

东方红医疗升级股票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：上海东方证券资产管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 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及其更新。

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 2025 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方红医疗升级股票发起
基金主代码	015052
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2022 年 3 月 29 日
报告期末基金份额总额	1,047,136,614.19 份
投资目标	本基金主要投资于医疗升级相关行业的上市公司，在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的投资管理，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	本基金将通过动态跟踪宏观经济指标和市场指标，对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测，确定各类资产的投资权重。医疗升级主题相关行业可细分为不同的子行业，基金管理人将综合考虑政策变化、人口发展方向、海外影响因素、内部竞争环境变化等多方面因素，在子行业之间进行比较和筛选，选出符合医疗升级主题相关行业发展趋势和方向的子行业。个股方面，本基金将充分评估公司素质、公司的

	成长空间及未来盈利增速、目前个股估值、ESG 表现等，挖掘出价格低估、质地优秀、未来预期成长性良好且符合医疗升级主题的上市公司股票（含存托凭证）进行投资。此外，本基金还会运用港股投资策略，存托凭证投资策略，可转换债券、可分离交易可转债和可交换债的投资策略，其他固定收益类证券投资策略，证券公司短期公司债券投资策略，资产支持证券投资策略，股指期货投资策略，国债期货投资策略，股票期权投资策略以及融资投资策略等。	
业绩比较基准	中证全指医药卫生指数收益率×70%+恒生医疗保健指数收益率（经汇率估值调整）×10%+中国债券总指数收益率×20%。	
风险收益特征	本基金是一只股票型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。 本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的股票。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	上海东方证券资产管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
下属分级基金的交易代码	015052	015053
报告期末下属分级基金的份额总额	353,553,999.67 份	693,582,614.52 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）	
	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C

1. 本期已实现收益	70,661,950.44	120,411,236.55
2. 本期利润	87,940,744.55	134,784,542.32
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2202	0.1983
4. 期末基金资产净值	481,260,315.93	928,957,421.30
5. 期末基金份额净值	1.3612	1.3394

注：1、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。

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

东方红医疗升级股票发起 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	17.68%	2.42%	3.19%	1.20%	14.49%	1.22%
过去六个月	44.55%	2.06%	6.64%	1.08%	37.91%	0.98%
过去一年	47.54%	2.11%	14.37%	1.40%	33.17%	0.71%
过去三年	29.40%	1.68%	-17.88%	1.21%	47.28%	0.47%
自基金合同 生效起至今	36.12%	1.62%	-16.94%	1.22%	53.06%	0.40%

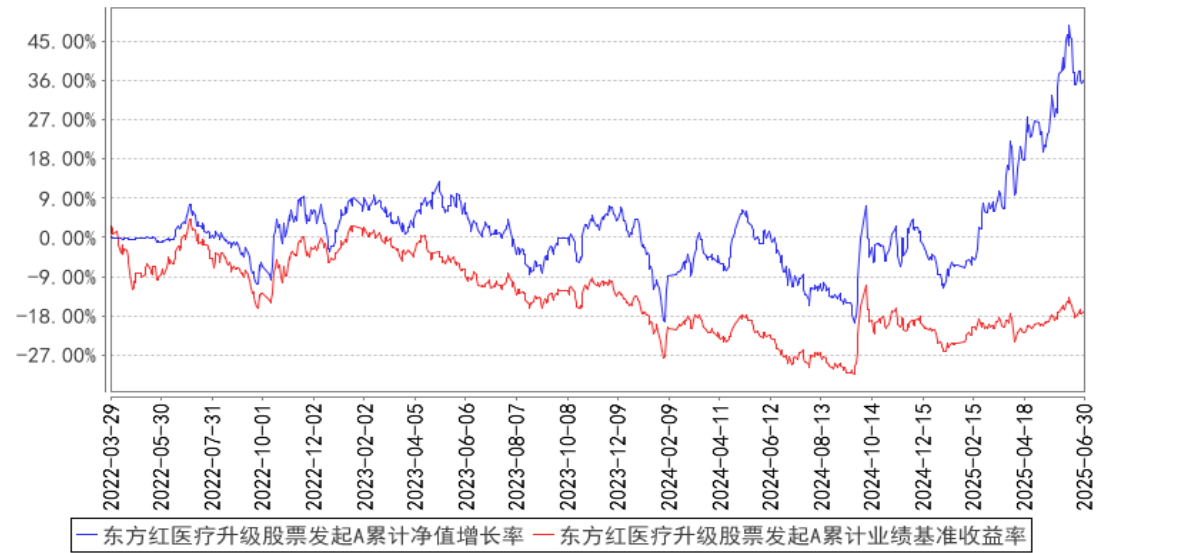
东方红医疗升级股票发起 C

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	17.56%	2.42%	3.19%	1.20%	14.37%	1.22%
过去六个月	44.24%	2.06%	6.64%	1.08%	37.60%	0.98%
过去一年	46.85%	2.11%	14.37%	1.40%	32.48%	0.71%
过去三年	27.50%	1.68%	-17.88%	1.21%	45.38%	0.47%
自基金合同	33.94%	1.62%	-16.94%	1.22%	50.88%	0.40%

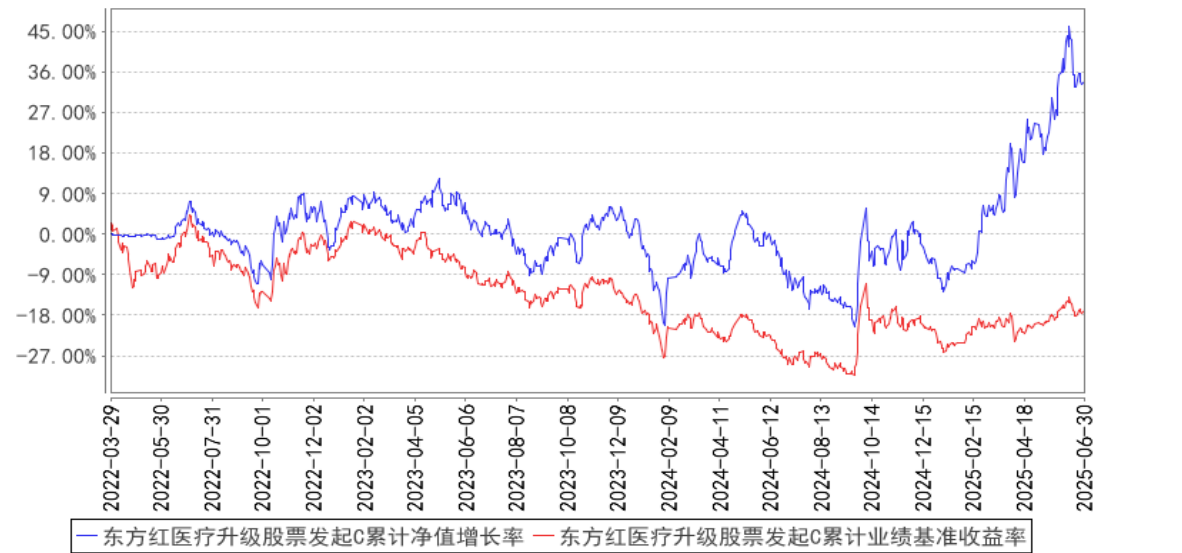
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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

东方红医疗升级股票发起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



东方红医疗升级股票发起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



§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		
江琦	上海东方	2022 年 3 月	-	14 年	上海东方证券资产管理有限公司基金经

	证券资产 管理有限 公司基金 经理	29 日			理，2022 年 03 月至今任东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金基金经理。上海交通大学生物工程专业本科、金融学专业硕士研究生。曾任中投证券股份有限公司研究部医药行业分析师、海通证券股份有限公司研究所医药行业分析师、中欧基金管理有限公司投资经理、上海源实资产管理有限公司投资经理、中泰证券股份有限公司研究所医药生物行业首席分析师、所长助理、上海东方证券资产管理有限公司权益研究部研究主管。具备证券投资基金从业资格。
--	----------------------------	------	--	--	---

注：1、上述表格内基金首任基金经理“任职日期”指基金合同生效日，“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期；对此后非首任基金经理，基金经理的“任职日期”和“离任日期”均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的涵义遵从行业协会的相关规定。

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

注：本基金基金经理本报告期末未兼任私募资产管理计划投资经理。

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，上海东方证券资产管理有限公司作为本基金管理人，严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、基金合同以及其它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，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

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，未出现涉及本基金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 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2025 年二季度，中信医药指数上涨 5.71%，其中 4 月下跌，5、6 月上涨。从子板块来看，创新药涨幅较大，体现在化学制药、生物药、原料药子板块涨幅较大，其他子板块多数上涨，只是涨幅较小。从个股表现上看，创新药、传统化学药、生物药等表现相对较好，部分分公司和创新药相关或者有创新药的早期进展，在 5、6 月份表现突出。科研服务上游、医药服务外包相关公司也均开始出现上涨。港股生物科技指数表现更加突出，呈现出强 β 的属性。总结而言，今年二季度行情延续了一季度的情况，子板块开始体现出一定的行业 β ，个股的分化依然有，但是涨跌有先后，主流公司经历过一段较大涨幅后开始休整，小市值公司更加活跃。整体而言，创新药的关注度大幅提升，增量资金进入，子行业方向的选择相对明确，精选个股和操作的精细度变得更加重要。

基金运作：2025 年二季度，在配置上的策略延续，保持了对于生物药、化学药、创新药的配置，结构上增加了科创板创新药和香港创新药的配置，香港创新药持仓增加到 20%左右，维持了个股数量和个股集中度，做了小仓位的变化，整体进一步增加了组合的弹性，同时在 6 月底开始小仓位挖掘一些新的底部区间公司。在仓位上，一如既往的保持了 90%上下的稳定仓位。2025 年二季度，基金上涨约 17.68%，整体上半年在医药基金中表现尚可。总结原因，还是在 2023 年底，坚持了创新药这个方向的布局，在方向上做了正确的选择，这些重仓股整体在上半年的表现尚可。很遗憾，6 月份的更激进的医药板块机会，短期走势犀利的一些个股，我并没有抓住。

2025 年后续的展望：2025 年上半年，创新药表现亮眼，很多投资者朋友都想问，“创新药走到哪里了？”“创新药还有机会吗？”“这一轮的行情还有多高？”“是不是该获利了结了？”“创新药基金还能加仓吗？”等等。这些问题我没有精确的答案。但是一如我每天审视自己的持仓组合都会问自己，“这家公司基本面趋势如何？后续还会如何发展？未来的收入利润可预期的如何？估值是否还会提升？市值空间到哪里？目前走到了哪里？短期是否有可能的利空或者利好？长期的利空和利好可能在什么时候发生？”等等。如果这家公司的长期空间还很大，基本面如预期的在向前发展，我就会继续持有。如果说 2022-2024 年的医药选择是比较艰难的，对于子板块和个股的选择都一样，2025 年开始的选择变得容易了很多，行业的发展趋势明确了，创新药是产业发展的明确趋势和方向，并且进入了收获期。作为一个十年磨一剑的投入期，进入收获期时，可以期待这个收获期比较长。可以在比较长的一段时间，以一年以上几年为维度看待

这个收获期。如果从中国创新药走向全球的角度，我定义第一个投入期十年是 2015-2024 年，这个收获期的第一阶段在 2025-2029 年，因此对于这一轮创新药的发展如果从 0-10 的发展，刚刚走过了 0-1 的脚步，现在正从 1 往上迈进，对未来我充满信心和热情。

展望下半年的发展，我对于创新药行业方向更加坚定，产业界的技术进步，中国的临床资源和临床速度都在加速创新药企业的发展，香港市场和科创板的融资能力进一步增强，也给创新药企业注入了发展的新资源。政策端，国家对于创新药行业的鼓励支持，尤其是商业医保的发展决心让我们看到未来 5 年支付端的改革可以期待。创新药支付端的改革是不亚于“2015 年 722 临床核查与自查”的政策改革，支付端的改革意味着这个行业可以发展壮大，未来也许成为国民经济支柱产业。未来已来，值得期待和拥抱。

我的理念和做法：实业的发展是需要一步一步脚踏实地往前走的，股票市场的波动通常会更加剧烈，因此对于基本面修复的第一段发生以后，会演绎出一段对于一些梦想型的投资，我也希望抓住梦想型的投资，很可惜，有很多时候，会抓不住。展望更远期的未来，我依然会如以前的投资方式，继续研究和寻找创新药的确定性，在确定性中坚持，以期获得我们能够抓住的最大回报。

我的方法论没有变化，会继续投资理念和方法，在医药板块中做组合，自上而下基于子行业发展趋势选择子板块；自下而上精选个股。在方向上，随着产业趋势的明确，选择更加明确创新药方向，包括生物科技创新类公司和传统药企转型创新的公司。在公司选择上，在未来的一段时期会优选两大类 1、有强成长性或者成长潜力的公司；2、拐点型的低估值公司；在两大类公司中优选标的，希望在 2025 年及未来的几年，可以持续有所收获。大时代来临时，可以陪伴和抓住大时代的机会。为了这一刻的来临，等待和准备了三年，如果当它真的来临之时，我们要坚定。

衷心感谢关心和陪伴东方红医疗升级的朋友，过去三年的波动不易，今年的收获刚刚开始，感恩你们的陪伴。未来的道路长且远，可能还会有波折，但我会坚持敏感和努力，希望在大时代来临的时候，我们更加要在一起，谢谢你们。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值为 1.3612 元，份额累计净值为 1.3612 元；C 类份额净值为 1.3394 元，份额累计净值为 1.3394 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为 17.68%，同期业绩比较基准收益率为 3.19%；C 类份额净值增长率为 17.56%，同期业绩比较基准收益率为 3.19%。

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，本基金未出现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	1,313,210,522.25	90.37
	其中：股票	1,313,210,522.25	90.37
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	34,953,377.43	2.41
	其中：债券	34,953,377.43	2.41
	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	47,595,747.02	3.28
8	其他资产	57,312,690.72	3.94
9	合计	1,453,072,337.42	100.00

注：1、本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 307,708,682.00 元人民币，占期末基金资产净值比例 21.82%。

2、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

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	847,547,543.01	60.10
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	82,879,260.00	5.88
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	75,075,037.24	5.32
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	1,005,501,840.25	71.30

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
10 能源	-	-
15 原材料	-	-
20 工业	-	-
25 可选消费	-	-
30 主要消费	-	-
35 医药卫生	307,708,682.00	21.82
40 金融	-	-
45 信息技术	-	-
50 通信服务	-	-
55 公用事业	-	-
60 房地产	-	-
合计	307,708,682.00	21.82

注：以上分类采用中证行业分类标准。

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	688506	百利天恒	478,586	141,718,886.32	10.05
2	002773	康弘药业	4,797,075	138,971,262.75	9.85
3	06990	科伦博泰生物-B	457,700	136,573,103.00	9.68
4	09969	诺诚健华	5,889,000	70,373,550.00	4.99
4	688428	诺诚健华	2,627,557	64,191,217.51	4.55
5	688192	迪哲医药	2,116,986	126,595,762.80	8.98
6	06160	百济神州	338,600	45,639,894.00	3.24
6	688235	百济神州	166,964	39,009,468.96	2.77

7	000963	华东医药	2,053,500	82,879,260.00	5.88
8	600276	恒瑞医药	1,560,876	81,009,464.40	5.74
9	688443	智翔金泰	2,451,159	67,995,150.66	4.82
10	688266	泽璟制药	593,181	63,772,889.31	4.52

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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	34,953,377.43	2.48
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	34,953,377.43	2.48

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	019766	25 国债 01	348,000	34,953,377.43	2.48

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进行股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。本基金将

选择流动性好、交易活跃的期货合约，并与股票现货资产进行匹配，实现多头或空头的套期保值操作。

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

本基金投资国债期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。本基金将选择流动性好、交易活跃的期货合约，并与债券现货资产进行匹配，实现多头或空头的套期保值操作。

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：本基金本报告期末进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末进行国债期货投资。

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未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

本基金不存在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	486,869.13
2	应收证券清算款	31,564,861.08
3	应收股利	152,448.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	25,108,512.51
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	57,312,690.72

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

注：本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

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，投资组合报告中市值占净值比例的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	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
报告期期初基金份额总额	491,849,888.05	640,376,835.54
报告期期间基金总申购份额	279,919,336.68	336,330,895.56
减：报告期期间基金总赎回份额	418,215,225.06	283,125,116.58
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	353,553,999.67	693,582,614.52

§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	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,005,850.59	-
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	10,005,850.59	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.83	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，本基金管理人不存在申购、赎回或交易本基金的情况。

§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	10,005,850.59	0.96	10,005,850.59	0.96	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	10,005,850.59	0.96	10,005,850.59	0.96	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

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	20250401-20250408	262,130,280.40	0.00	95,661,568.00	166,468,712.40	15.8975
产品特有风险							
本基金由于存在单一投资者份额集中度较高的情况，可能存在巨额赎回的风险，增加基金管理人的流动性管理压力；基金管理人应付赎回的变现行为可能使基金资产净值受到不利影响或者产生较大波动。本基金管理人后期将审慎评估大额申购对基金份额集中度的影响，同时将完善流动性风险管控机制，加强对基金持有人利益的保护。							

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、中国证监会准予注册东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金的文件；
- 2、《东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金财务报表及报表附注；
- 5、报告期内在规定媒介上披露的各项公告；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；

7、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所：上海市黄浦区外马路 108 号 7 层。

10.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，亦可通过公司网站查阅，公司网址为：www.dfham.com。

上海东方证券资产管理有限公司

2025 年 7 月 21 日