工银瑞信健康产业混合型证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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 2026 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银健康产业混合
基金主代码	020558
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 9 月 6 日
报告期末基金份额总额	275,873,660.63 份
投资目标	本基金主要投资于与健康产业主题相关的资产，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将由投资研究团队及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断国内及香港证券市场的发展趋势，结合行业状况、公司价值性和成长性分析，综合评价各类资产的风险收益水平。在充足的宏观形势判断和策略分析的基础上，采用动态调整策略，在市场上涨阶段中，适当增加权益类资产配置比例，在市场下行周期中，适当降低权益类资产配置比例。

	在健康产业主题界定的基础上，本基金将通过定性分析和定量分析相结合的办法，自上而下考察市场估值以及行业基本面，自下而上通过对细分行业的变化、价格及技术的最新进展、个股的竞争力等方面的考察决定组合配置。重点关注能够坚持研发并运用先进技术和创新模式的上市公司，通过进一步对估值水平的评估，最终选择优质且估值合理的上市公司的股票进行投资。	
业绩比较基准	中证健康产业指数收益率×60%+中证港股通医药卫生综合指数收益率（经汇率调整）×15%+中债综合财富（总值）指数收益率×25%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期收益和风险水平低于股票型基金，高于债券型基金与货币市场基金。本基金如果投资港股通投资标的股票，还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	工银瑞信基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	工银健康产业混合 A	工银健康产业混合 C
下属分级基金的交易代码	020558	020559
报告期末下属分级基金的份额总额	148,636,747.32 份	127,236,913.31 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（2026 年 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	工银健康产业混合 A	工银健康产业混合 C
1.本期已实现收益	21,236,922.04	13,153,835.28
2.本期利润	41,674,350.62	21,169,394.05
3.加权平均基金份额本期利润	0.2784	0.2083
4.期末基金资产净值	248,370,177.71	210,020,819.85
5.期末基金份额净值	1.6710	1.6506

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、本期已实现收益是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。

3、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

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

工银健康产业混合 A

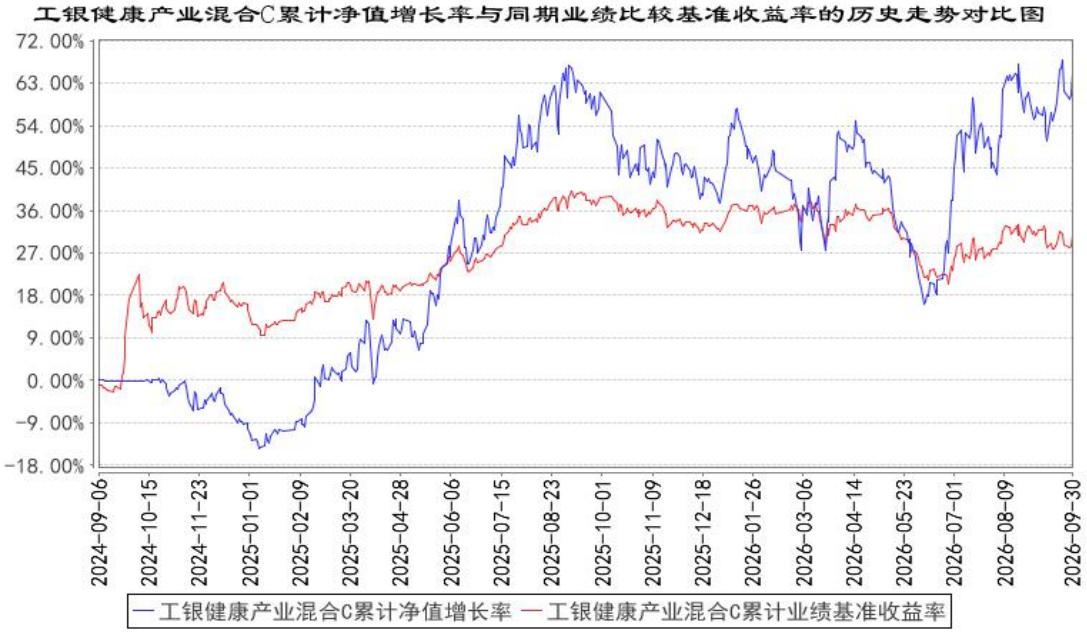
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	19.58%	2.34%	5.90%	1.11%	13.68%	1.23%
过去六个月	16.28%	2.23%	-0.84%	0.98%	17.12%	1.25%
过去一年	3.11%	2.13%	-5.89%	0.89%	9.00%	1.24%
自基金合同生效起至今	67.10%	1.97%	30.60%	1.04%	36.50%	0.93%

工银健康产业混合 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	19.39%	2.34%	5.90%	1.11%	13.49%	1.23%
过去六个月	15.93%	2.23%	-0.84%	0.98%	16.77%	1.25%
过去一年	2.50%	2.13%	-5.89%	0.89%	8.39%	1.24%
自基金合同生效起至今	65.06%	1.97%	30.60%	1.04%	34.46%	0.93%

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





注：1、本基金基金合同于 2024 年 9 月 6 日生效。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月。截至本报告期末，本基金的投资符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定。

3.3 其他指标

无。

§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	说明

		任职日期	离任日期	年限	
丁洋	研究部研究副总监、本基金的基金经理	2024 年 9 月 6 日	-	8 年	博士研究生。曾任加州大学圣地亚哥分校博士后研究员；2017 年加入工银瑞信，现任研究部研究副总监、基金经理。2023 年 5 月 5 日至今，担任工银瑞信医疗保健行业股票型证券投资基金基金经理；2024 年 9 月 6 日至今，担任工银瑞信健康产业混合型证券投资基金基金经理。
谭冬寒	研究部副总经理、本基金的基金经理	2024 年 9 月 6 日	2026 年 8 月 11 日	15 年	博士研究生。曾任中信证券行业研究员；2013 年加入工银瑞信，现任研究部副总经理、基金经理。2016 年 9 月 2 日至 2022 年 6 月 14 日，担任工银瑞信医疗保健行业股票型证券投资基金基金经理；2018 年 7 月 30 日至今，担任工银瑞信医药健康行业股票型证券投资基金基金经理；2020 年 11 月 9 日至今，担任工银瑞信健康生活混合型证券投资基金基金经理；2021 年 9 月 15 日至今，担任工银瑞信兴瑞一年持有期混合型证券投资基金基金经理；2022 年 1 月 10 日至 2025 年 4 月 11 日，担任工银瑞信新经济灵活配置混合型证券投资基金(QDII)基金经理；2023 年 6 月 13 日至今，担任工银瑞信领航三年持有期混合型证券投资基金基金经理；2024 年 9 月 6 日至 2026 年 8 月 11 日，担任工银瑞信健康产业混合型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期；离职日期为本基金管理人对外披露的离职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《基金从业人员管理规则》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

本报告期末本基金的基金经理无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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司所有投资组合未发生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

海外方面，尽管面临美联储加息、油价高企等宏观逆风，但 AI 产业带动上市企业盈利强劲增长，三季度欧美权益市场显著修复。通胀预期抬升下美欧日央行启动加息，油价中枢抬升推高海外通胀读数、一定程度拖累全球经济增长动能，但预计仍在可控幅度内。

国内方面，二季度以来经济增长动能放缓，其中外需维持强劲，内需边际走弱。三季度以来稳增长政策发力对传统内需形成托底，外需仍维持强劲，叠加国内供需调整，工业品价格和工业企业利润维持平稳态势。

A 股方面，7 月以来 AI 产业链大幅回调，叠加外部地缘政治等不确定性因素，市场情绪有所降温。整体来看，三季度价值风格显著占优，中信一级行业中煤炭、银行、农林牧渔等涨幅居前。

本基金主要投资于与健康产业主题相关的资产，当前主要聚焦于创新药和创新药产业链板块的投资。

2026 年三季度，医药行业内部表现分化：CXO 和上游科研服务表现强于创新药，一方面龙头公司业绩强劲，订单持续高增长，另一方面 AI 药物发现的增量需求引起了市场的广泛关注。创新药板块虽然也有不少新的海外授权发生，但市场整体反应平淡，并未给予相关公司应有的溢价。其他板块如医疗器械，中药，消费医疗，医药商业等整体表现一般。

本基金在 2026 年三季度相对基准有一定超额收益，主要是因为超配了创新药和创新药产业链板块。本基金在三季度显著增配了创新药产业链和上游科研服务板块，对净值带来正向贡献。

我们依然认为创新药是目前医药行业中逻辑最顺的子行业：1）全球创新药研发突破层出不穷。继肿瘤免疫治疗后，近几年又在 ADC 药物，减重增肌，阿兹海默症治疗单抗，TCE 双抗治疗实体瘤和自免疾病，下一代 PD-1 双抗肿瘤免疫治疗，小核酸药物等领域取得了重大进展。2）中国创新药研发的产业优势。中国创新药企业在过去的 5 年中，已经由之前的“me-too”跟跑，快速进化到在 ADC,双抗等领域跟海外创新药企业并跑甚至领跑，国内创新药行业正在迅速逼近甚至达到全球第一梯队。3）近年来国家持续出台以《全链条支持创新药发展实施方案》为代表的一系列支持和鼓励创新药行业发展的政策，2026 年的《政府工作报告》更是将生物医药行业列为六大“新兴支柱产业”之一。2025 年以来，集采和集采续约政策的优化也有望为仿创结合的药企解决后顾之忧。展望后市，我们仍然看好创新药板块的走势。本报告期内，我们对于估值合适，研发实力强，产品有出海潜质的创新药/仿制药转型创新药的公司继续增加配置，同时对外部政策因素的变化保持持续跟踪和评估。

具体来看，我们认为创新药行业有以下细分投资机会：1）具有出海潜力的创新药 biotech 公司：随着中国创新药研发能力在过去几年的快速提升，中国已经在双抗/ADC 等创新药研发的前沿领域走在了世界的前列，一些 biotech 创新药企业自己研发的 First-in-Class 药物也被授权给了海外大药企，成为这些跨国大药企临床管线中的重要资产。随着跨国大药企积极推进这些产品的临床试验和未来的上市销售，国内的相关 biotech 创新药企也将享受到丰厚的里程碑收入和权益分成。2）收入快速增长，即将扭亏为盈的创新药龙头企业：中国第一批以 PD-1 单抗，BTK 抑制剂等作为主要产品的创新药 biotech 公司，在过去几年取得了商业化的巨大成功。随着公司销售收入的持续爬坡，这些公司的经营亏损也在持续收窄，并将在未来两年迎来扭亏为盈的重要时刻，从而实现从创新药 biotech 公司到 pharma 大药企的转型升级。3）正处在国内获批放量阶段的创新药大单品：这些创新药 biotech 公司前期已经在产品研发和临床推进上证明了自己，现在即将迎来大品种的获批和上市销售。如果他们能在销售上逐步证明自己，则将成为新一代的明星 biotech 企业。4）经营稳健，从仿制药转型创新药的传统大药企：在集采产品收入逐步出清的同时，这些公司的创新药收入正在快速增长，相当多公司创新药收入占比已经或者即将超过 50%。随着医药行业供给侧改革的推进，这类公司有望“剩者为王”，成为组合的压舱石。

在创新药产业链方面：1）以海外收入为主要来源的 CXO 和科研上游公司的业绩驱动因素是海外新药研发景气度的回暖，以及商业化大订单的拉动。我们继续看好以海外收入为主要来源的 CXO 和科研上游公司，但需要关注美伊冲突对于海外通胀和流动性的影响。2）以国内收入为主要来源

的 CXO 公司的业绩驱动因素是国内新药研发景气度的回暖。相关公司从 2025 年三季度以来已经明确感受到行业的回暖，无论是订单的量和价格都有明显转暖。3）以国内收入为主要来源的科研上游公司。这类公司的业绩驱动因素是国内新药研发景气度的回暖和国产替代的趋势。随着国内新药研发景气度的逐渐企稳回升，目前以国内收入为主要来源的 CXO 和科研上游板块已经从订单拐点逐步迎来了业绩拐点。另外一个值得注意的趋势是，从 2026 年以来，随着 AI 大模型能力的不断突破，AI 制药领域也吸引了相当多的增量资金，很多大模型公司也将生物医药领域作为一个非常重要的下游应用，并开始进行大量投资，我们对这一新的产业趋势保持着持续的跟踪和密切的关注。我们在本报告期内增配了有望受益于商业化大订单放量的后端 CDMO 和科研上游公司，也增配了部分有望受益于 AI 药物发现这一产业趋势的前端 CRO 和上游科研服务公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 份额净值增长率为 19.58%，本基金 A 份额业绩比较基准收益率为 5.90%；本基金 C 份额净值增长率为 19.39%，本基金 C 份额业绩比较基准收益率为 5.90%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内没有触及 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件。

§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	426,737,737.43	92.40
	其中：股票	426,737,737.43	92.40
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	29,912,177.04	6.48
8	其他资产	5,195,566.82	1.12
9	合计	461,845,481.29	100.00

注：1、由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

2、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 130,354,763.94 元，占期末资产净值比例为 28.44%。

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	29,858.46	0.01
C	制造业	211,334,506.36	46.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,592,772.00	1.00
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	238,827.68	0.05
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	80,187,008.99	17.49
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	296,382,973.49	64.66

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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（%）
通信服务 Communication Services	-	-
非必需消费品 Consumer Discretionary	-	-
必需消费品 Consumer Staples	-	-
能源 Energy	-	-
金融 Financials	-	-

保健 Health Care	130,354,763.94	28.44
工业 Industrials	-	-
信息技术 Information Technology	-	-
材料 Materials	-	-
房地产 Real Estate	-	-
公用事业 Utilities	-	-
合计	130,354,763.94	28.44

注：1、以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准；

2、由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	215,000	35,978,100.00	7.85
1	02359	药明康德	50,200	9,273,545.60	2.02
2	01801	信达生物	222,000	18,685,313.98	4.08
3	600276	恒瑞医药	395,000	18,644,000.00	4.07
4	002821	凯莱英	93,500	17,635,970.00	3.85
4	06821	凯莱英	5,000	731,373.84	0.16
5	09969	诺诚健华	1,328,000	16,860,330.23	3.68
6	688690	纳微科技	354,700	15,954,406.00	3.48
7	002653	海思科	249,200	15,495,256.00	3.38
8	02269	药明生物	315,500	15,180,106.14	3.31
9	603087	甘李药业	185,700	14,373,180.00	3.14
10	300347	泰格医药	234,100	13,671,440.00	2.98

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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投资，也无期间损益。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本报告期内，本基金未运用股指期货进行投资。

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

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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投资，也无期间损益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	85,018.99
2	应收证券清算款	5,003,635.28
3	应收股利	11,369.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	95,543.35

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,195,566.82

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

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	工银健康产业混合 A	工银健康产业混合 C
报告期期初基金份额总额	152,796,982.46	52,761,262.03
报告期期间基金总申购份额	6,695,563.51	132,426,779.17
减:报告期期间基金总赎回份额	10,855,798.65	57,951,127.89
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	148,636,747.32	127,236,913.31

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会准予工银瑞信健康产业混合型证券投资基金募集申请的注册文件；

2、《工银瑞信健康产业混合型证券投资基金基金合同》；

3、《工银瑞信健康产业混合型证券投资基金托管协议》；

4、《工银瑞信健康产业混合型证券投资基金招募说明书》；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

6、基金托管人业务资格批件、营业执照；

7、报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可于营业时间免费查阅，或登录基金管理人网站查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人——工银瑞信基金管理有限公司。

客户服务中心电话：400-811-9999

网址：www.icbcubs.com.cn

工银瑞信基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日