

农银汇理医疗精选股票型证券投资基金 2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 月 30 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：恒丰银行股份有限公司

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。

基金托管人恒丰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	农银医疗精选股票	
基金主代码	017312	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 5 月 16 日	
报告期末基金份额总额	78,622,875.91 份	
投资目标	本基金精选医药领域优质企业，在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金在宏观经济分析基础上，结合政策面、市场资金面等情况，在经济周期不同阶段，依据市场不同表现，在大类资产中进行配置，把握医疗主题相关行业的投资机会，保证整体投资业绩的持续性。 1、大类资产配置；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、股指期货投资策略；5、国债期货投资策略；6、资产支持证券投资策略。	
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率×90%+中证全债指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金与混合型基金。	
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司	
基金托管人	恒丰银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银医疗精选股票 A	农银医疗精选股票 C
下属分级基金的交易代码	017312	017313
报告期末下属分级基金的份额总额	62,303,315.58 份	16,319,560.33 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）	
	农银医疗精选股票 A	农银医疗精选股票 C
1. 本期已实现收益	104,534.40	13,647.39
2. 本期利润	1,405,323.19	365,051.37
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0191	0.0189
4. 期末基金资产净值	64,056,719.75	16,750,089.60
5. 期末基金份额净值	1.0281	1.0264

注：1、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。

2、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。

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

农银医疗精选股票 A

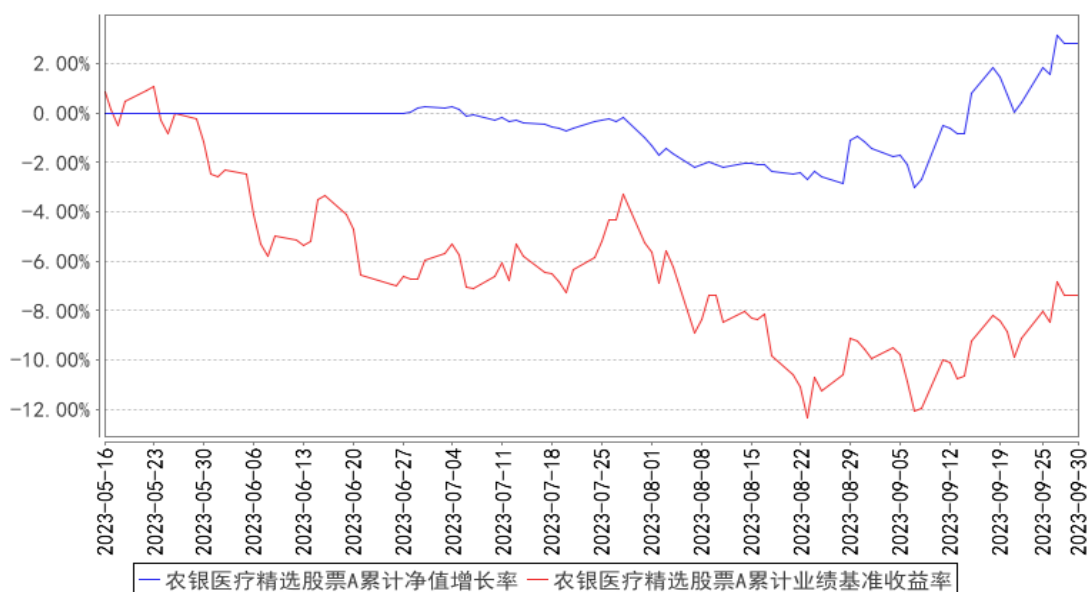
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.54%	0.58%	-1.55%	1.00%	4.09%	-0.42%
自基金合同 生效起至今	2.81%	0.47%	-7.39%	0.95%	10.20%	-0.48%

农银医疗精选股票 C

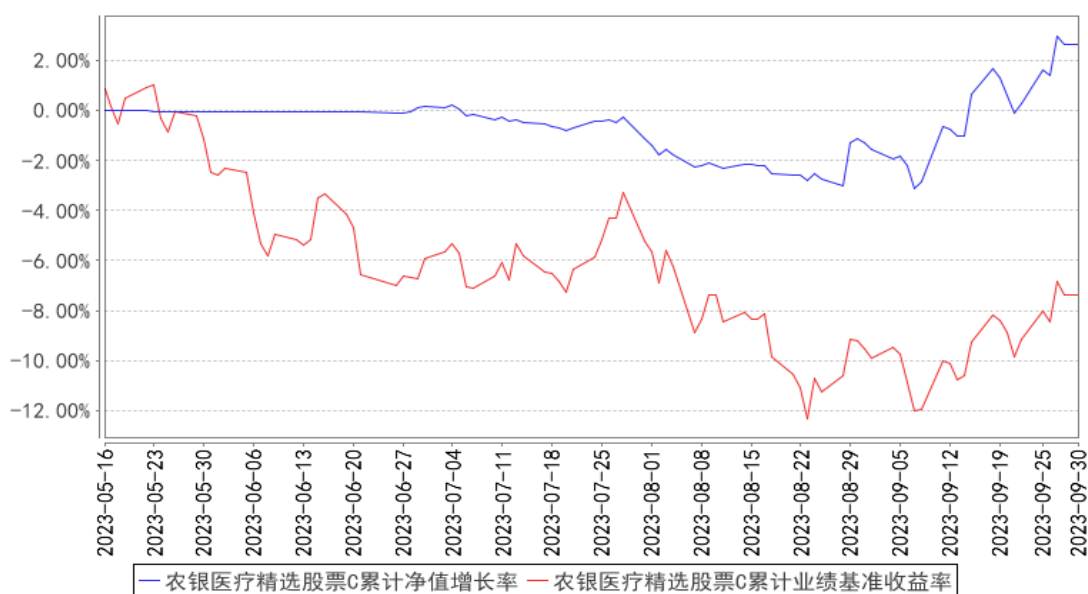
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.45%	0.58%	-1.55%	1.00%	4.00%	-0.42%
自基金合同 生效起至今	2.64%	0.47%	-7.39%	0.95%	10.03%	-0.48%

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

农银医疗精选股票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



农银医疗精选股票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



注：本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 80%-95%，投资于本基金界定的医疗主题相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。本基金建仓期为基金合同生效日（2023 年 5 月 16 日）起 6 个月，截至报告期末，建仓期未满足。

§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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
梦圆	本基金的基金经理	2023 年 5 月 8 日	-	9 年	硕士研究生。历任中银基金管理有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司基金经理助理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

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

报告期末，本基金基金经理不存在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合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

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，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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

在三季度中，医药板块七、八月回调，九月份出现了反弹。其中，本季度引起板块出现大幅回撤的主要原因就是医疗反腐情绪的发酵。与院内销售相关的板块，包括药品、医疗器械、医疗设备、院内中药等回撤较大，院外销售板块包括药店、OTC 以及海外销售占比较大公司比如 CXO 等股价走势相对较为平稳。但反腐对医疗板块股价的影响在 8 月 15 日卫健委发布《全国医药领域腐败问题集中整治工作有关问答》中就已经开始减弱。发布会上主要表达了反腐对于“关键少数”、“关键岗位”腐败问题做重点查处，但依旧支持规范的学术会议与医药行业创新及发展。在八月底磨底后，九月份医药板块迎来了反弹，前期受到反腐影响较大的院内销售品种反弹力度也较大。反腐对于医药行业整体来看是短空长多，有助于改善行业整体的生态环境与竞争格局，医药目前依旧处于估值底部，我们认为可以对未来的板块走势更为乐观。

展望 2023 年四季度，我们认为医药行业正在逐步恢复进入由创新驱动产业向上的主逻辑。

目前医药国家最为关注的重点就是医改，出台的各种政策包括医保支付价改革、集采、以及 DRGS 的推进，全部都是医改的手段，目的是做医药的支付端改革，而支付端改革的方向是为了稳收入与调结构。并且我们认为当下医改最重要的目标就是调结构，调结构的方向是优质普惠。普惠即解决基层老百姓看病贵与看病难的问题，优质就是要提供更高价值的医疗服务。所以我们也应该根据调结构的思考模式去选择未来的资产配置方向。

首先是普惠：在这一点上我们认为主要是基药以及刚需手术耗材和设备。虽然这个方向上的增速不会太高，但是我们认为随着覆盖深度的增加，相关板块应该可以保证高于 GDP 的增长，而其中具备一些结构型机会。因为随着基药目录调整以及一些高端术式的普及化，会有与之相关的公司具备远超行业平均增长的机会。

第二点就是优质：从政策支持创新药和创新器械发展开始，国家就一直在试图调整医保整体的支付结构，也就是医药当初牛市开启时大家讨论的腾笼换鸟。6 年过去了，创新药从过热到寒冬，医保在 2023 年 1-8 月的支出总额为一万七千亿，但创新药的支出经测算应该不足千亿，我们认为未来还是有比较大的支付结构调整空间。在其中我们认为具备较强成长力的公司以下几个特点：1、拥有全球来看市场空间较大增速较快的新品，最近比较热 GLP-1 类药物；ADC 药物属于此列。2、公司研发的产品虽然不是热点产品，但单品研究进展较快，且临床数据优势较强。3、我们现在更为看好具备平台能力的创新药企业，应同时具备优秀的研发能力、市场推广能力、品牌力和管理能力。

从宏观上来看，国内经济延续修复趋势，阶段性补库支撑生产端修复，地产和投资仍偏弱。从海外来看，美国就业和经济数据继续超预期，美债利率继续冲高，海外市场大起大落，全球大类资产普跌。海外扰动仍偏多，压制整体风险偏好。麦卡锡被罢免众议院议长，11 月新财年后财政收缩概率在变大。此外十月发生的巴以冲突又增加了地缘的不确定性。从政策端来看，当前还是托底政策组合维持定力，货币政策发力，地产政策托底，信贷逐步恢复。后续主要关注点在经济体制改革，化债、城中村改造等。展望医药行业，我们认为板块目前估值低、政策预期逐步稳定，需求端老龄化率维持在高位，供给端创新驱动产品力升级，板块整体处于磨底向上的趋势中。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银医疗精选股票 A 基金份额净值为 1.0281 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.54%；截至本报告期末农银医疗精选股票 C 基金份额净值为 1.0264 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.45%；同期业绩比较基准收益率为-1.55%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

§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	61,555,413.62	70.53
	其中：股票	61,555,413.62	70.53
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	9,696,304.43	11.11
	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	15,963,112.75	18.29
8	其他资产	64,826.87	0.07
9	合计	87,279,657.67	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	51,387,242.62	63.59
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	5,821,232.00	7.20
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	1,852,016.00	2.29
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	2,494,923.00	3.09
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	61,555,413.62	76.18

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	300406	九强生物	194,200	3,880,116.00	4.80
2	600276	恒瑞医药	61,400	2,759,316.00	3.41
3	600079	人福医药	103,500	2,503,665.00	3.10
4	600587	新华医疗	82,400	2,111,912.00	2.61
5	002422	科伦药业	70,700	2,060,905.00	2.55
6	688062	迈威生物	80,058	1,975,030.86	2.44
7	000963	华东医药	45,600	1,926,144.00	2.38
8	300633	开立医疗	38,800	1,892,276.00	2.34
9	688687	凯因科技	75,079	1,828,924.44	2.26
10	600998	九州通	161,500	1,749,045.00	2.16

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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投资。

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。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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没有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	52,863.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	11,963.24
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	64,826.87

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	农银医疗精选股票 A	农银医疗精选股票 C
报告期期初基金份额总额	84,500,441.98	25,398,895.45
报告期期间基金总申购份额	434,152.38	338,528.22
减：报告期期间基金总赎回份额	22,631,278.78	9,417,863.34
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	62,303,315.58	16,319,560.33

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；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

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

§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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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、中国证监会准予注册本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理医疗精选股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理医疗精选股票型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、本报告期内公开披露的临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路 9 号 50 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

2023 年 10 月 25 日