



赵蓓：曾在中再资产管理股份有限公司担任投资经理助理。2010年加入工银瑞信，任研究部医药行业高级研究员，2014年11月18日起任工银瑞信医疗保健行业基金基金经理，2015年4月28日至今，担任工银养老产业股票基金基金经理。

### ➤ 对投资领域的前景判断

本轮市场调整，在监管层强有力的救市政策中结束，但短期从情绪面来看，尽管有国家队真金白银的支持，市场仍需要一些时间恢复，另一方面，从估值角度来看，市场整体估值水平仍然偏高，因此后续市场大概率将继续震荡。在震荡市中，医药行业更具备防御性。基本面方面，相对于整体宏观经济，医药行业的景气度依旧较好，尽管传统制药行业增速放缓，医疗新兴产业如医疗服务、医疗电商、医疗器械等发展势头强劲，两者此消彼长，行业结构有所调整，整体增速趋于稳定。具体来看，一方面看好有国企改革动力的标的，随着国企改革的推进，改革红利持续释放，低估值的优质标的有提升估值动力。另一方面，长期看好互联网加相关领域，互联网平台将大大提高医疗资源的利用效率，但前期个别标的在主题性炒作下存在泡沫，需回避这些整体实力不强的标的，选择基本面良好、估值合理的标的。此外，创新对于医疗行业至关重要，关注有创新能力、估值合理的制药企业。

### ➤ 后续将采取的投资策略

风格上偏稳健，向基本面回归，选择估值合理的标的。对于前期精选出的优质成长股依然坚守。

### ➤ 投资领域可能存在的风险

医药行业短期改革政策的冲击。

**重要提示：**

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的產品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

公司地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦A座6-9层

邮政编码：100033

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：[www.icbccs.com.cn](http://www.icbccs.com.cn)