

东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金
2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 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：2024 年 4 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 月 18 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 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	656,060,603.72 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	479,634,445.16 份	176,426,158.56 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 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	-19,285,080.96	-7,945,329.84
2. 本期利润	-38,499,431.85	-22,212,861.03

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0845	-0.1048
4. 期末基金资产净值	458,249,034.42	166,858,401.70
5. 期末基金份额净值	0.9554	0.9458

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

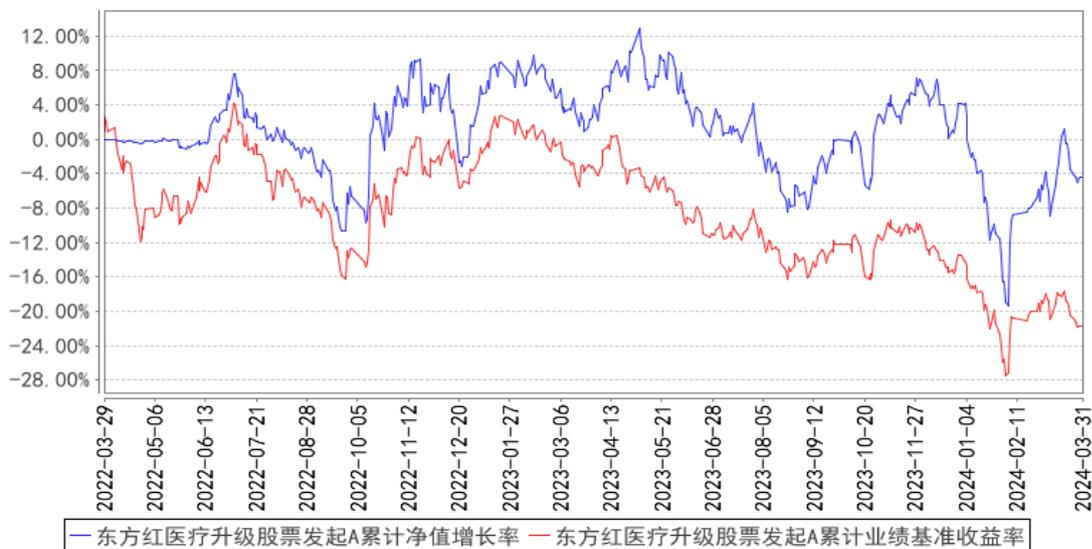
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.29%	1.95%	-9.53%	1.42%	1.24%	0.53%
过去六个月	-4.34%	1.61%	-10.78%	1.20%	6.44%	0.41%
过去一年	-8.06%	1.43%	-18.91%	1.05%	10.85%	0.38%
自基金合同生效起至今	-4.46%	1.36%	-21.72%	1.16%	17.26%	0.20%

东方红医疗升级股票发起 C

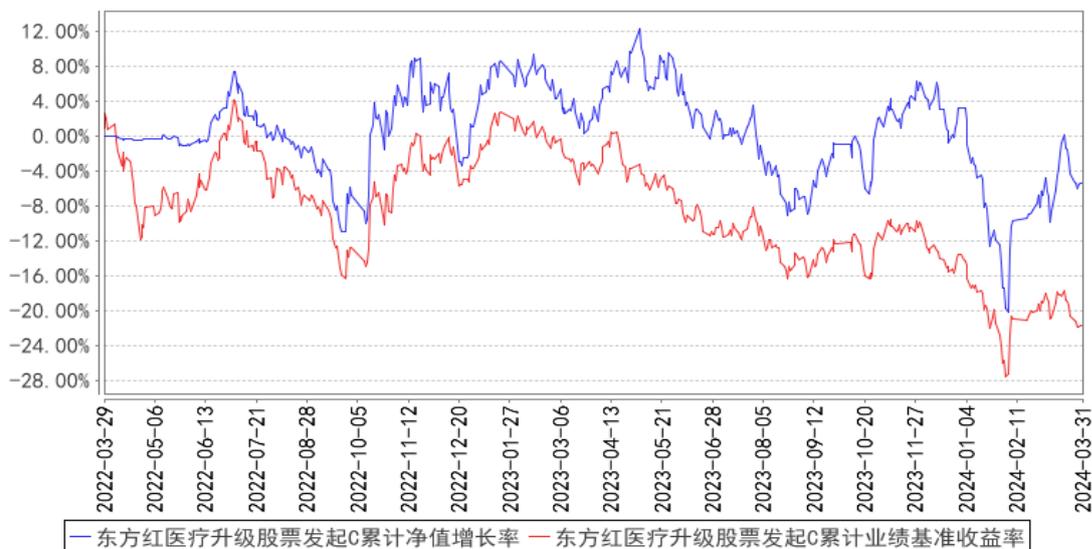
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.41%	1.96%	-9.53%	1.42%	1.12%	0.54%
过去六个月	-4.59%	1.61%	-10.78%	1.20%	6.19%	0.41%
过去一年	-8.53%	1.43%	-18.91%	1.05%	10.38%	0.38%
自基金合同生效起至今	-5.42%	1.36%	-21.72%	1.16%	16.30%	0.20%

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基金经理	2022年3月29日	-	13年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，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、上海东方证券资产管理有限公司权益研究部研究主管。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遵规守信情况的说明

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可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。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 1 次，为指数投资组合因跟踪指数需要和其他组合发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场回顾：2024 年开年的一季度是一个让人难忘又焦虑的一季度，医药板块下跌 11.85%，位列全市场 30 个子行业倒数第一，其中 1 月份下跌 18.53%，二月份反弹 10.59%，三月份下跌 2.17%。当大家都在质疑医药板块之时，我们应该冷静地把去年四季度和今年一季度结合起来看，去年四季度医药板块-0.05%，上证指数-4.36%，并且四季度全市场基金对于医药板块出现较大增持。全市场医药基金 100 多只，作为行业基金，医药基金们是一群不太漂移的行业基金，因此医药板块整体短期的大幅波动，通常来自于全市场基金的配置变化，而医药基金内部之间只会做结构性变化，整体的资金都在医药板块内部切换。这个角度，就能很好地理解一季度医药行业的表现了。当我们看到一个季度的行业出现单边大幅波动时候，通常应该冷静地思考一下，政策面、资金面、基本面的变化，以给出理性的应对策略，而不是盲目跟随市场。

基金回顾：本基金一季度的重要持仓以及结构方向和 2023 年底一样，选择了产品型的子行业和公司，其中包括创新药、仿制药转型创新的传统药企（生物药、化学药）、中药、疫苗等为主。在创新药企业中，我在意企业的单品爆发力和潜在的商业化能力；在传统药企转型的公司中，我更看重估值水平、现金、分红和创新产品的边际变化；中药企业我更加注重公司的改革；疫苗公司我依然在坚守。在一季度的市场剧烈波动中，我没有做大的改变，但是在过程中，一直在仔细思考所持仓的公司基本面以及未来的潜力是否如预期，企业的未来是否有大变化，当我反复论证，认为对于企业的判断没有变化的时候，在一季度市场的剧烈波动中，我选择了坚守。

展望 2024 年二季度及未来，我看到了更多积极的信号。在今年政府工作报告中，“创新药”首次被提及；两会中关于医药的热点问题，创新药进入医保后进入医院的最后一公里问题也被反复关注和提及；多个地方发布创新药鼓励支持相关的政策；对于创新药审评审批加速的政策也被提及；推动发展多层次支付体系，推动商业医疗保险的发展在部分城市也被重点提及。作为新质生产力的重点行业之一，我们有理由相信，在十四亿人口基数下，未来老龄化对于创新药的需求是巨大的，大部分需要国产优质创新药来满足，因此医药这个产业尤其是创新药产业的发展有望得到政府的鼓励支持，并且我已经看到了实际的鼓励和支持。未来可能在资金、商业保险支付体系、审批进一步加速、定价更加宽松和自主等等方面看到更多的变化。如果政策的进一步变化逐步落地出现，对于创新药行业，我会更加乐观。同样，央国企的改革在传统中药中，我也看到了很明显的效果，有大单品、品牌力和销售能力的央国企中药重点公司，也依然是我重点关注的对象，期待中医药行业在老龄化需求中，可以发挥不同的重要效果，比如提高免疫力、补益补气养血、改善睡眠、改善心脑血管等等多个方面。因此，从政策面来说，可以对医药行业更加积极；从基本面来说，今年诊疗趋于正常，医药行业增速前低后高，逐季向上，一季度可能是全年最差的一个季度，之后有望逐季乐观；从医药出口来说，目前还处于比较复杂的局面，到四季度可能

会更加清晰，现在可能也是最差的时候。从多方面来说，现在可能都是医药行业的低位。同时，我看到医药企业的竞争力在增长，但是估值水平相对较低，在传统药企中，不仅是历史估值低位，很多企业的绝对估值水平也到了 10 倍 PE，且有现金有研发能力，因此仔细挑选、耐心持有可能是现在最好的选择。

虽然 2024 年的开局波动幅度大，但是在市场波动过程中，我看到企业也在努力度过这个阶段，同时也看到了时间积累带来的企业竞争实力的增强，并且估值水平进一步下降。在这个过程中，细心挑选、耐心持有，相信未来会给予我们回报。非常感谢东方红医疗升级的持有人一如既往的支持，我们一直在一起！

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 0.9554 元，份额累计净值为 0.9554 元；C 类份额净值为 0.9458 元，份额累计净值为 0.9458 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为-8.29%，同期业绩比较基准收益率为-9.53%；C 类份额净值增长率为-8.41%，同期业绩比较基准收益率为-9.53%。

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	572,006,876.48	86.81
	其中：股票	572,006,876.48	86.81
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	74,910,634.76	11.37
8	其他资产	11,972,322.98	1.82
9	合计	658,889,834.22	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 20,287,666.00 元人民币，占期末基金资产净值比例 3.25%。

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	505,049,820.55	80.79
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	43,490,207.00	6.96
G	交通运输、仓储和邮政业	8,555.25	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,460.82	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	15,750.21	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	9,646.65	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	3,132,770.00	0.50
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	551,719,210.48	88.26

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	20,287,666.00	3.25
40 金融	-	-
45 信息技术	-	-

50 通信服务	-	-
55 公用事业	-	-
60 房地产	-	-
合计	20,287,666.00	3.25

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	1,334,576	61,350,458.72	9.81
2	688506	百利天恒	417,566	52,433,762.62	8.39
3	300122	智飞生物	888,150	39,913,461.00	6.39
4	688331	荣昌生物	584,250	31,473,547.50	5.03
4	09995	荣昌生物	251,000	6,177,110.00	0.99
5	002653	海思科	1,320,700	35,830,591.00	5.73
6	002773	康弘药业	2,056,400	35,616,848.00	5.70
7	600422	昆药集团	1,650,800	35,508,708.00	5.68
8	600129	太极集团	944,400	31,401,300.00	5.02
9	000661	长春高新	260,200	31,273,438.00	5.00
10	000963	华东医药	1,003,300	31,102,300.00	4.98

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：本基金本报告期末未进行股指期货投资。

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：本基金本报告期末未进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未进行国债期货投资。

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

本基金投资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	220,580.78
2	应收证券清算款	11,512,366.29
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	239,375.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,972,322.98

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	425,894,269.59	233,043,789.95
报告期期间基金总申购份额	81,518,994.80	109,277,293.48
减：报告期期间基金总赎回份额	27,778,819.23	165,894,924.87
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	479,634,445.16	176,426,158.56

§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（%）	2.09	-

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	1.53	10,005,850.59	1.53	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	1.53	10,005,850.59	1.53	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

注：本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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

2024 年 4 月 22 日