

太平医疗创新混合型发起式证券投资基金

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：太平基金管理有限公司

基金托管人：渤海银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 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。

基金托管人渤海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 20 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 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	太平医疗创新混合发起式
基金主代码	021027
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 6 月 4 日
报告期末基金份额总额	14,640,118.79 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金主要投资医疗创新主题证券，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>（一）、资产配置策略</p> <p>本基金采取相对稳定的资产配置策略，一般情况下将保持股票配置比例的相对稳定，避免因过于主动的仓位调整带来额外的风险。在具体大类资产配置过程中，本基金将使用定量与定性相结合的研究方法对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等可能影响证券市场的重要因素进行研究和预测，分析和比较股票、债券等市场和不同金融工具的风险收益特征，确定合适的资产配置比例，动态优化投资组合。</p> <p>（二）、股票投资策略</p> <p>本基金主要投资医疗创新主题公司，涵盖预防、保健、诊断、治疗、康复领域的医疗全产业链条，主要包括创新药物及产业链、创新医疗器械、创新医疗技术、创新医疗服务。本基金所投资的上市公司研发费用或研发费用率（研发费用率为研发费用除以营业收入）处于上述行业前三分之一。基金管理人基于对医药行业的深度研究，选取有可持续的盈利能力、定价低于合理评估价值</p>

	<p>且风险收益比占优的个股构建投资组合。未来随着经济发展和技术进步，相关行业范围可能会发生变动，本基金将对医疗创新主题进行密切跟踪研究，履行适当程序后，适时调整医疗创新主题的界定，并在更新的招募说明书中进行公告。</p> <p>（三）、债券投资策略</p> <p>本基金债券投资将以优化流动性管理、分散投资风险为主要目标，通过分析市场利率以及利差的变化趋势，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等积极管理策略提高基金收益率。</p> <p>（四）、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金投资资产支持证券将综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p> <p>（五）、股指期货投资策略</p> <p>本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的。本基金将充分考虑股指期货的流动性及风险收益特征，选择流动性好、交易活跃的股指期货合约进行多头或空头套期保值等策略操作。法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。</p> <p>（六）、国债期货投资策略</p> <p>国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。本基金将按照相关法律法规的规定，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。本基金将构建量化分析体系，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控。国债期货相关投资遵循法律法规及中国证监会的规定。</p> <p>（七）、股票期权投资策略</p> <p>股票期权为本基金辅助投资工具。本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为目的参与股票期权投资。股票期权的投资原则为控制下跌风险，降低建仓或调仓过程中的冲击成本。</p> <p>（八）、今后，随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等，基金还将积极寻求其他投资机会，如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，本基金将在履行适当程序后，将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。</p>
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率*65%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*10%+中债综合指数收益率*25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期风险和预期收益高于债券型

	基金和货币市场基金，低于股票型基金。 本基金如果投资港股通标的股票，需承担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	太平基金管理有限公司	
基金托管人	渤海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	太平医疗创新混合发起式 A	太平医疗创新混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	021027	021028
报告期末下属分级基金的份额总额	12, 242, 011. 74 份	2, 398, 107. 05 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	太平医疗创新混合发起式 A	太平医疗创新混合发起式 C
1. 本期已实现收益	274, 689. 15	47, 823. 64
2. 本期利润	-3, 023, 434. 97	-542, 046. 77
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 2465	-0. 2325
4. 期末基金资产净值	15, 487, 686. 27	3, 011, 081. 97
5. 期末基金份额净值	1. 2651	1. 2556

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、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

太平医疗创新混合发起式 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	-16. 40%	1. 34%	-9. 05%	0. 72%	-7. 35%	0. 62%
过去六个月	4. 15%	1. 54%	1. 92%	0. 81%	2. 23%	0. 73%
过去一年	31. 44%	1. 71%	5. 32%	0. 85%	26. 12%	0. 86%
自基金合同	26. 51%	1. 49%	7. 48%	1. 08%	19. 03%	0. 41%

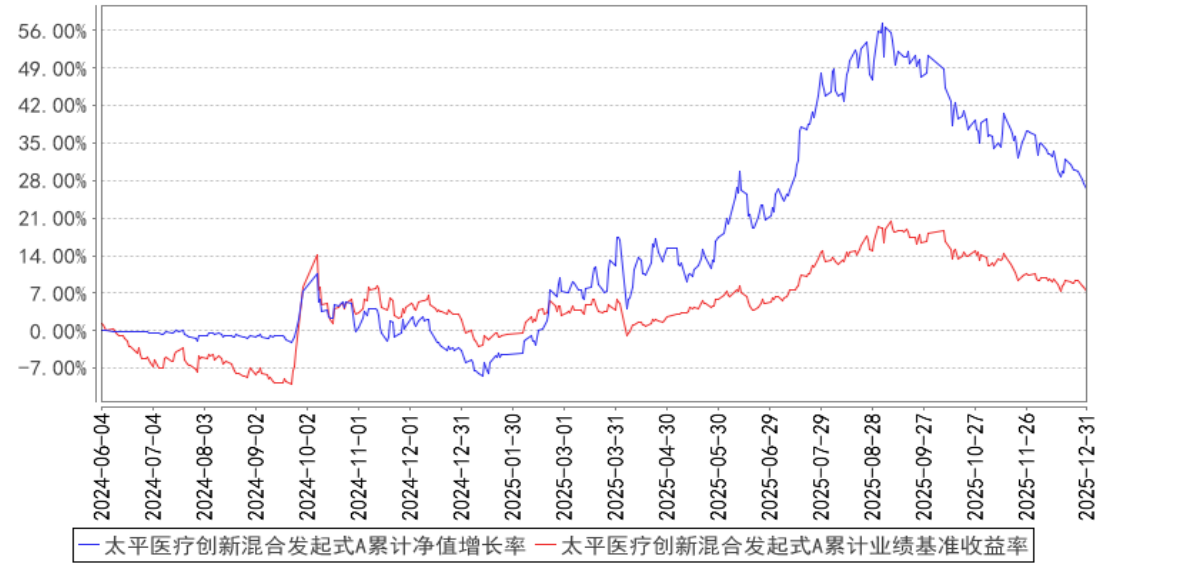
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

太平医疗创新混合发起式 C

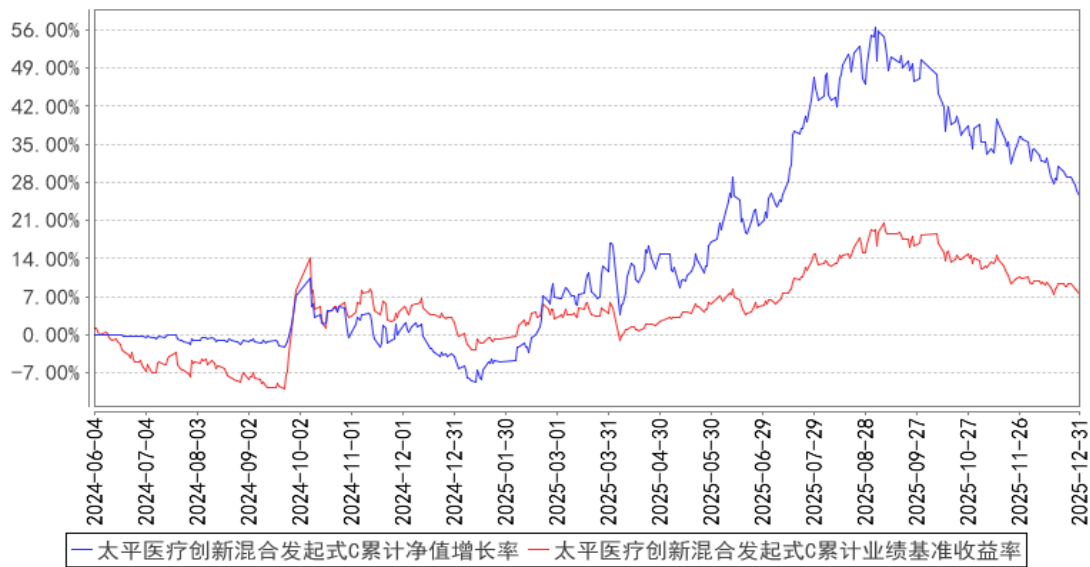
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-16.52%	1.34%	-9.05%	0.72%	-7.47%	0.62%
过去六个月	3.85%	1.54%	1.92%	0.81%	1.93%	0.73%
过去一年	30.96%	1.71%	5.32%	0.85%	25.64%	0.86%
自基金合同生效起至今	25.56%	1.49%	7.48%	1.08%	18.08%	0.41%

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

太平医疗创新混合发起式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



太平医疗创新混合发起式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图



注：本基金基金合同生效日为 2024 年 06 月 04 日，本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§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		
陆玲玲	本基金的基金经理	2024 年 6 月 4 日	—	14 年	上海交通大学金融学专业经济学硕士，具有证券投资基金从业资格。2011 年 3 月至 2016 年 5 月任职于申万宏源证券研究所担任行业分析师。2016 年 5 月至 2020 年 7 月任职于财通基金管理有限公司研究部副总监（主持工作）。2020 年 7 月加入本公司，曾任研究部总监，从事权益类研究工作。2024 年 6 月 4 日起担任太平医疗创新混合型发起式证券投资基金基金经理。

- 注：1、基金经理的任职日期、离任日期一般情况下根据本基金管理人对外披露的任免日期填写；若该基金经理自本基金基金合同生效之日起即任职，则任职日期指本基金基金合同生效之日；
- 2、证券基金从业年限计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定；
- 3、基金经理（或基金经理小组）期后变动（如有）敬请关注基金管理人发布的相关公告。

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有关法律法规、监管部门的相关规定和本基金基金合同的约定，依照诚实信用、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，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同的情形。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及有关法规，建立公司内部的公平交易管理制度体系，从研究分析、投资决策、交易执行、事后稽核等环节进行严格规范，通过系统和人工相结合的方式在投资管理活动各环节贯彻和执行公平交易管理制度，以确保公平对待本基金管理人管理的所有投资组合，防范不公平交易和利益输送行为。

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》及公司公平交易管理的相关制度等的有关规定，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发生本基金管理人管理的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% 的情形，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度，本产品投资依然聚焦创新药，并增加了部分创新药产业链的仓位，因为一方面三季报从需求和企业产能建设的角度都给出了更明确的产业链复苏的信号，另一方面相关标的性价比具备一定优势。在创新药部分，我们的持仓更加侧重确定性，提高了对标的公司整体实力的要求。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，太平医疗创新混合发起式 A 份额净值增长率为-16.40%，同期业绩比较基准收益率为-9.05%；太平医疗创新混合发起式 C 份额净值增长率为-16.52%，同期业绩比较基准收益率为-9.05%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内基金持有人数或基金资产净值未发生预警情况。

§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	15,766,362.06	85.07
	其中：股票	15,766,362.06	85.07
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	516,679.45	2.79
	其中：债券	516,679.45	2.79
	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	922,000.00	4.97
	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	1,026,498.41	5.54
8	其他资产	301,999.26	1.63
9	合计	18,533,539.18	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	6,381,091.25	34.49
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	1,692,396.00	9.15
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	153,982.00	0.83
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	8,227,469.25	44.48

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（%）
原材料	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	63,857.65	0.35
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	7,475,035.16	40.41
工业	-	-
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	7,538,892.81	40.75

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	603259	药明康德	14,800	1,341,472.00	7.25
2	600276	恒瑞医药	21,800	1,298,626.00	7.02
3	01801	信达生物	18,000	1,239,669.45	6.70
4	06160	百济神州	5,900	955,489.34	5.17
4	688235	百济神州	964	258,930.40	1.40
5	09926	康方生物	11,000	1,122,702.46	6.07
6	002821	凯莱英	9,500	882,835.00	4.77
6	06821	凯莱英	3,000	192,927.79	1.04
7	02268	药明合联	19,000	1,042,541.69	5.64
8	06990	科伦博泰生物-B	1,900	673,061.48	3.64
9	688578	艾力斯	6,229	648,750.35	3.51
10	688192	迪哲医药	11,232	646,963.20	3.50

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	516,679.45	2.79
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	516,679.45	2.79

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	019739	24 国债 08	5,000	516,679.45	2.79

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。

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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的。本基金将充分考虑股指期货的流动性及风险收益特征，选择流动性好、交易活跃的股指期货合约进行多头或空头套期保值等策略操作。法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。本基金将按照相关法律法规的规定，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。本基金将构建量化分析体系，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控。国债期货相关投资遵循法律法规及中国证监会的规定。

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

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	282,939.92
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	19,059.34
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	301,999.26

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，本报告中涉及比例计算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	太平医疗创新混合发起式 A	太平医疗创新混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	12,140,831.52	1,788,333.90
报告期期间基金总申购份额	815,020.93	813,552.96
减:报告期期间基金总赎回份额	713,840.71	203,779.81
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	12,242,011.74	2,398,107.05

§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	太平医疗创新混合发起式 A	太平医疗创新混合发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,486.15	-
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	10,000,486.15	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	81.68990	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内,基金管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§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	10,000,486.15	68.3088	10,000,486.15	68.3088	3年
基金管理人高级管理人员	-	0.0000	-	0.0000	-
基金经理等人员	1,212,984.47	8.2853	-	0.0000	-
基金管理人股东	-	0.0000	-	0.0000	-
其他	137,676.61	0.9404	-	0.0000	-
合计	11,351,147.23	77.5345	10,000,486.15	68.3088	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	20251001 - 20251231	10,000,486.15	-	-	10,000,486.15	68.3088
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，可能会出现集中赎回或巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动或份额净值尾差风险，甚至引发基金的流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

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、中国证监会关于核准本基金募集的批复
- 2、《太平医疗创新混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《太平医疗创新混合型发起式证券投资基金招募说明书》
- 4、《太平医疗创新混合型发起式证券投资基金托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、法律法规及中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

本基金管理人办公地点(地址:上海市浦东新区银城中路 488 号太平金融大厦 7 楼,5 楼 503A)

10.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人太平基金管理有限公司；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务电话：400-028-8699、021-61560999

公司网址：www.taipingfund.com.cn

太平基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日