
红塔红土医药精选股票型发起式证券投资 基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：红塔红土基金管理有限公司

基金托管人：宁波银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 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 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	红塔红土医药精选股票发起式	
基金主代码	020331	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 4 月 2 日	
报告期末基金份额总额	10,889,809.08 份	
投资目标	本基金主要投资于医药主题相关行业股票，采用积极主动的投资策略，自下而上的精选个股，以追求超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金采取自下而上挖掘行业内优质个股的主动投资策略，并对投资组合进行动态调整。由于本基金为股票型基金，核心投资策略为医药主题股票精选策略，同时辅以资产配置策略优化投资组合的风险收益，提升投资组合回报，侧重在医药主题行业内精选个股，以期实现基金资产的稳健增值。本基金投资策略包括股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略和可转换债券及可交换债券投资策略。	
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率×90%+中债综合财富（总值）指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险及预期收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	红塔红土基金管理有限公司	
基金托管人	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	红塔红土医药精选股票发起	红塔红土医药精选股票发起

	式 A	式 C
下属分级基金的交易代码	020331	020332
报告期末下属分级基金的份额总额	10, 240, 875. 63 份	648, 933. 45 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	红塔红土医药精选股票发起式 A	红塔红土医药精选股票发起式 C
1. 本期已实现收益	2, 136, 280. 83	203, 831. 00
2. 本期利润	2, 024, 340. 08	190, 595. 74
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 1968	0. 2024
4. 期末基金资产净值	12, 539, 954. 86	793, 180. 53
5. 期末基金份额净值	1. 2245	1. 2223

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

红塔红土医药精选股票发起式 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	17. 17%	1. 86%	15. 02%	1. 11%	2. 15%	0. 75%
过去六个月	17. 20%	1. 96%	16. 64%	1. 11%	0. 56%	0. 85%
过去一年	20. 55%	2. 06%	7. 73%	1. 35%	12. 82%	0. 71%
自基金合同生效起至今	32. 81%	1. 85%	13. 73%	1. 41%	19. 08%	0. 44%

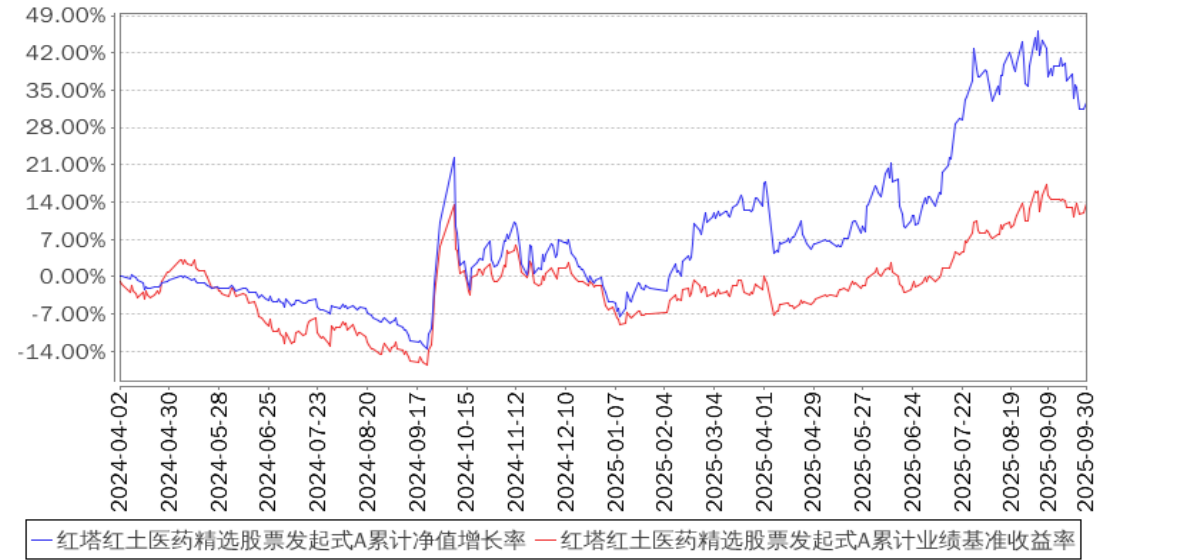
红塔红土医药精选股票发起式 C

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	①－③	②－④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

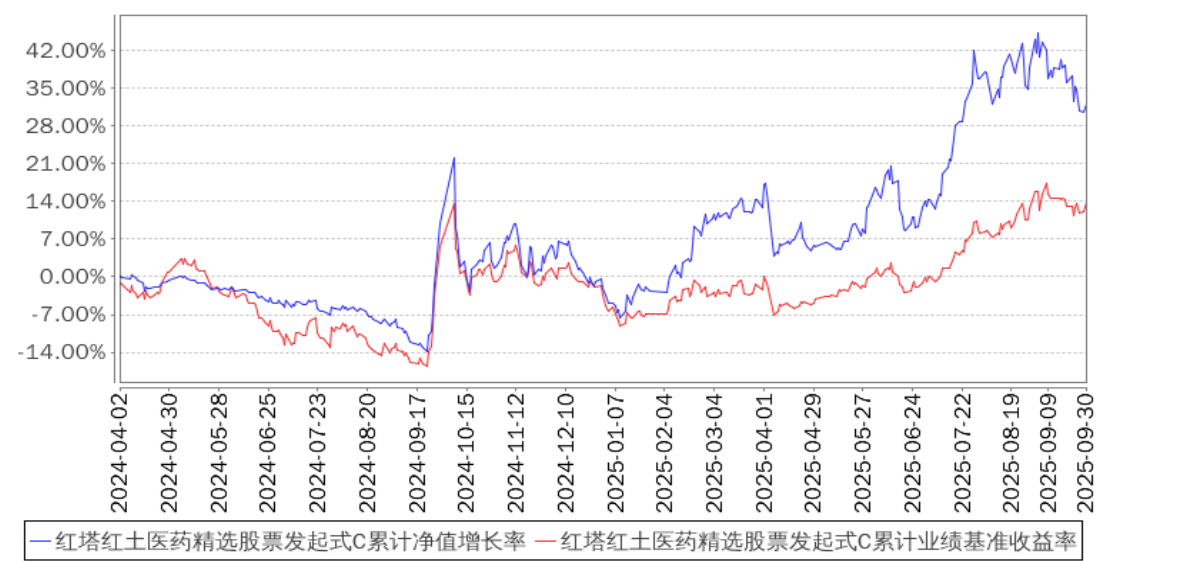
				④		
过去三个月	17.04%	1.86%	15.02%	1.11%	2.02%	0.75%
过去六个月	16.95%	1.96%	16.64%	1.11%	0.31%	0.85%
过去一年	20.06%	2.06%	7.73%	1.35%	12.33%	0.71%
自基金合同生效起至今	31.98%	1.85%	13.73%	1.41%	18.25%	0.44%

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

红塔红土医药精选股票发起式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



红塔红土医药精选股票发起式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



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		
曹阳	基金经理	2024 年 4 月 2 日	—	8 年	香港中文大学化学病理博士，军事医学科学院遗传学硕士，山东大学生物技术学士。曾就职深圳益世康宁生物科技有限公司、深圳市合一康生物科技股份有限公司、深圳菁英时代基金管理股份有限公司、深圳市展异投资有限公司、誉辉资本管理(北京)有限责任公司，历任研发工程师、高级研究员、高级经理等职务。2022 年 1 月加入红塔红土基金管理有限公司，现任职于公募投资部。

注：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。证券从业的含义遵从法律法规、行业协会关于从业人员资格管理的相关规定。

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

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规，以及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内，本基金的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规及基金合同等规定，未从事内幕交易、操纵市场等违法、违规行为，未开展有损于基金份额持有人利益的关联交易，整体运作合法合规。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《红塔红土基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过制度、流程和系统等在研究分析、投资决策、交易执行等各业务环节严格控制，公平对待旗下所有投资组合。

报告期内，基金管理人管理的各投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、3 日内、5 日内）同向交易的交易价格未发现异常差异，各投资组合间不存在违背公平交易原则的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了《红塔红土基金管理有限公司异常交易监控管理办法》，除完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的投资组合外，同一投资组合禁止同日反向交易，不同投资组合之间严格限制同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，需经严格审批并留痕备查。

报告期内，本基金与基金管理人管理的其他投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%，本基金未发生可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年三季度，全球宏观经济环境呈现复杂多变的特征。国内方面，中国经济运行稳中有进，但面临国内需求不足、物价低位运行等困难和挑战。央行货币政策委员会在第三季度例会上明确表示，宏观调控力度加大，货币政策保持适度宽松，强化逆周期调节，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。然而，房地产市场深度调整成为宏观经济的重要特征，收入不确定性增加引发家庭预防性储蓄动机，叠加住房资产流动性差的属性，促使家庭资产负债表调整，导致消费下滑、债务降低以及储蓄升高的宏观需求侧现象。国际方面，世界经济增长动能减弱，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。美国关税政策仍存在较大不确定性，中国出口增长面临较大压力。在这种背景下，政策层面强调加强货币财政政策协同配合，从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化，着力推动内需回升，以内部确定性的增长应对各种外部不确定性。

三季度，医药行业在政策引导与创新驱动下呈现结构性发展态势。政策层面，集采政策进入深化阶段，推动行业向高质量发展转型。产业层面，创新药领域继续保持活跃，中国本土创新药得到跨国药企充分认可，更高效率的临床效率和优异的专业数据持续强化了国际化前景。CXO（医药外包服务）行业调整基本完成，有望进入新一轮发展阶段，全球订单恢复与运营效率提升推动 CDMO 商业化订单持续兑现。医疗器械领域业绩恢复周期明显，尤其是国产空间极大、集采风险基本出清的高值耗材企业。国际政治方面，虽然外部挑战加大，但中国医药产业竞争力持续提升，在人口与内需优势、制造与供应链优势基础上，创新能力快速提升，出海数量持续增加。医药企

业积极拓展海外市场，从单个产品出海向体系能力出海跨越，在全球医药产业链中的地位不断提升。

2025 年三季度，医药生物板块表现相对震荡，子板块涨跌分化明显。前期部分获利资金的阶段性兑现，导致阶段催化有限的细分板块承压。市场资金继续向科技主线集中，对医药板块整体形成一定抽水效应。行业内部结构性变化，创新药领域表现相对稳健，而传统仿制药和部分医疗服务板块承压。从细分领域看，创新药领域受益于研发进展和国际化突破，保持了较好的发展势头，而 CXO 行业在全球投融资恢复的推动下，需求逐步回暖。医疗器械板块在进口替代和政策支持背景下，部分子领域表现良好。产业政策方面，集采政策的持续优化和多元化支付改革的推进，为行业长期健康发展创造了条件。资金动向上，全球流动性改善对创新类资产的定价较为有利，国内金融机构也加大对科技创新领域的信贷支持，为医药创新企业提供了良好的融资环境。

本产品在三季度重点配置了创新药、生命科学上游服务、小核酸药物及脑机接口概念公司的个股，这一配置策略基于对医药产业未来发展趋势的深入研判。创新药领域正迎来从认可个别公司到国别级认可的产业逻辑质变，海外大型跨国药企对中国创新药的战略重视度空前提高，中国医药企业创新能力持续提升，创新药收入占比显著提高。生命科学上游服务板块则受益于全球新药研发需求的修复和降息周期开启，业绩弹性较大，同时国内企业在多肽、寡核苷酸、ADC 等新兴领域的技术积累已形成比较优势。小核酸药物作为前沿治疗领域，正迎来技术突破与产业化的关键窗口，与 ADC（抗体-药物偶联物）、TCE（靶向化学治疗药物）、双抗等细分领域共同被视为具备竞争优势的方向。脑机接口等创新领域则符合医疗科技融合发展趋势，在人工智能技术导入医疗场景的背景下，有望开辟全新的市场空间。尽管这些领域短期内可能受到市场情绪波动影响，但我们相信未来 3 至 5 年内，随着技术突破、政策支持和产业化进程加速，这些代表医药产业发展大方向的领域将迎来价值重估，为投资者创造长期稳健回报。

坚持专业的投资理念，重视产业发展趋势与企业经营周期，兼顾胜率与赔率，重复做期望值为正的投资。通过自下而上优选成长质量比较高的个股，力求在获得长期超额收益的前提下降低回撤，营造良好的基金持有体验。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末红塔红土医药精选股票发起式 A 基金份额净值为 1.2245 元，本报告期基金份额净值增长率为 17.17%；截至本报告期末红塔红土医药精选股票发起式 C 基金份额净值为 1.2223 元，本报告期基金份额净值增长率为 17.04%；同期业绩比较基准收益率为 15.02%。

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，根据本基金合同的规定，该基金生效之日三年后的对应日，若基金资产规模低于 2 亿元，基金合同自动终止。

§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	12,128,643.00	90.49
	其中：股票	12,128,643.00	90.49
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	1,150,224.06	8.58
8	其他资产	124,532.17	0.93
9	合计	13,403,399.23	100.00

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	7,974,443.00	59.81
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	—	—
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	—	—
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	4,154,200.00	31.16
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	12,128,643.00	90.97

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	688062	迈威生物	18,000	884,160.00	6.63
2	301080	百普赛斯	14,000	833,840.00	6.25
3	688131	皓元医药	9,000	743,400.00	5.58
4	688222	成都先导	30,000	740,100.00	5.55
5	301333	诺思格	13,000	715,000.00	5.36
6	688621	阳光诺和	10,000	660,400.00	4.95
7	688553	汇宇制药	30,000	643,800.00	4.83
8	300181	佐力药业	30,000	534,000.00	4.01
9	603087	甘李药业	7,000	531,300.00	3.98
10	688658	悦康药业	23,000	509,450.00	3.82

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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

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

报告期内，本基金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	19,496.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	105,036.17
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	124,532.17

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

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

由于四舍五入的原因，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	红塔红土医药精选股票发起式 A	红塔红土医药精选股票发起式 C
报告期期初基金份额总额	10,291,918.10	965,153.75
报告期期间基金总申购份额	490,679.70	3,816,840.50
减：报告期期间基金总赎回份额	541,722.17	4,133,060.80
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	10,240,875.63	648,933.45

§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	红塔红土医药精选股票发起式 A	红塔红土医药精选股票发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	0.00
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	10,000,000.00	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	91.83	0.00

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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	10,000,000.00	91.83	10,000,000.00	91.83	自合同生效之

固有资金					日起不少于 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	10,000,000.00	91.83	10,000,000.00	91.83	-

注：1、上述份额总数为扣除认购费用并包含利息结转份额后的总份额数；

2、本基金发起式资金提供方仅为基金管理人，基金管理人基金经理、其他从业人员认购的基金份额不属于发起份额。

§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	2025-07-01 至 2025-09-30	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	91.83
产品特有风险							
1、巨额赎回的风险 持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。 2、流动性风险 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险。 3、基金规模较小导致的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。 4、基金净值大幅波动的风险 因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动；持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。 5、持有人大会投票权集中的风险							

当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。

6、提前终止基金合同的风险

持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。

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、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、红塔红土医药精选股票型发起式证券投资基金基金合同；
- 3、红塔红土医药精选股票型发起式证券投资基金托管协议；
- 4、红塔红土医药精选股票型发起式证券投资基金招募说明书；
- 5、报告期内披露的各项公告。

10.2 存放地点

广东省深圳市前海深港合作区南山街道前湾一路 399 号前海嘉里商务中心四期 1 栋 2301

10.3 查阅方式

投资者可通过基金管理人网站，或在营业期间到基金管理人的办公场所免费查阅备查文件。

在支付工本费后，投资者可取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人。

客服热线：4001-666-916（免长途话费）

公司网址：www.htamc.com.cn

红塔红土基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日