

银华中证全指医药卫生指数增强型发起式
证券投资基金
2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 1 月 21 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 01 月 17 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 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华中证全指医药卫生指数增强发起式
基金主代码	005112
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	106,150,317.17 份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金，在原则上实现对中证全指医药卫生指数有效跟踪的基础上，有限度的调整个股，力争实现超越标的指数的投资收益，分享中国医药产业长期增长所带来的收益，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金以中证全指医药卫生指数为标的指数，在有效复制标的指数、控制投资组合与业绩比较基准跟踪误差的基础上，结合“自下而上”的选股方式对投资组合进行积极的管理与风险控制，力争获得超越业绩比较基准的收益。本基金的投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于中证全指医药卫生指数成份股和备选成份股的资产占非现金基金资产的比例不低于 80%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券。
业绩比较基准	中证全指医药卫生指数收益率×90%+商业银行活期存款利率（税后）×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金。 本基金为指数型基金，主要采用指数复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。

基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

注：银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金于 2017 年 9 月 28 日成立，后经《关于准予银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金变更注册的批复》（证监许可【2021】1292 号）变更注册，并于 2021 年 7 月 20 日召开基金份额持有人大会表决通过了《关于银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金选任新基金托管人及修改基金法律文件的议案》，修订后的《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金合同》自 2021 年 7 月 20 日起生效。

§ 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 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-1,836,449.89
2. 本期利润	-8,578,498.56
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0802
4. 期末基金资产净值	126,658,663.61
5. 期末基金份额净值	1.1932

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。

2、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、申购、赎回费等，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

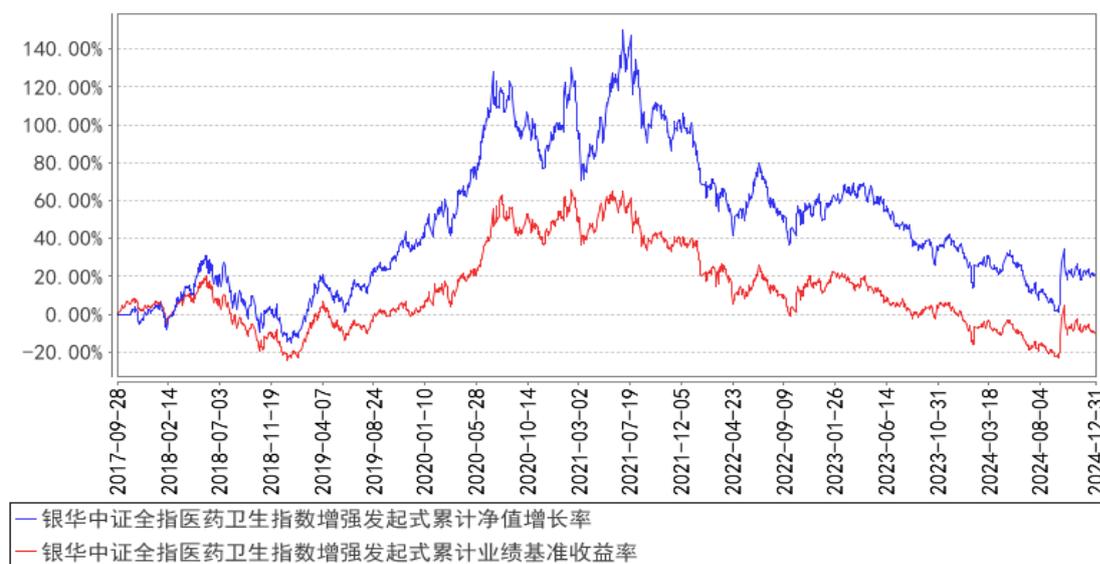
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-6.26%	1.68%	-8.51%	1.95%	2.25%	-0.27%
过去六个月	3.88%	1.80%	6.30%	1.96%	-2.42%	-0.16%
过去一年	-12.46%	1.59%	-12.38%	1.67%	-0.08%	-0.08%
过去三年	-40.65%	1.46%	-36.52%	1.44%	-4.13%	0.02%
过去五年	-14.41%	1.61%	-14.12%	1.47%	-0.29%	0.14%

自基金合同 生效起至今	19.32%	1.63%	-10.94%	1.43%	30.26%	0.20%
----------------	--------	-------	---------	-------	--------	-------

注：为保持历史数据的延续性，本部分所涉自基金合同生效以来相关数据的计算以 2017 年 9 月 28 日（初始成立日）为起始日进行编制。

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

银华中证全指医药卫生指数增强发起式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：按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：股票投资占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于中证全指医药卫生指数成份股和备选成份股的资产占非现金基金资产的比例不低于 80%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。为保持历史数据的延续性，本部分所涉自基金合同生效以来相关数据的计算以 2017 年 9 月 28 日（初始成立日）为起始日进行编制。

§ 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		
秦锋先生	本基金的基金经理	2017 年 9 月 28 日	-	13.5 年	硕士学位。曾就职于航天科技财务有限责任公司，2011 年 2 月加入银华基金管理

					有限公司，曾任助理行业研究员、行业研究员、基金经理助理，现任基金经理。自 2017 年 9 月 28 日起担任银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 2 月 13 日至 2021 年 5 月 12 日兼任银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 8 月 13 日起兼任银华富利精选混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格，国籍：中国。
--	--	--	--	--	--

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》及其各项实施准则、《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金合同》和其他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，在严格控制风险的基础上，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。本基金无违法、违规行为。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》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内（1 日内、3 日内及 5 日内）同向交易的交易价差从 T 检验（置信度为 95%）和溢价率占优频率等方面进行了专项分析，未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，本基金管理人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 1 次，原因是量化投资组合投资策略需要，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

送走了医药连续第四年下跌的 2024 年，即将迎来充满希望和机会的 2025 年。随着基本面的持续承压，中央持续出台一系列的政策改变当前的宏观环境，上市公司基本面的好转。在整个 2024 年，特别是 9.24 之后我们看到的核心变化有四个：

1、外部政策环境变了。随着美国新任总统在 2025 年一月上任，市场对于全球贸易格局持担忧态度，叠加依然混乱而持续的全球局部战争，外部环境的变化将对支撑这两年国内 GDP 增速重要抓手之一的出口产业链的持续增长产生不小的压力，因此促进内循环和刺激国内消费的政策也就变得顺理成章。

2、国内货币政策发生较大变化。流动性明显改善，利率大幅下降。通过化债和众多央行货币工具的操作，我们看到特别是整个四季度，无论是短端利率还是十年期国债利率都出现了大幅下降的情况，债券走强显示出无论宏观市场还是金融市场都给予了充裕了流动性，这是在过去四年中不多见的流动性环境，也为我们积极看多权益市场提供了重要的必要条件。按照经济循环规律，当我们结束了基本面和流动性双降的环境后，就可能会进入到流动性宽裕和基本面逐步改善的震荡行情，第三阶段是伴随货币政策对实体经济起作用了，基本面出现结构性的好转，可能进一步迈入流动性宽松且基本面向上的有利于资本市场的戴维斯双升的阶段。因此我们当前重要的投资策略就是回归基准，高仓位配置，兼顾主题投资，围绕弱现实和强预期做好交易。

3、央企改革对市值考核提升到母公司管理层层面，增加了多个围绕企业管理机制长期战略布局和业绩高质量增长的指标，利好于央国企上市公司。在当前国内外复杂的经济环境下，进一步激发央国企在经济增长中的重要地位，以及如何拥有世界级大型企业和合理定价这些目标逐步成为国资委对于央企业管理层考核的重要指标。随着一系列更加细化的政策落地，分红、资产重组以及保持业绩稳健增长等方面都可能使得央企板块成为行业内的优质标的。

4、消费行业的大环境正在发生较大变化。围绕内循环，稳定股市楼市，刺激消费是 2025 投资机会的大方向。随着中央经济工作会议召开，会上指出要实施提振消费专项行动，积极发展首发经济便是核心抓手之一。

根据宏观环境的变化我们整体持仓布局更加回归基准，在央企、化债和消费等变量中做了超配，盯紧全球下一轮创新浪潮的到来。

1、守住业绩稳健且有较高分红收益的医药央企。过去几年在行业景气度不佳的环境下，很多央企公司稳健经营和保持良好的分红态势，使得股价获得了很好的超额收益。而随着央国企最新考核制度的落地，未来有望看到这些医药央企加快并购，推动股权激励等利好的落地；与此同时，很多央企公司也都是 OTC 公司，也就是受益于国家刺激消费的大方向，受相关政策影响较小，主

要由居民人均可支配收入推动，因此这类标的兼具分红价值属性、央企改革和消费升级等多重利好，可能是我们组合争取获得超额收益的中流砥柱。

2、加仓化债的医疗器械。宏观化债将有效化解地方政府财政压力，从而有望改善医院现金流，推动医院每年的设备采购等项目恢复常态化。另一方面，国家加快推行新设备以旧换新，和国产替代，在资金和政策的双重刺激下，国内医疗设备龙头有望在 2025 年看到业绩的拐点。

3、目前美国利率开始进入降息周期，全球医药创新也在周期的底部区域徘徊，等待风险偏好的进一步提升和重磅创新技术的出现，国内一线创新药公司进一步缩小了和世界医药巨头的研发差距，有望在下一轮创新药热潮来临时获益。对于整个创新药上下游产业链我们大多属于标配或者低配，对于订单和上游产业的变化做重点跟踪。

整体来看，我们对 2025 年的市场持积极乐观的态度，2024 年的四季度到 2025 年春节前后可能都处于估值回归阶段，等到国内消费政策逐步落地并且在实体经济中得到相应的政策效果，我们就有望在 2025 年的 2-3 季度看到业绩向上修正的第二阶段。基金配置层面，在医药行业政策和创新点没有发生重大变化之前，我们以围绕基准和权重股做标配，阿尔法选择上向央企、消费和化债倾斜，整体变化不会太大，在个股层面力争做好追求绝对收益的交易策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.1932 元；本报告期基金份额净值增长率为-6.26%，业绩比较基准收益率为-8.51%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	117,476,052.22	92.14
	其中：股票	117,476,052.22	92.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,847,888.63	1.45
	其中：债券	1,847,888.63	1.45
	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	7,787,076.73	6.11
8	其他资产	392,646.82	0.31
9	合计	127,503,664.40	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	89,349,827.21	70.54
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	6,730,225.00	5.31
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	6,158,742.00	4.86
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	3,422,657.25	2.70
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	105,661,451.46	83.42

5.2.2 报告期末积极投资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	11,594,170.76	9.15
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		
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	220,430.00	0.17
R	文化、体育和娱乐业		
S	综合		
	合计	11,814,600.76	9.33

5.2.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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 报告期末指数投资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	000423	东阿阿胶	182,767	11,463,146.24	9.05
2	600276	恒瑞医药	215,500	9,891,450.00	7.81
3	300760	迈瑞医疗	23,900	6,094,500.00	4.81
4	688617	惠泰医疗	14,634	5,448,677.22	4.30
5	600129	太极集团	177,500	4,387,800.00	3.46
6	300832	新产业	60,800	4,307,680.00	3.40
7	600422	昆药集团	263,800	4,181,230.00	3.30
8	002223	鱼跃医疗	112,400	4,101,476.00	3.24
9	688235	百济神州	25,358	4,083,145.16	3.22
10	603259	药明康德	70,400	3,874,816.00	3.06

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	600993	马应龙	77,000	2,010,470.00	1.59
2	300396	迪瑞医疗	116,900	1,910,146.00	1.51
3	300181	佐力药业	122,200	1,876,992.00	1.48
4	600557	康缘药业	131,400	1,789,668.00	1.41
5	688212	澳华内镜	34,682	1,393,522.76	1.10

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	1,847,888.63	1.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,847,888.63	1.46

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	019547	16 国债 19	15,000	1,847,888.63	1.46

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

本基金在本报告期末投资股指期货。

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

本基金在本报告期末投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：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

本基金在本报告期末投资国债期货。

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不存在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没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	40,223.94
2	应收证券清算款	286,476.32
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	65,946.56
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	392,646.82

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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末积极投资前五名股票中不存在流通受限的情况。

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，各比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	105,581,916.12
报告期期间基金总申购份额	10,815,892.51
减：报告期期间基金总赎回份额	10,247,491.46
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	106,150,317.17

注：如有相应情况，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

注：本基金的基金管理人于本报告期末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
基金管理人固有资金	10,001,800.18	9.42	10,001,800.18	9.42	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	10,001,800.18	9.42	10,001,800.18	9.42	3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：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

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

10.1.1 银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

10.1.2 《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3 《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4 《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金托管协议》

10.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》

10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

10.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

10.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2025 年 1 月 21 日