

东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金
2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 月 30 日

基金管理人：上海东方证券资产管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 10 月 25 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 10 月 23 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 2023 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方红医疗升级股票发起
基金主代码	015052
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2022 年 3 月 29 日
报告期末基金份额总额	546,520,127.53 份
投资目标	本基金主要投资于医疗升级相关行业的上市公司，在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的投资管理，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	本基金将通过动态跟踪宏观经济指标和市场指标，对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测，确定各类资产的投资权重。医疗升级主题相关行业可细分为不同的子行业，基金管理人将综合考虑政策变化、人口发展方向、海外影响因素、内部竞争环境变化等多方面因素，在子行业之间进行比较和筛选，选出符合医疗升级主题相关行业发展趋势和方向的子行业。个股方面，本基金将充分评估公司素质、公司的成长空间及未来盈

	<p>利增速、目前个股估值、ESG 表现等，挖掘出价格低估、质地优秀、未来预期成长性良好且符合医疗升级主题的上市公司股票（含存托凭证）进行投资。此外，本基金还会运用港股投资策略，存托凭证投资策略，可转换债券、可分离交易可转债和可交换债的投资策略，其他固定收益类证券投资策略，证券公司短期公司债券投资策略，资产支持证券投资策略，股指期货投资策略，国债期货投资策略，股票期权投资策略以及融资投资策略等。</p>	
业绩比较基准	<p>中证全指医药卫生指数收益率×70%+恒生医疗保健指数收益率（经汇率估值调整）×10%+中国债券总指数收益率×20%。</p>	
风险收益特征	<p>本基金是一只股票型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。</p> <p>本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的股票。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。</p>	
基金管理人	上海东方证券资产管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
下属分级基金的交易代码	015052	015053
报告期末下属分级基金的份额总额	403,801,430.26 份	142,718,697.27 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（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）	
	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
1. 本期已实现收益	-7,162,896.88	-2,841,917.25
2. 本期利润	-14,027,232.27	-7,318,269.07

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0354	-0.0553
4. 期末基金资产净值	403,280,273.38	141,477,214.94
5. 期末基金份额净值	0.9987	0.9913

注：1、所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。

2、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。

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

东方红医疗升级股票发起 A

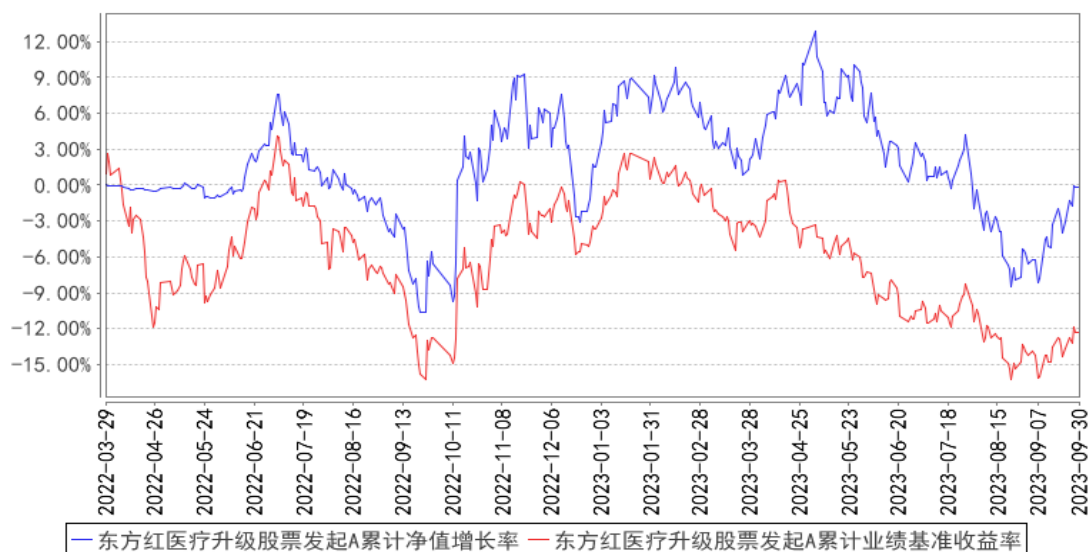
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.58%	1.20%	-1.95%	0.94%	-1.63%	0.26%
过去六个月	-3.90%	1.25%	-9.11%	0.88%	5.21%	0.37%
过去一年	6.87%	1.43%	0.58%	1.07%	6.29%	0.36%
自基金合同生效起至今	-0.13%	1.26%	-12.26%	1.14%	12.13%	0.12%

东方红医疗升级股票发起 C

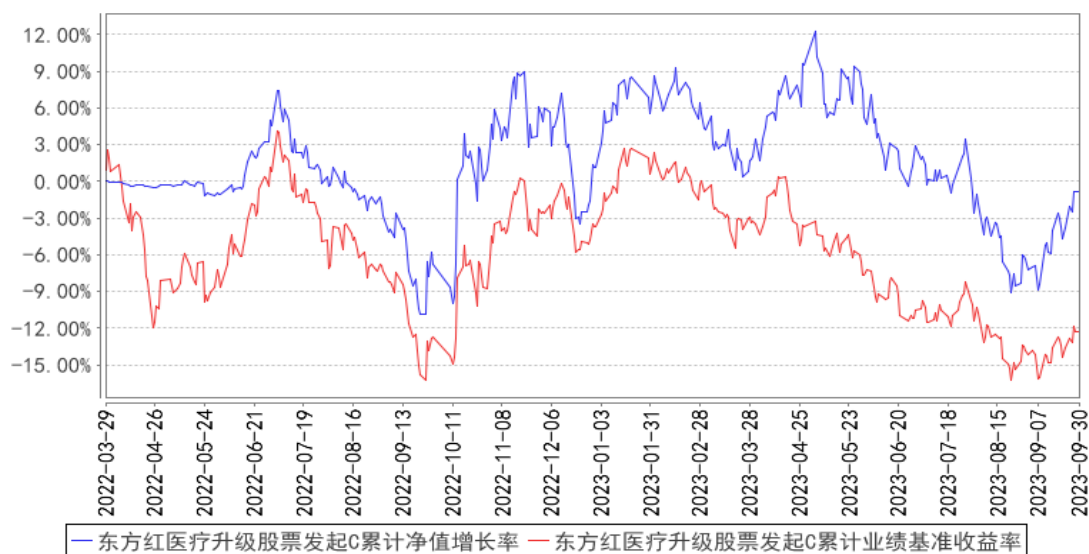
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.70%	1.20%	-1.95%	0.94%	-1.75%	0.26%
过去六个月	-4.13%	1.25%	-9.11%	0.88%	4.98%	0.37%
过去一年	6.35%	1.43%	0.58%	1.07%	5.77%	0.36%
自基金合同生效起至今	-0.87%	1.26%	-12.26%	1.14%	11.39%	0.12%

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

东方红医疗升级股票发起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



东方红医疗升级股票发起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		
江琦	上海东方证券资产管理有限公司权益研究部医药研究组	2022年3月29日	-	13年	上海东方证券资产管理有限公司权益研究部医药研究组组长、基金经理，2022年03月至今任东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金基金经理。上海交通大学生物工程专业本科、金融学专业硕士研究生。曾任中投证券股份有限公司研究部

	组长、基金经理			医药行业分析师、海通证券股份有限公司研究所医药行业分析师、中欧基金管理有限公司投资经理、上海源实资产管理有限公司投资经理、中泰证券股份有限公司研究所医药生物行业首席分析师、所长助理。具备证券投资基金从业资格。
--	---------	--	--	--

注：1、上述表格内基金首任基金经理“任职日期”指基金合同生效日，“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期；对此后非首任基金经理，基金经理的“任职日期”和“离任日期”均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的涵义遵从行业协会的相关规定。

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

注：本基金基金经理本报告期末未兼任私募资产管理计划投资经理。

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，上海东方证券资产管理有限公司作为本基金管理人，严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、基金合同以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责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，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，未出现涉及本基金的交易所公开竞价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 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场回顾：今年三季度，医药板块波动较大，医疗反腐政策出台。板块整体呈 V 字型走势，7 月份平稳，8 月大幅回调，经历 8 月 23 日、9 月 7 日两次探底后，正式回升，9 月反弹修复。截

至 9 月底，今年以来中信医药指数下跌 6.7%，在 30 个子行业中，处于中下游水位，但比最低点的时候有不小的回升。从月度来说，1 月份大幅上涨，3、5、6 月份有所回调，7 月份平稳，8 月份较大调整后，9 月开始回升。从结构上来说，创新药、中药、器械、医药商业表现较好；服务、疫苗、CXO、药店等板块表现较差。

基金回顾：截至 2023 年 9 月 30 日，东方红医疗升级略有亏损。2023 年三季度，布局的子行业产品型公司更多，行业配比有所调整，增加了创新药、化学仿制药转型创新的公司配比，保持了中药核心公司持仓、增加了器械、疫苗的持仓。从方法上，依然坚持了自上而下选择子行业，自下而上精选个股的方法，在医药行业中做组合。

展望 2023 年四季度及未来，经历医疗反腐，医药行业秩序重塑，学术营销方向更优。政策方向更加明朗，鼓励支持创新；集采常态化，仿制药和器械降价，节约医保资金。未来医药行业政策稳定可期，需要考虑的变量更多的是供给和需求，从供给端，什么样的企业可以提供更好、更优、更多、成本更低的产品；什么样的企业可以走向国际化；从需求端，什么类型的产品是未来老百姓更需要的产品，比如预防疾病、治疗疾病、改善生活等各方面。经历过 2015 年以来医药行业政策大改革，行业正在稳定向上的发展道路前行。政策走向理性，创新药品销售的峰值上限有望提升。

在此前提下，坚持之前的判断，回归医疗的本质，看到未来医药的成长，选择子行业和公司，因此更看好产品型公司。1、看好未来医药行业需求提升和技术进步带来的持续性的机会。2、继续选择医院端复苏恢复，医药需求恢复类的子行业，药品（创新药、仿制药、中药）、器械（IVD、设备、耗材）、疫苗、消费医疗、消费器械等子行业，自下而上围绕这些子行业，选择成长确定性高、竞争格局好，有竞争优势的公司，坚持我的组合思路，以伴随公司成长，力争获取公司成长带来的收益。

在 2023 年中期报告中，我写到“7 月底以来，医疗反腐政策出台，医疗行业出现较大幅度的调整。对此，我的观点是，市场情绪有起伏，板块出现了短期的资金流出。但是从长远来看，每一次医药行业的政策波动，都是推动行业朝前发展的正向动力，这一次的反腐相信回头看，也会一样。让医药回归治疗的本质，让创新成为医药行业发展的动力，通过创新为老百姓提供质量更好、疗效更优的药品，相信优秀的企业已经早就朝着研发、创新、合规的方向在发展。在波动中，进一步优选，寻找有真正创新能力，未来可以给人口老龄化社会提供更多更好产品和服务的公司。反腐政策后，行业短期有波动，但是长期而言，看病的刚需依然会增加，老百姓对于提高生活质量的追求依然会存在，行业的波动会带来选择更便宜优质企业的机会。坚持比较和选择，陪伴优秀公司一起成长，争取获取收益。”之后，我更加坚定了这一方向，市场情绪的修复比预想的更

快，持续坚持在好的产品型公司中寻找机会。

虽然宏观环境会波动、资本市场也会波动，我坚信未来的道路会是波动向上，与投资者会一直在一起，克服困难，努力向前。希望通过我的投资方法，努力为大家取得长期稳定的回报。谢谢支持！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值为 0.9987 元，份额累计净值为 0.9987 元；C 类份额净值为 0.9913 元，份额累计净值为 0.9913 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为-3.58%，同期业绩比较基准收益率为-1.95%；C 类份额净值增长率为-3.70%，同期业绩比较基准收益率为-1.95%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，基金合同生效未满三年，不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§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	509,427,689.23	89.56
	其中：股票	509,427,689.23	89.56
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	34,663,073.30	6.09
8	其他资产	24,710,150.91	4.34
9	合计	568,800,913.44	100.00

注：1、本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 7,552,545.00 元人民币，占期末基金资产净值比例 1.39%。

2、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

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	-	-
C	制造业	402,277,216.25	73.85
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	42,817,422.40	7.86
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	181,945.26	0.03
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	21,587,484.50	3.96
N	水利、环境和公共设施管理业	20,275.21	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	34,990,800.61	6.42
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	501,875,144.23	92.13

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
10 能源	-	-
15 原材料	-	-
20 工业	-	-
25 可选消费	-	-
30 主要消费	-	-
35 医药卫生	7,552,545.00	1.39
40 金融	-	-
45 信息技术	-	-
50 通信服务	-	-
55 公用事业	-	-
60 房地产	-	-
合计	7,552,545.00	1.39

注：以上分类采用中证行业分类标准。

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	600276	恒瑞医药	1,033,800	46,458,972.00	8.53
2	000963	华东医药	625,400	26,416,896.00	4.85
3	600129	太极集团	516,900	24,118,554.00	4.43
4	300122	智飞生物	482,450	23,480,841.50	4.31
5	002422	科伦药业	802,400	23,389,960.00	4.29
6	600422	昆药集团	1,183,500	22,711,365.00	4.17
7	000999	华润三九	425,500	21,326,060.00	3.91
8	688506	百利天恒	204,496	19,631,616.00	3.60
9	000423	东阿阿胶	381,400	18,711,484.00	3.43
10	000661	长春高新	123,500	17,166,500.00	3.15

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末进行股指期货投资。

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原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。本基金将选择流动性好、交易活跃的期货合约，并与股票现货资产进行匹配，实现多头或空头的套期保值操作。

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

本基金投资国债期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。本基金将选择流动性好、交易活跃的期货合约，并与债券现货资产进行匹配，实现多头或空头的套期保值操作。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末进行国债期货投资。

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本期是否出现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

本基金持有的前十名证券的发行主体本期未出现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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	367,838.83
2	应收证券清算款	22,927,980.50
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,414,331.58
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	24,710,150.91

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
报告期期初基金份额总额	383,777,162.04	146,393,111.64
报告期期间基金总申购份额	53,580,538.46	45,701,979.54
减：报告期期间基金总赎回份额	33,556,270.24	49,376,393.91
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	403,801,430.26	142,718,697.27

§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	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,005,850.59	-
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	10,005,850.59	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.48	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，本基金管理人不存在申购、赎回或交易本基金的情况。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总 份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总 份额比例(%)	发起份额承 诺持有期限
基金管理人固有资金	10,005,850.59	1.83	10,005,850.59	1.83	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人	-	-	-	-	-

员					
基金管理人股 东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,005,850.59	1.83	10,005,850.59	1.83	3年

注：本基金管理人在东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金募集期间（2022年3月14日至2022年3月25日止）使用自有资金认购10,005,850.59份作为本基金的发起资金，承诺持有期限不少于三年。此外，基金募集期间我司高级管理人员认购本基金份额总计1,689,071.24份、本基金的基金经理认购本基金份额2,976,769.12份，前述募集期间认购的份额，亦承诺持有期限不少于三年。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	20230825-20230914, 20230919-20230924	104,122,668.02	-	-	104,122,668.02	19.0519

产品特有风险

本基金由于存在单一投资者份额集中度较高的情况，可能存在巨额赎回的风险，增加基金管理人的流动性管理压力；基金管理人应付赎回的变现行为可能使基金资产净值受到不利影响或者产生较大波动。本基金管理人后期将审慎评估大额申购对基金份额集中度的影响，同时将完善流动性风险管控机制，加强对基金持有人利益的保护。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金的文件；
- 2、《东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金财务报表及报表附注；

- 5、报告期内在规定媒介上披露的各项公告；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所：上海市黄浦区外马路 108 号 7 层。

10.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，亦可通过公司网站查阅，公司网址为：
www.dfham.com。

上海东方证券资产管理有限公司

2023 年 10 月 25 日