

创金合信医药消费股票型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 年 06 月 30 日

基金管理人：创金合信基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

送出日期：2025 年 7 月 18 日

目录

§1 重要提示.....	2
§2 基金产品概况.....	2
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	3
3.1 主要财务指标.....	3
3.2 基金净值表现.....	3
§4 管理人报告.....	4
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	4
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明.....	5
4.3 公平交易专项说明.....	5
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析.....	6
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	7
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	7
§5 投资组合报告.....	7
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	7
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	7
5.3 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.....	8
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	8
5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细.....	9
5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明 细.....	9
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.....	9
5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细.....	9
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	9
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	9
5.11 投资组合报告附注.....	10
§6 开放式基金份额变动.....	10
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	11
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	11
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	11
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	11
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.....	11
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	11
§9 备查文件目录.....	11
9.1 备查文件目录.....	11
9.2 存放地点.....	11
9.3 查阅方式.....	11

§ 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的法律责任。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	创金合信医药消费股票	
基金主代码	010585	
交易代码	010585	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 12 月 3 日	
报告期末基金份额总额	404,374,044.90 份	
投资目标	本基金主要通过精选医药消费主题相关证券，在合理控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金将通过“自上而下”与“自下而上”相结合的主动投资管理策略，综合考虑宏观经济发展趋势、政策面因素、金融市场的利率变动和市场情绪，评估股票、债券、货币市场工具及金融衍生品等大类资产的估值水平和投资价值，形成对大类资产预期收益及风险的判断，持续、动态、优化投资组合的资产配置比例。	
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率×45%+中证内地消费主题指数收益率×45%+人民币活期存款利率(税后)×10%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，理论上其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	创金合信基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	创金合信医药消费股票 A	创金合信医药消费股票 C
下属分级基金的交易代码	010585	010586
报告期末下属分级基金的份	353,306,330.59 份	51,067,714.31 份

额总额		
-----	--	--

§ 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 4 月 1 日—2025 年 6 月 30 日）	
	创金合信医药消费股票 A	创金合信医药消费股票 C
1.本期已实现收益	2,662,378.09	343,825.25
2.本期利润	1,091,481.31	133,231.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.0030	0.0026
4.期末基金资产净值	173,067,584.18	24,448,400.15
5.期末基金份额净值	0.4899	0.4787

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 本报告期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

创金合信医药消费股票 A

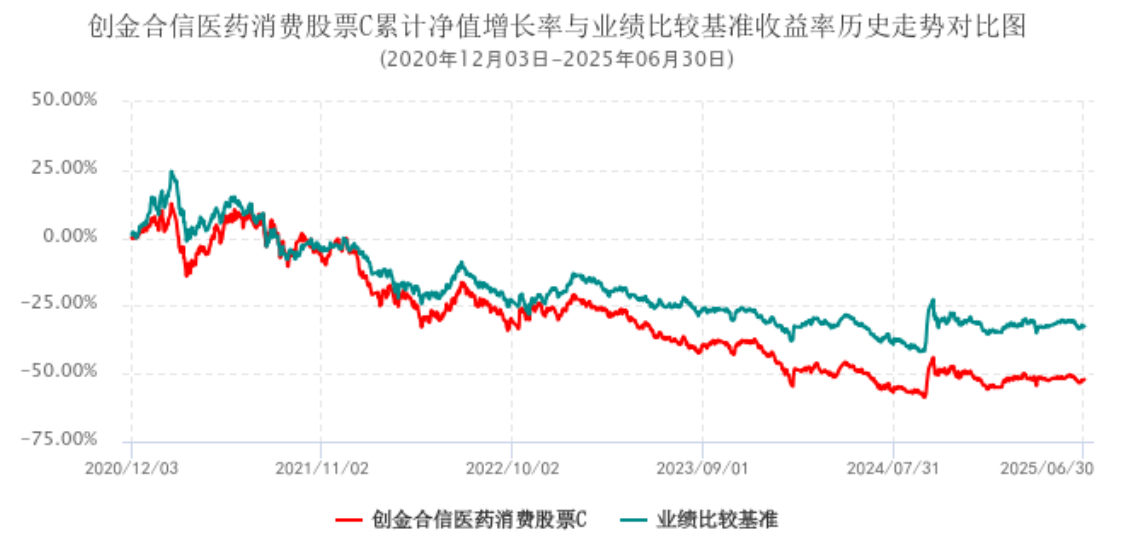
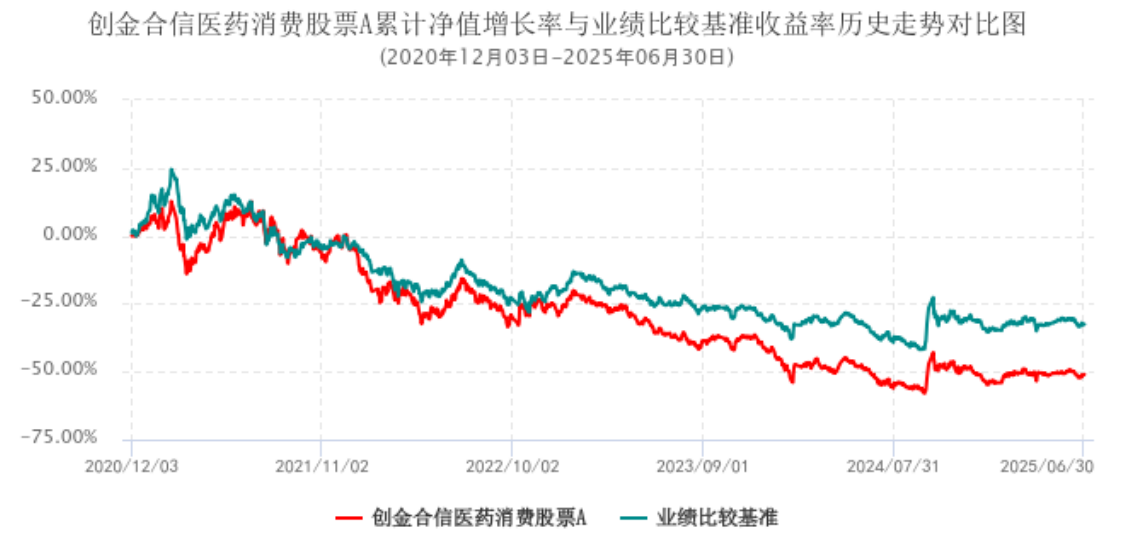
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.62%	1.22%	-2.03%	0.95%	2.65%	0.27%
过去六个月	1.58%	1.20%	-0.70%	0.92%	2.28%	0.28%
过去一年	3.03%	1.72%	6.77%	1.39%	-3.74%	0.33%
过去三年	-40.07%	1.48%	-24.63%	1.15%	-15.44 %	0.33%
自基金合同 生效起至今	-51.01%	1.60%	-32.53%	1.25%	-18.48 %	0.35%

创金合信医药消费股票 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	0.46%	1.21%	-2.03%	0.95%	2.49%	0.26%
过去六个月	1.31%	1.19%	-0.70%	0.92%	2.01%	0.27%
过去一年	2.51%	1.71%	6.77%	1.39%	-4.26%	0.32%

过去三年	-40.97%	1.48%	-24.63%	1.15%	-16.34%	0.33%
自基金合同生效起至今	-52.13%	1.60%	-32.53%	1.25%	-19.60%	0.35%

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



§ 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		

刘迪	本基金基金经理	2024 年 11 月 29 日	-	8	刘迪先生，中国国籍，北京大学硕士，2016 年 7 月加入南方基金管理股份有限公司，任研究部研究员，2021 年 5 月加入宝盈基金管理有限公司，任研究部行业研究员，2023 年 3 月加入创金合信基金管理有限公司，曾任基金经理助理，现任基金经理。
胡尧盛	本基金基金经理	2024 年 3 月 6 日	-	11	胡尧盛先生，中国国籍，江西财经大学硕士。2013 年 7 月加入国元咨询服务(深圳)有限公司，任研究部研究员，负责港股市场消费品行业研究分析工作。2015 年 6 月加入创金合信基金管理有限公司，曾任研究部研究员，现任基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，离任日期、后任基金经理的任职日期指公司作出决定的日期；

2、证券从业年限的含义遵从《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。

4.1.1 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

截至本报告期末，本基金的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遵规守信情况的说明

本报告期内，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》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、本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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，未发现损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见(2011 年修订)》，通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程、强化事后监控及分析手段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投资组合，切实防范利益输送。本报告期，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年第二季度，医药行业依然呈现结构性行情，申万医药生物指数上涨 4.95%，创新药表现较好，港股标的明显优于 A 股；消费方面，以黄金首饰、美容护理、零食饮品等为主的新消费公司涨幅较大。随着一季报的披露，市场逐步以业绩为基础条件，创新子赛道发展逻辑作为推演重点，展开了定价。同时在催化方面，新消费品类在媒体和线下的热度，以及创新药主要企业 BD 成为了核心线索。总体来讲，二季度来看，医药消费的行情从之前的修复为主，转变为细分赛道创新趋势为主。

从基本面来看，医药和大消费板块总体呈现传统龙头经营磨底或弱复苏，细分创新子赛道增速较快的格局。医药方面，创新药 BD 在二季度集中落地，催化板块上涨；医疗器械主要公司处于去库存后端；药房和医药流通也在做渠道整理和未来发展方向的梳理，整体经营数据低位平稳；医疗服务行业整体处于温和复苏过程中，同时也能观察到头部企业正在积极运用 AI 给内部管理和产品创新注入新思路；CXO 方面，订单整体复苏力度延续一季度情况。消费方面，传统餐饮、白酒及啤酒等处在低位磨底状态；黄金首饰在金价和产品设计的助力下销售亮眼，部分美护产品在电商层面也迎来突破。从估值来看，传统龙头整体估值处于低位，具有较好安全边际，新消费等创新品种在经历上涨后，性价比有所下降。

产品运作方面，战胜基准的长期可累积收益是我们始终追求的目标。我们始终认为产品和服务上具备核心竞争力、经营上具备执行力和战略上具备洞察力的各领域细分龙头，将伴随经济的逐步回暖迎来更好的成长机遇。资产选择上，我们在医疗器械、消费医疗、医药流通、零食饮品做均衡配置，并适当增配位置较低的、具有科技属性的医药标的，对组合内涨幅较大的新消费和创新药进行了减仓。

市场风格方面，二季度总体呈现小盘趋势较强的风格，一方面是因为相应细分方向有较多催化，另一方面则主要受到经济仍处于弱复苏状态的影响，诸多行业龙头虽然向下空间不大，但向上相对亮点不足，股价表现平淡，给组合的收益带来了一定挑战。但我们相信，在目前轮动迅速，参与者高度成熟的市场，低估是收益最为可靠的来源，坚守估值框架是留存收益的关键，价值只会迟到不会缺席。在政策的不断完善下，较好的持有体验和实在的收益将成为基金产品的核心价值所在。

展望 2025 年下半年，我们依然看好龙头公司的反转，随着业绩低基数的到来和产业自身库存等问题的充分调整，整体股价向上的空间明显大于向下。创新方面，我们持续关注创新药、AI 医疗和新消费的产业进展，同时考量主要标的的业绩和估值情况。相信在政策的助力下，内需发力、消费创新和技术进步将带来更好的产业机遇和投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末创金合信医药消费股票 A 基金份额净值为 0.4899 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.62%，同期业绩比较基准收益率为-2.03%；截至本报告期末创金合信医药消费股票 C 基金份额净值为 0.4787 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.46%，同期业绩比较基准收益率为-2.03%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现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

金额单位：人民币元			
序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	181,092,675.12	91.48
	其中：股票	181,092,675.12	91.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,044,073.97	5.07
	其中：债券	10,044,073.97	5.07
	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	1,384,676.58	0.70
8	其他资产	5,438,465.18	2.75
9	合计	197,959,890.85	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	2,668,147.00	1.35
B	采矿业	-	-

C	制造业	128,270,303.12	64.94
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	17,939,658.00	9.08
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	2,361,359.00	1.20
J	金融业	1,056,528.00	0.53
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	28,796,680.00	14.58
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	181,092,675.12	91.69

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 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	300633	开立医疗	460,199	13,677,114.28	6.92
2	600600	青岛啤酒	156,000	10,835,760.00	5.49
3	300015	爱尔眼科	760,000	9,484,800.00	4.80
4	600763	通策医疗	229,000	9,453,120.00	4.79
5	002223	鱼跃医疗	264,950	9,432,220.00	4.78
6	601607	上海医药	520,000	9,297,600.00	4.71
7	600298	安琪酵母	263,000	9,249,710.00	4.68
8	603882	金域医学	311,000	8,882,160.00	4.50
9	600079	人福医药	405,000	8,496,900.00	4.30
10	603214	爱婴室	427,800	8,209,482.00	4.16

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	10,044,073.97	5.09
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	10,044,073.97	5.09

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	019766	25 国债 01	100,000	10,044,073.97	5.09

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名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合约。

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合约。

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合约。

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合约。

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合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中，人福医药集团股份有限公司出现在报告编制日前一年内被中国证券监督管理委员会立案调查的情况。

除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的其他发行主体本期未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

5.11.2

本报告期内，未出现基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	5,416,858.78
2	应收清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,606.40
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,438,465.18

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

本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限的情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	创金合信医药消费股票 A	创金合信医药消费股票 C
报告期期初基金份额总额	365,528,391.94	52,300,151.52

报告期期间基金总申购份额	4,982,476.40	1,651,803.65
减：报告期期间基金总赎回份额	17,204,537.75	2,884,240.86
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	353,306,330.59	51,067,714.31

§ 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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 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

本基金本报告期末出现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

本报告期内，未发现影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《创金合信医药消费股票型证券投资基金基金合同》；
- 2、《创金合信医药消费股票型证券投资基金托管协议》；
- 3、创金合信医药消费股票型证券投资基金 2025 年 2 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5035 华润前海大厦 A 座 36-38 楼

9.3 查阅方式

www.cjhxfund.com

创金合信基金管理有限公司

2025 年 7 月 18 日