

银华中证全指医药卫生指数增强型发起式
证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 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 7 月 18 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 07 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 04 月 01 日起至 06 月 30 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	97,467,556.11 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（2025 年 4 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	1,847,594.49
2. 本期利润	7,205,951.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0709
4. 期末基金资产净值	127,698,705.61
5. 期末基金份额净值	1.3102

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

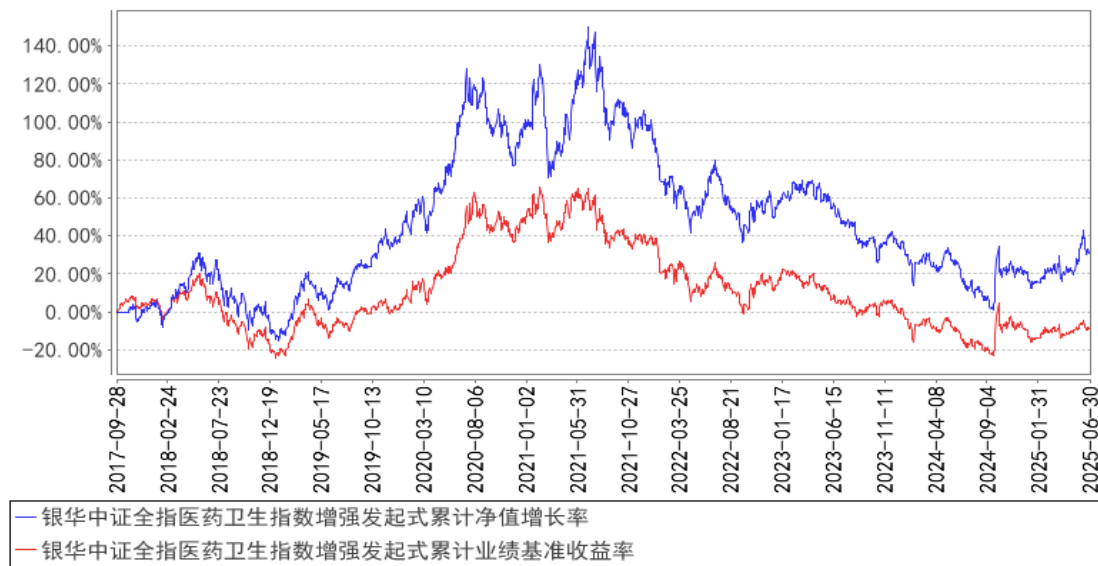
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	5.70%	1.83%	1.55%	1.18%	4.15%	0.65%
过去六个月	9.81%	1.53%	3.24%	1.09%	6.57%	0.44%
过去一年	14.07%	1.67%	9.74%	1.60%	4.33%	0.07%
过去三年	-26.02%	1.43%	-24.82%	1.35%	-1.20%	0.08%
过去五年	-37.24%	1.59%	-34.79%	1.43%	-2.45%	0.16%

自基金合同 生效起至今	31.02%	1.63%	-8.05%	1.41%	39.07%	0.22%
----------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

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，现任权益投资管理部基金经理。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遵规守信情况的说明

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不存在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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

年初以来医药行业明显跑赢市场，其中港股创新药板块表现的尤为突出，回顾来看，我们认为支撑这轮创新药投资行情的主要触发因素是由三大中长期逻辑共同决定的：一是港股可能进入到流动性驱动的牛市阶段；二是国内医药政策对于创新药产业的全力支持；第三是多个数十亿美金的创新药海外授权，证明了中国创新药开始批量进入到全球最大的医药市场，优质创新药得到全球范围认可，医药资产进入到估值重塑阶段。

首先，今年以来美元贬值，港股特别是港股创新药指数获得较大相对收益，使得全球资本对于港股市场重新给予了更高的关注，从之前的明显低配，开始有所转变。而今年上半年南下资金也在持续增大对于港股优质资产的配置，为港股估值底部的确立提供了较高的流动性，同时支持了很多 a 股龙头今年在港股 IPO 上市。另一方面，过去一年港股在新消费、创新药以及资源品板块走出了几个业绩持续超预期的优质公司，有望成为未来港股贝塔资产的新龙头。因此从中长期逻辑来看，港股交易市场的活跃度有望持续。

第二，正如我们一季度末总结的，医药行业十年一轮回。过去十年医药指数经过反复波动回到了原点，而大部分医药公司都是保持一定的业绩增长，因此对应医药行业整体的 PB-ROE 的估值水平降到了历史最低水平，这是具备了医药板块再次获得显著超额收益的必要条件的。而国内医药政策在去年底和今年初出现了实质性的变化，多部委颁发了不少关于全面支持创新药的政策，特别是关于商保支付等政策的探讨越来越多，对未来创新药的实质性支持也有望逐步落地。我们看到了国内创新药定价的市场化趋势，对于那些真正有重大临床意义的新药和好药，有望遵从药物经济学的定价原理，在国内医保范围内也能够获得一个超出此前市场预期的销售收入峰值，从而提升企业自身的投资价值。

第三、创新药向海外 BD（商务拓展）的数量和总金额都在持续超预期。（1）如果说国内医药政策的变化是给创新药板块提供了一个估值底部，那么中国医药资产历史上首次大规模的向欧美大医药公司授权出海，则为整个创新药板块提供了一个中长期的向上成长空间。并且这个医药出海的逻辑在全球范围的资本市场都可以说是第一次，因为历史上海外公司大多是收购公司模式，而中国药企卖掉的是产品海外权益，使得我们 A 股二级市场的投资人有望分享到中国药企重磅产品的全球收益价值。同时这也是中国制造第一次成批量的体现在创新药这个产业上，是我国 2015 年创新药临床改革后，历时十年左右时间，由非常多海内外优秀的医药和临床专家共同努力而实现的。整个投资逻辑是建立在我们的医药产品不仅可以分享国内快速增长的 2000 亿左右规模的创新药市场，还可以去分享欧美 4000 亿以上的创新药产业。（2）相比于我们熟悉的三张财务报表去衡量一个上市公司，对于创新药公司来说，当产品上市以后是我们熟悉用收入和利润预期来估

值，但是当新药还处于研发阶段，那么无论是一级市场还是二级市场都是基于公司披露的临床数据的统计学意义，来推算公司当前和未来的潜在价值。（3）我们目前看到的已经公告和潜在还会发生商务拓展交易的创新药资产大都处于临床前或者临床二期阶段，也就是说今天看到的 BD 项目的公告只是一个开始，是海外大药企基于我们已经国际化的创新药研发体系的信任和对于选中产品临床数据的认可。未来随着全球临床数据的梯次披露，一旦数据还在持续达到预期，那么资本市场对于这些被 BD 资产的价值还会逐步提升。

展望未来一年，我们有望看到政策将继续真支持创新，并且支持真创新。从资本市场的角度我们看到政策推动创新药的定价更加趋于市场化，也就是一个真正的创新药产品的价值是和它的实际临床价值相互印证的。我们的观点和持仓也比较明确，从均衡防御转向超配创新药。虽然创新药热度已有半年左右时间，但是我们认为和市场的预期差在于这是一次产业趋势投资机会，时间上有望横跨 2-3 年，并且创新药的估值体系是一个动态变化的，是基于临床数据不断地披露而推升企业价值的提升，当然单个产品的某个适应症的临床数据失败是非常常见的现象，而由此带来的个股波动的风险我们会通过均衡配置来平滑这类风险，但并不影响我们看好整个创新药产业的战略投资价值。

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 1.3102 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.70%，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

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	117,661,213.77	90.82
	其中：股票	117,661,213.77	90.82
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,862,185.48	1.44
	其中：债券	1,862,185.48	1.44
	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	9,952,733.81	7.68
8	其他资产	83,140.24	0.06
9	合计	129,559,273.30	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	88,432,620.04	69.25
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	6,320,376.00	4.95
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	4,751,164.00	3.72
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	99,504,160.04	77.92

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	18,152,889.88	14.22
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	4,163.85	0.00
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	18,157,053.73	14.22

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	202,967	10,615,174.10	8.31
2	600276	恒瑞医药	201,100	10,437,090.00	8.17
3	300558	贝达药业	127,700	7,400,215.00	5.80
4	688192	迪哲医药	113,359	6,778,868.20	5.31
5	688235	百济神州	28,777	6,723,458.28	5.27
6	002422	科伦药业	184,900	6,641,608.00	5.20
7	688506	百利天恒	21,606	6,397,968.72	5.01
8	688336	三生国健	117,805	6,389,743.20	5.00
9	002294	信立泰	134,000	6,342,220.00	4.97
10	000963	华东医药	156,600	6,320,376.00	4.95

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	688428	诺诚健华	267,138	6,526,181.34	5.11
2	300765	新诺威	123,200	6,368,208.00	4.99
3	688443	智翔金泰	70,041	1,942,937.34	1.52
4	002675	东诚药业	135,000	1,942,650.00	1.52
5	688302	海创药业	13,899	650,473.20	0.51

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	1,862,185.48	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	1,862,185.48	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	1,862,185.48	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	42,720.92
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	40,419.32
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	83,140.24

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	105,786,143.71
报告期期间基金总申购份额	6,141,162.37
减：报告期期间基金总赎回份额	14,459,749.97
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	97,467,556.11

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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,800.18
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	10,001,800.18
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	10.26

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金的基金管理人于本报告期末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	10.26	10,001,800.18	10.26	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	10.26	10,001,800.18	10.26	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 7 月 18 日