

# 东方红医疗创新混合型证券投资基金 (QDII)

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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及其更新。

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	东方红医疗创新混合（QDII）
基金主代码	025070
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025年9月18日
报告期末基金份额总额	1,913,992,769.12份
投资目标	本基金主要投资于医疗创新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，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金通过定性与定量研究相结合的方法，确定投资组合中股票、债券和现金类大类资产的配置比例。</p> <p>本基金通过动态跟踪海内外主要经济体的GDP、CPI、利率等宏观经济指标，以及估值水平、盈利预期、流动性、投资者心态等市场指标，确定未来市场变动趋势。本基金通过全面评估上述各种关键指标的变动趋势，对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测。根据上述定性和定量指标的分析结果，运用资产配置优化模型，在目标收益条件下，追求风险最小化目标，最终确</p>

	<p>定大类资产投资权重，实现资产合理配置。</p> <p>在股票投资方面，本基金主要遵循“自下而上”的个股投资策略，利用基金管理人投研团队的资源，对企业内在价值进行深入细致的分析，并进一步挖掘出价格低估、质地优秀、未来预期成长性良好，符合医疗创新主题的上市公司股票（含存托凭证）进行投资。在债券投资方面，基金管理人将以宏观形势及利率分析为基础，依据国家经济发展规划量化核心基准参照指标和辅助参考指标，结合货币政策、财政政策的实施情况，以及国际金融市场基准利率水平及变化情况，预测未来基准利率水平变化趋势与幅度，进行定量评价。此外，本基金还会运用可转换债券、可分离交易可转债和可交换债券的投资策略、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、信用衍生品投资策略以及参与融资业务策略等。</p>	
业绩比较基准	<p>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%</p>	
风险收益特征	<p>本基金是一只混合型基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金除了投资A股外，还可根据法律法规规定投资港股通标的股票及港股通以外的香港市场挂牌交易的股票。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，本基金还面临汇率风险、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。</p>	
基金管理人	上海东方证券资产管理有限公司	
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	东方红医疗创新混合（QDII）A	东方红医疗创新混合（QDII）C
下属分级基金的交易代码	025070	025071
报告期末下属分级基金的份额总额	1,361,788,441.41份	552,204,327.71份

境外资产托管人	英文名称: Citibank N. A.
	中文名称: 花旗银行

## § 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）	
	东方红医疗创新混合（QDII）A	东方红医疗创新混合（QDII）C
1. 本期已实现收益	-26,201,425.60	-11,534,340.06
2. 本期利润	-112,144,942.47	-46,985,984.00
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0802	-0.0813
4. 期末基金资产净值	1,256,377,433.29	508,734,658.64
5. 期末基金份额净值	0.9226	0.9213

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

东方红医疗创新混合（QDII）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	-8.02%	0.70%	-11.06%	0.84%	3.04%	-0.14%
自基金合同生效起至今	-7.74%	0.66%	-11.74%	0.86%	4.00%	-0.20%

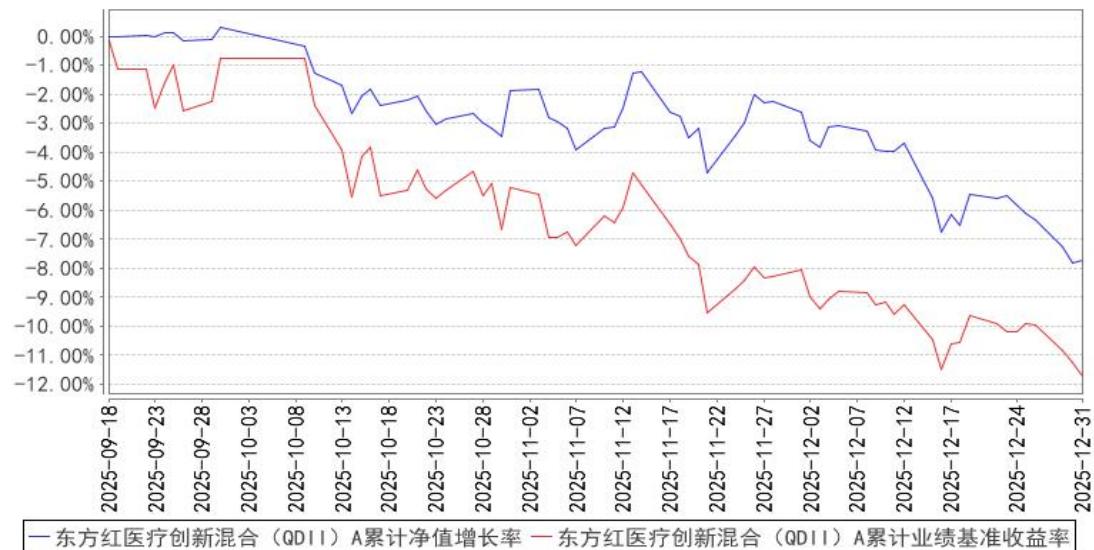
东方红医疗创新混合（QDII）C

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	-8.13%	0.70%	-11.06%	0.84%	2.93%	-0.14%

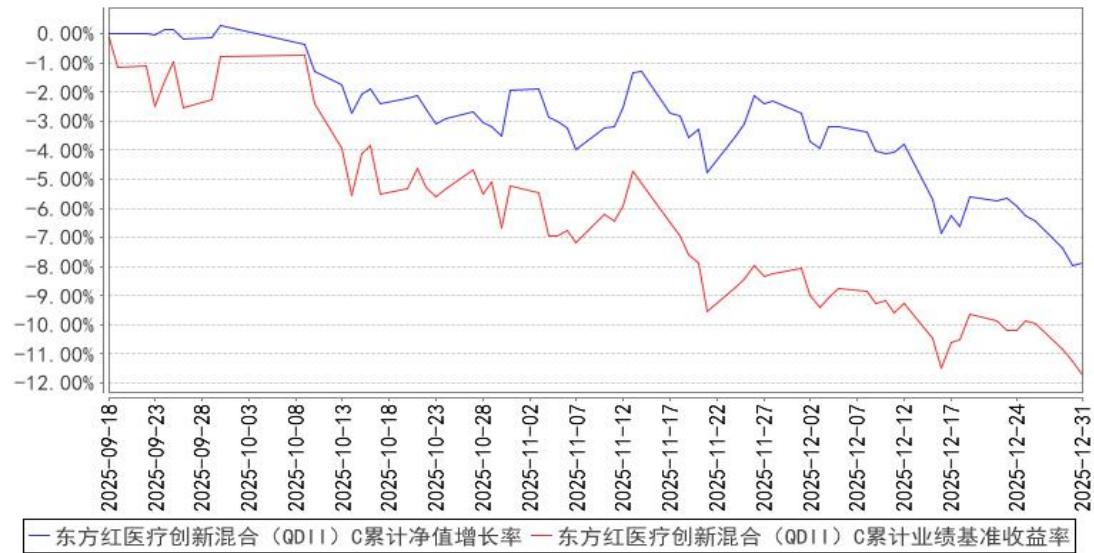
自基金合同生效起至今	-7.87%	0.66%	-11.74%	0.86%	3.87%	-0.20%
------------	--------	-------	---------	-------	-------	--------

### 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

东方红医疗创新混合（QDII）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



东方红医疗创新混合（QDII）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



- 注：1、本基金合同于2025年09月18日生效，自合同生效日起至本报告期末不满一年。  
 2、本基金建仓期6个月，即从2025年09月18日起至2026年03月17日，至本报告期末，本基金尚处于建仓期。

## § 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	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2025年9月18日	-	15年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，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、2025年09月至今任东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）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。
高义	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2025年9月18日	-	17年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，2021年01月至2023年04月任东方红多元策略混合型证券投资基金基金经理、2021年03月至2023年10月任东方红启瑞三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2021年07月至今任东方红新源三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2021年07月至今任东方红新海混合型证券投资基金基金经理、2025年09月至今任东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）基金经理。北京大学经济学博士。曾任东方证券研究所宏观策略高级研究员、资产管理业务总部首席策略师，上海东方证券资产管理有限公司宏观策略研究员、投资主办人、投资经理。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（转型基金为初始基金合同生效日），“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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

注：本基金无境外投资顾问。

## 4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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，无损害基金份额持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

## 4.4 公平交易专项说明

### 4.4.1 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。

### 4.4.2 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。

## 4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

市场回顾：2025 年四季度，中信医药指数下跌 9.39%，其中 10、11、12 月均下跌。从子板块来看，除医药流通以外，所有子板块均下跌，其中化学制剂（-10.51%）、生物医药（-9.35%）、医疗服务（-8.06%）、医疗器械（-10.13%）跌幅较大。从个股表现上看，创新药、传统化学药、生物医药等，经历过 3-8 月的上涨，四季度均有不小幅度的调整。

基金运作：2025 年四季度，我们在子行业选择上继续选择了化学制药、生物科技类创新药、生物医药为主，继续创新药方向为主线，尾部仓位做了一些变化，布局了一些新的技术方向和一些新的个股。东方红医疗创新正好处于建仓期，因此我们在 10、11、12 月以逐步建仓增加的方式建仓，到年底 58%左右的权益仓位。

2026 年的展望：2025 年的三季度是让投资者对创新药兴奋的一个季度，到了 2025 年的四季度是让投资者焦虑、担忧、失望的一个季度。那展望 2026 年，我们应该如何看待？和投资者短期

情绪相反的是，市场风险往往是在上涨中逐步积累；在下跌中逐步释放。回顾过往，最大的收益来源，往往来自于低位区间敢于对未来有新增长点、新变化、新产业趋势发生的判断，并且果断重仓。长期收益往往不来自于短期上涨，而来自于长期稳定的方法论和持续更新的行业及公司基本面的知识和判断，在变化过程中，寻找确定性和新趋势，同时纠偏错误的判断。因此，当四季度的调整发生的时候，我们冷静的思考了一下对于创新药的看法，回答如下几个问题。

当大家都说创新药是新的产业趋势，这个产业趋势意味着什么？意味着，未来3-5年，有3-5个在美国获批的有百亿美金以上销售峰值的潜在大药可能来自于中国公司，中国公司的真正的创新药正在走向美国市场。这样的公司未来会有很多的收入和利润，上限很高。中国公司新的技术平台、产品开发的速度和临床的速度在全球排前列，更多的产品会冒出来，展现在大家面前。2025年，只是引起行业、资本、市场的关注的开始。

当BD退潮后，或者当BD不能刺激股价的时候，创新药还有机会吗？应该怎么看？BD吸引了政策、资本和市场的眼光，让大家关注到了创新药行业，这无疑是好事儿。但是剖开现象看本质，BD交易的那一刻是股价上涨的驱动原因吗？BD只是创新药发展过程中的一个小事件和过程，更重要的是临床数据，未来的商业化，药品是否真正解决未被满足的临床需求。还是那句话，创新药是实证科学。因此后BD时代的创新药投资，有几点，1) 创新药的投资≠BD交易，更重要的是背后的临床数据、适应症潜力。未来临床速度和数据、商业化销售收入对于创新药的行业的发展更加重要，对于行情的推动作用更大；2) 新的技术，解决新的未被满足的临床需求，新的潜力大药，依然会产生新的甚至大的BD交易，在股价没有预期之前，依然会刺激股价和行业的上行。3) 相较于BD交易而言，更重要的是企业自身产品有实力能出海，未来企业自己有能力在海外进行临床开发甚至商业化。

未来对于创新药企业的判断，我们如何看待？从几个维度1) 公司有能力在海外自己进行临床开发和商业化；2) 公司和MNC合作海外临床和商业化开发；3) 公司授权给MNC，交给对方开发，同时保留中国权益；4) 公司授权给海外中小公司或基金进行开发。未来有潜力，想长大的中国企业会从4到1的逐步发展。寻找从小能长大的公司，这样的公司能力也会从4到1逐步增加，这个过程也会有公司提前退场，因此公司产品、数据、执行力、公司治理都同样重要。

横向比较医药板块中所有子板块，未来3-5年成长最快的子板块和公司应该是哪一类？创新药。这一个子板块中会有很多公司收入快速增长、逐步盈利、大幅盈利、利润快速增长，估值反而越来越便宜（从没有利润到很多利润），因此未来的成长股大部分会出现在这个板块。

因此，展望2026年，继续看好创新药子板块，在其中耕耘。在战术上，一方面拥抱确定性的龙头企业，另一方面不断在新的技术平台寻找新的潜力公司进行布局。

东方红医疗创新的朋友们，感谢大家的陪伴和支持，也感谢大家的鞭策。希望未来，我们可以以稳定的方法论、更轻松的心态、更灵活的操作手段，持续不断为大家带来长期稳健的收益。谢谢！

截至本报告期末，本基金A类份额净值为0.9226元，份额累计净值为0.9226元；C类份额净值为0.9213元，份额累计净值为0.9213元。本报告期基金A类份额净值增长率为-8.02%，同期业绩比较基准收益率为-11.06%；C类份额净值增长率为-8.13%，同期业绩比较基准收益率为-11.06%。

#### 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,040,783,307.61	58.07
	其中：普通股	1,040,783,307.61	58.07
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	750,497,110.00	41.88
8	其他资产	927,386.45	0.05
9	合计	1,792,207,804.06	100.00

注：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133,010,688.16元人民币，占期末基金资产净值比例7.54%。

## 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国大陆	907,772,619.45	51.43
中国香港	133,010,688.16	7.54
合计	1,040,783,307.61	58.96

注：按公允价值占基金资产净值比例从大到小排序；国家（地区）类别根据其所在的证券交易所确定；此处股票包括普通股和优先股；ADR、GDR按照存托凭证本身挂牌的证券交易所确定。

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
能源	—	—
工业	—	—
金融	—	—
基础材料	28,110,756.00	1.59
消费者非必需品	—	—
消费者常用品	87,114,279.00	4.94
医疗保健	925,558,272.61	52.44
信息科技	—	—
电信服务	—	—
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	1,040,783,307.61	58.96

注：以上分类采用财汇提供的国际通用行业分类标准。

## 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

### 5.4.1 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及存托凭证

#### 投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	Chengdu Kanghong Pharmaceutical Group Co., Ltd.	成都康弘药业集团股份有限公司	002773 SZ	深圳证券交易所	中国大陆	4,225,200	126,629,244.00	7.17

2	Sichuan Biokin Pharmaceutical Co., Ltd.	四川百利天恒药业股份有限公司	688506 SH	上海证券交易所	中国大陆	351,660	113,621,346.00	6.44
3	InnoCare Limited	诺诚健华医药有限公司	688428 SH	上海证券交易所	中国大陆	2,781,371	57,073,732.92	3.23
3	InnoCare Limited	诺诚健华医药有限公司	09969 HK	深港通联合市场	中国香港	3,521,000	39,116,922.73	2.22
4	Dizal Pharmaceutical Co., Ltd.	迪哲（江苏）医药股份有限公司	688192 SH	上海证券交易所	中国大陆	1,599,704	92,142,950.40	5.22
5	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co., Ltd.	江苏恒瑞医药股份有限公司	600276 SH	上海证券交易所	中国大陆	1,464,500	87,240,265.00	4.94
6	Huadong Medicine Co., Ltd.	华东医药股份有限公司	000963 SZ	深圳证券交易所	中国大陆	2,208,220	87,114,279.00	4.94
7	Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical	四川科伦博泰	06990 HK	深港通	中国香港	164,500	58,272,954.42	3.30

	Co., Ltd.	生物医药股份有限公司		联合市场				
8	Sichuan Kelun Pharmaceutical Co., Ltd.	四川科伦药业股份有限公司	002422 SZ	深圳证券交易所	中国大陆	1,814,000	53,240,900.00	3.02
9	Suzhou Zelgen Biopharmaceuticals Co., Ltd.	苏州泽璟生物制药股份有限公司	688266 SH	上海证券交易所	中国大陆	503,386	46,663,882.20	2.64
10	3SBio Inc.	三生制药	01530 HK	深港通联合市场	中国香港	1,631,000	35,620,811.01	2.02

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。

## 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

注：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名的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

## 5.7 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

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

## 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金融衍生品投资明细

注：本基金本报告期末未持有金融衍生品。

## 5.9 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基金投资明细

注：本基金本报告期末未持有基金投资。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 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。

### 5.10.2 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。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	927,386.45
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	927,386.45

### 5.10.4 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。

### 5.10.5 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。

### 5.10.6 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	东方红医疗创新混合（QDII）A	东方红医疗创新混合（QDII）C

报告期期初基金份额总额	1,401,183,926.10	580,143,347.58
报告期期间基金总申购份额	-	-
减: 报告期期间基金总赎回份额	39,395,484.69	27,939,019.87
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	1,361,788,441.41	552,204,327.71

## § 7 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 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

注：本基金本报告期内未发生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

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）的文件；
- 2、《东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 3、《东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）托管协议》；
- 4、报告期内在规定媒介上披露的各项公告；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、中国证监会要求的其他文件。

### 9.2 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。

### 9.3 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.dfhams.com](http://www.dfhams.com)。

上海东方证券资产管理有限公司

2026年1月22日