

工银瑞信医疗保健行业股票型证券投资基金
2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 月 30 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2024 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银医疗保健股票
基金主代码	000831
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 11 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,327,667,556.30 份
投资目标	通过深入分析医疗保健行业的成长驱动力，把握以创新为核心的核心竞争力，在合理风险限度内，追求基金资产长期稳定增值，力争实现超越业绩基准的超额收益。
投资策略	本基金的类别资产配置策略主要是通过对宏观经济周期运行规律的研究，基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，从而在一定程度上规避系统性风险。
业绩比较基准	85%×中证医药指数收益率+15%×中债综合财富（总值）指数收益率。
风险收益特征	本基金是股票型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金与混合型基金。本基金主要投资于医疗保健行业股票，其风险高于全市场范围内投资的股票型基金。
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-311,377,620.45
2. 本期利润	290,663,522.59
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2159
4. 期末基金资产净值	3,285,180,446.84
5. 期末基金份额净值	2.474

注：1、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。

2、本期已实现收益是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。

3、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

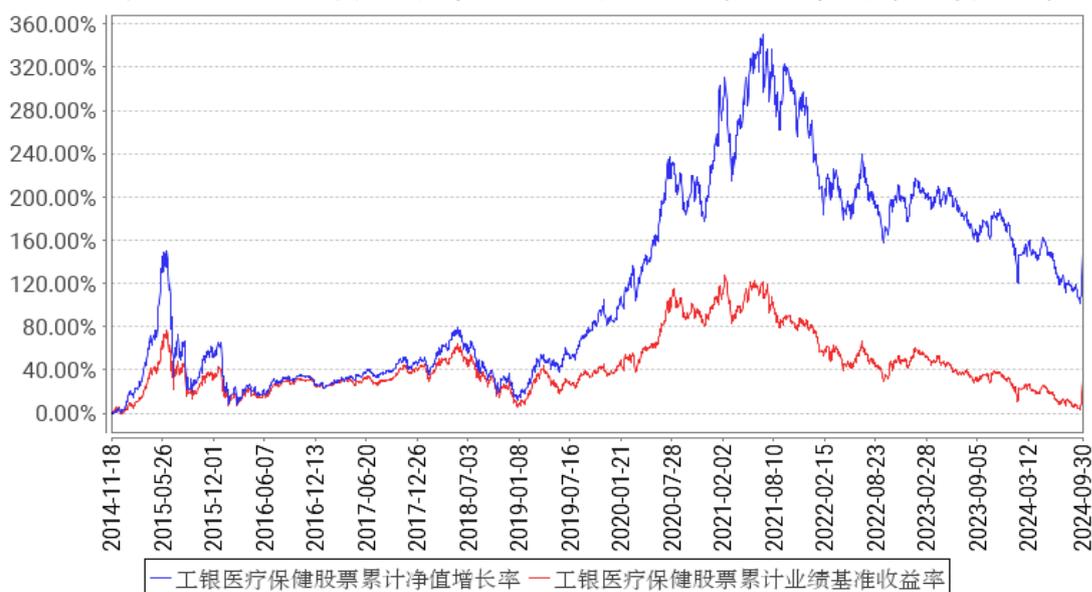
3.2 基金净值表现

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

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	9.91%	1.81%	16.67%	1.82%	-6.76%	-0.01%
过去六个月	-0.48%	1.47%	6.85%	1.45%	-7.33%	0.02%
过去一年	-10.91%	1.45%	-4.70%	1.35%	-6.21%	0.10%
过去三年	-41.03%	1.48%	-31.79%	1.29%	-9.24%	0.19%
过去五年	40.81%	1.70%	-3.46%	1.37%	44.27%	0.33%
自基金合同 生效起至今	147.40%	1.75%	29.12%	1.43%	118.28%	0.32%

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

工银医疗保健股票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



注：1、本基金基金合同于 2014 年 11 月 18 日生效。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月。截至本报告期末，本基金的投资符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定。

3.3 其他指标

无。

§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		
赵蓓	研究部副总经理、投资总监、本基金的基金经理、基金经理兼任投资经理	2014 年 11 月 18 日	-	16 年	硕士研究生。曾任中再资产管理股份有限公司投资经理助理；2010 年加入工银瑞信，现任研究部副总经理、投资总监、基金经理兼任投资经理。2014 年 11 月 18 日至今，担任工银瑞信医疗保健行业股票型证券投资基金基金经理；2015 年 4 月 28 日至今，担任工银瑞信养老产业股票型证券投资基金基金经理；2016 年 2 月 3 日至今，担任工银瑞信前沿医疗股票型证券投资基金基金经理；2018 年 7 月 30 日至 2019 年 12 月 23 日，担任工银瑞信医药健康行业股票型证券投资基金基金经理；2020 年 5 月 20 日至 2022 年 6 月 14 日，担任工银瑞信科技创新 6 个月定期开放混合型证券投资基

					金基金经理；2021 年 3 月 25 日至今，担任工银瑞信成长精选混合型证券投资基金基金经理。
丁洋	本基金的基金经理	2023 年 5 月 5 日	-	6 年	博士研究生。曾任加州大学圣地亚哥分校博士后研究员；2017 年加入工银瑞信，现任研究部基金经理。2023 年 5 月 5 日至今，担任工银瑞信医疗保健行业股票型证券投资基金基金经理；2024 年 9 月 6 日至今，担任工银瑞信健康产业混合型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期；离职日期为本基金管理人对外披露的离职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《基金从业人员管理规则》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

本报告期末本基金的基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司所有投资组合参与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的 5% 的情况有 7 次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

海外方面，三季度海外经济增长动能延续走弱，但韧性仍然较强，通胀压力缓解以及增长动能放缓背景下，海外流动性边际宽松。9 月 18 日，美联储宣布降息 50 个基点，这是美联储 2022 年 3 月启动本轮紧缩周期以来首次降息。我们认为美国经济或将实现软着陆，不过考虑到货币政策对经济的影响的滞后性，预计接下来 3-6 个月海外市场或仍将在增长放缓与货币宽松交易之间波动切换。

国内方面，三季度经济增长动能仍然偏弱，中采 PMI 指数处于荣枯线以下。9 月 26 日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作，此次会议召开时间、对当前经济形势的判断、后续政策部署均超出市场预期。整体上看，政治局会议表态对市场信心修复有积极意义。伴随后续稳增长政策落地，经济有望逐渐企稳。

市场方面，三季度 A 股先抑后扬，9 月政治局会议后宽基指数快速反弹并创出年内新高。其中，创业板指和科创 50 在三季度领涨，沪深 300 涨幅也达到 16.1%。分中信一级行业看，三季度非银金融、综合金融、房地产行业领涨，石油石化、煤炭、公用事业等行业表现靠后。风格层面看，三季度前期大盘价值风格相对占优，9 月下旬后大盘成长转为占优。

报告期内本基金延续顺应产业和时代发展方向的配置思路，通过自上而下判断与自下而上选股相结合的策略，在创新药、中药、医疗器械、消费医疗等板块的布局进行了调整，在细分领域和个股上进行再平衡。

今年三季度院内诊疗量环比二季度稳中有升。同时从三季度开始，去年因为医药行业整顿，“二阳”导致的高基数效应逐步消除，也使得医药板块整体增速略有提升。国内政策方面，医药行业整顿已经进入常态化阶段，但市场担忧医保筹资端的压力可能会导致医保政策的边际收紧。海外市场方面，一方面随着美国进入降息周期，海外流动性有所改善，或利好创新药和创新药产业链；另一方面，美国大选和贸易政策的不确定性仍然存在。

中药行业持续受到政策支持，2024 年有基药目录调整等利好政策有待落地。我们仍然看好那些过去几年管理确实有改善，能够穿越疫情周期而长期稳健成长的中药公司，因此我们对于中药板块仍然维持超过基准的配置比例。

创新药板块整体受益于美联储的降息周期。我们认为国内创新药企业的研发能力正在迅速与

全球接轨，并在部分子领域取得全球优势，获得海外跨国药企的认可，行业近 2 年掀起的“license-out”热潮就是这一产业趋势的具体体现。而在“资本寒冬”和监管收严的大背景下，国内创新药行业也迎来了“供给侧改革”。这对于产品进度靠前，研发执行力强，资金储备雄厚，销售兑现能力强的创新药龙头公司或是利好，因为未来行业“内卷”程度有望大幅降低。因此我们对于研发实力强，产品有出海潜质的创新药公司也增加了配置。而对于创新药研发外包服务（CXO）行业，随着美联储加息周期的结束，海外的投融资和创新药研发需求有望逐步回暖，但中国 CXO 龙头企业遭遇潜在制裁风险使得 CXO 板块的未来发展增加了不确定性，三季度我们略微增加了对于 CXO 行业的配置，但整体仍然维持低配。而对于以国内需求为主要来源的 CXO 公司，虽然目前国内新药研发景气度仍没有迎来明显改善，但在国家政策的积极支持下，未来也有望逐步企稳回升，因此我们也在积极寻找国内新药研发需求的拐点。

从今年一二季度来看，消费医疗需求仍然较为疲软，因此我们整体维持低配。长期来看，我们仍然看好近视防控渗透率提升、种植牙降价放量和医美等中长期行业趋势。随着 9 月底中央政治局会议的召开，医药消费类板块整体迎来了强劲反弹，我们认为当前的股价已经反映了较为乐观的预期，后续需要看到更明确的基本面拐点。

稳健成长类板块，我们关注低估值集采出清的化药，医药商业，血制品等板块。在经历了集采出清，传统主业的稳定之后，近年来不少传统仿制药企业转型创新药研发已经初见成效，也有出海的成功案例，未来值得持续保持跟踪。医药商业板块中，医药流通则属于估值最低但供给端稳定，增长确定性较高的板块，中长期有望持续获得超过 GDP 的增长，分红率也有提升的潜力。

本组合在 9 月中旬以后负超额收益有所扩大，主要原因包括：1) 基于行业基本面和市场风险偏好，三季度本组合对于中药，医药流通等防御性板块超配较多，这些板块在本轮反弹中涨幅较为落后；同时因为基金基准中部分权重股基本面存在压力，本组合低配医疗服务，医美，疫苗，CXO，而这些板块在本轮反弹中涨幅居前；2) 组合中一些小市值公司尤其是 biotech 公司在三季度市场风险偏好下降，成交量萎缩的情况下遭遇“流动性危机”，短期回撤较多，但自 9 月底反弹以来情况有所缓解。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金净值增长率为 9.91%，业绩比较基准收益率为 16.67%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内没有触及 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件。

§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	2,943,437,281.02	89.32
	其中：股票	2,943,437,281.02	89.32
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	152,188,955.38	4.62
	其中：债券	152,188,955.38	4.62
	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	125,947,013.35	3.82
8	其他资产	73,805,737.54	2.24
9	合计	3,295,378,987.29	100.00

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	9,345,728.00	0.28
C	制造业	2,354,309,981.39	71.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	23,667,408.00	0.72
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	270,818,232.64	8.24
G	交通运输、仓储和邮政业	23,943,000.00	0.73
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	118,803.34	0.00
J	金融业	103,054,165.00	3.14
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	154,305,098.93	4.70
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	3,874,863.72	0.12
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,943,437,281.02	89.60

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	6,087,787	318,391,260.10	9.69
2	300760	迈瑞医疗	606,940	177,833,420.00	5.41
3	000999	华润三九	2,665,595	126,908,977.95	3.86
4	002422	科伦药业	3,478,984	111,327,488.00	3.39
5	600062	华润双鹤	4,448,880	105,972,321.60	3.23
6	601607	上海医药	4,245,600	89,794,440.00	2.73
7	002223	鱼跃医疗	2,212,519	84,695,227.32	2.58
8	301015	百洋医药	2,767,670	82,808,686.40	2.52
9	688235	百济神州	430,392	77,668,540.32	2.36
10	300685	艾德生物	3,132,379	75,177,096.00	2.29

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	150,995,136.99	4.60
	其中：政策性金融债	150,995,136.99	4.60
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）	1,193,818.39	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	152,188,955.38	4.63

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	240411	24 农发 11	1,500,000	150,995,136.99	4.60
2	113682	益丰转债	10,800	1,193,818.39	0.04

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持有股指期货投资，也无期间损益。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本报告期内，本基金未运用股指期货进行投资。

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

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货投资，也无期间损益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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	292,438.51
2	应收证券清算款	69,704,918.22
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,808,380.81
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	73,805,737.54

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113682	益丰转债	1,193,818.39	0.04

注：上表包含期末持有的处于转股期的可转换债券和可交换债券明细。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,431,939,639.79
报告期期间基金总申购份额	23,791,589.77
减：报告期期间基金总赎回份额	128,063,673.26
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	1,327,667,556.30

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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

无。

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、中国证监会准予工银瑞信医疗保健行业股票型证券投资基金募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信医疗保健行业股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信医疗保健行业股票型证券投资基金托管协议》；
- 4、《工银瑞信医疗保健行业股票型证券投资基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信基金管理有限公司

2024 年 10 月 25 日