净值一路爬，纠结要不要追、会不会追在又一个高点上。

一个数字能把分歧摁在桌上：2025年A股医药板块营收25876.3亿元，只增长0.16%，归母净利润还同比下滑3.60%。

行情在反弹，行业整体的利润没跟上。这就是多空各自都能找到弹药的地方——一边指着几家龙头的爆发，一边指着全行业的平庸。

▸ 该走该留，答案不在净值里

回到那位"毕业"的基民。他回本就走，是对是错？

没有标准答案。因为答案根本不在净值那个数字里。

它在你手里那只基金，四年前买的到底是哪一档命运——

是泽布替尼、信达们那种利润真放量、拐点真到了的反转；还是中药、药店、宽基那种靠资金抬起来、基本面还在原地的反弹。

真反转，回本只是起点，走了会后悔。反弹，回本就是终点，不走会还回去。

净值涨回来，从来不等于你买对了。它只是告诉你，命运给了你一次重新看清自己账户的机会。

看清了，再决定走还是留。

风险提示：本文所涉指数、基金、个股均为客观数据陈列，不构成任何投资建议。历史业绩不代表未来表现，市场有风险，投资需谨慎。

▸ 数据来源

- 中欧医疗健康混合A（003095.OF，葛兰/赵磊）历年末资产净值与净值轨迹：Wind get_fund_info，仅A类份额（2021末775.05亿、2022末641.38亿、2023末461.23亿、2024末320.87亿、2025末269.43亿）。
- 申万医药生物指数（801150.SI）较2021-07高点-43.8%、较2024-02低点+21.9%，截至2026-07-17：Wind 行情。

- 恒生医疗保健 (HSHCI.HI) 较2021高点-59.9%、恒生生物科技 (HSBIO.HI) -53.8%，截至2026-07-17：Wind 行情。
- 泽布替尼 (百悦泽) 2025年全球销售额280.67亿元，百济神州年报：证券时报
<https://www.stcn.com/article/detail/3750731.html>
- 信达生物2025年总收入130.42亿元、同比+38%，2025年报：港交所披露易
https://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0326/2026032600971_c.pdf
- 老百姓 (603883) 2025年营收222.37亿元 (-0.54%)、归母净利3.82亿元 (-26.44%)，2025年报：21世纪经济报道
<https://m.21jingji.com/article/20260501/97f7bf3fc7d253f3c3373f5c19b4228b.html>
- A股医药行业上市公司2025年营收25876.3亿元 (+0.16%)、归母净利1727.5亿元 (-3.60%)，国信证券统计：发现报告 <https://www.fxbaogao.com/detail/5420721>
- 基民"回本即赎回""毕业"自述：雪球2025-08-14帖
<https://xueqiu.com/4047746077/346923584> ； 套牢盘观点帖：雪球2025-06-09帖
<https://xueqiu.com/4914179328/338011937>

◆ Opm.AI 出品

『医药反转了吗』是个假问题——它把创新药、中药、药店、器械捆成一个词来问。真反转的只有创新药那一薄片:对外授权额从 2023 年 350 亿美元冲到 2025 年 1356 亿、百济神州首次全年盈利、政策从灵魂砍价掉头到反内卷。但股价已跑到逻辑前面——三生制药靠一纸辉瑞授权 2025 暴涨 301%、2026 又回吐 34%;而板块里更大的中药、药店、流通,基本面一寸没动。申万医药至今仍比 2021 峰低 42%、已从 2025 反弹高点回落 16% · A股+港股 · Wind 2026-07-17

真图驱动

一手权威源

多源交叉核验

数据与口径

数据来源

万得 Wind 金融数据服务(申万医药生物/申万医药二级子板块/中证创新药产业/恒生医疗保健指数 月 K 线与估值 2026-07-17、代表标的 A/H 股涨幅与年报财务 2023-2025)· 各公司年度业绩公告与 IR(百济/信达/恒瑞/三生/康方 收入·净利·创新药占比·BD 交易条款原文)· 国家药监局 NMPA(1 类创新药获批数、年度审评报告)· 国家医保局(医保谈判/集采第十一批规则/医保基金收支/丙类目录)· 国办《全链条支持创新药发展》等政策文件 · 医药魔方 PharmCube/DealForma(license-out 年度金额与笔数、全球份额)· 财新/华尔街见闻/证券时报/财联社/21 世纪经济报道/Endpoints(BD 大单、行情时间线·记者具名/引公告)· 国信/中信/中金/国金等券商公开研究观点(经权威媒体转述)· 雪球/知乎(基民与散户情绪·仅作参考观点)。

🔄 更新: 2026-07-17

访问官网



扫码直达 Opm.ai

官网入口

Opm.AI

风险提示: 本内容基于公开信息整理, 仅供研究参考, 不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益; 力求准确但不保证完整无误, 据此操作风险自担。市场有风险, 决策需谨慎。