

农银汇理医疗精选股票型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：恒丰银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 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。

基金托管人恒丰银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 4 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 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银医疗精选股票	
基金主代码	017312	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 5 月 16 日	
报告期末基金份额总额	51,882,040.57 份	
投资目标	本基金精选医药领域优质企业，在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金在宏观经济分析基础上，结合政策面、市场资金面等情况，在经济周期不同阶段，依据市场不同表现，在大类资产中进行配置，把握医疗主题相关行业的投资机会，保证整体投资业绩的持续性。 1、大类资产配置；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、股指期货投资策略；5、国债期货投资策略；6、资产支持证券投资策略。	
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率×90%+中证全债指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金与混合型基金。	
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司	
基金托管人	恒丰银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银医疗精选股票 A	农银医疗精选股票 C
下属分级基金的交易代码	017312	017313
报告期末下属分级基金的份额总额	41,860,287.06 份	10,021,753.51 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	农银医疗精选股票 A	农银医疗精选股票 C
1. 本期已实现收益	-3,411,851.74	-883,576.16
2. 本期利润	-2,541,243.87	-938,857.99
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0598	-0.0812
4. 期末基金资产净值	39,438,545.03	9,405,795.74
5. 期末基金份额净值	0.9421	0.9385

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

农银医疗精选股票 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	-5.69%	1.96%	-9.80%	1.57%	4.11%	0.39%
过去六个月	-8.36%	1.56%	-11.60%	1.32%	3.24%	0.24%
自基金合同生效起至今	-5.79%	1.20%	-18.14%	1.16%	12.35%	0.04%

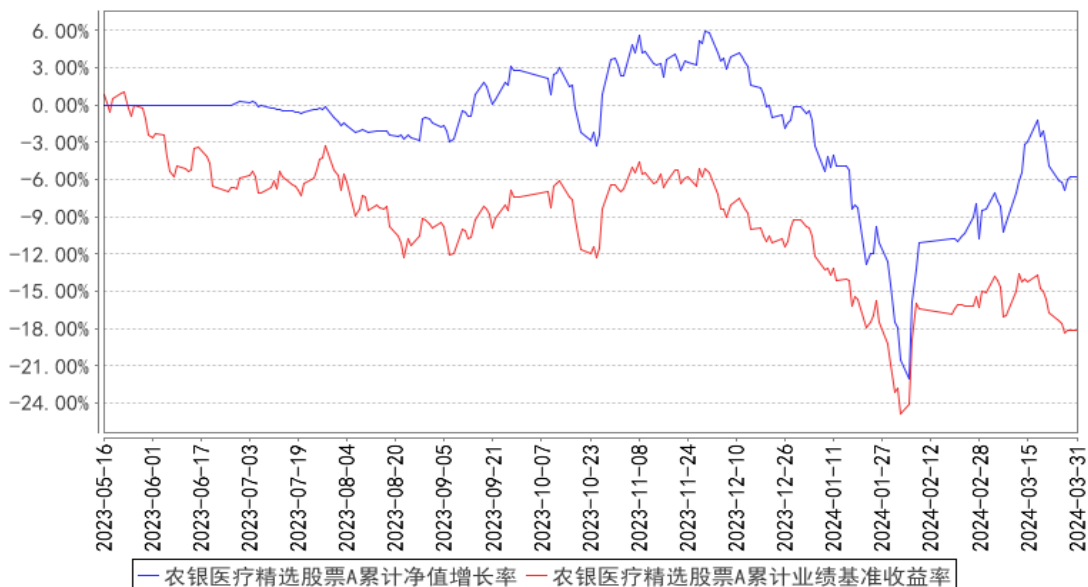
农银医疗精选股票 C

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	-5.79%	1.96%	-9.80%	1.57%	4.01%	0.39%
过去六个月	-8.56%	1.56%	-11.60%	1.32%	3.04%	0.24%

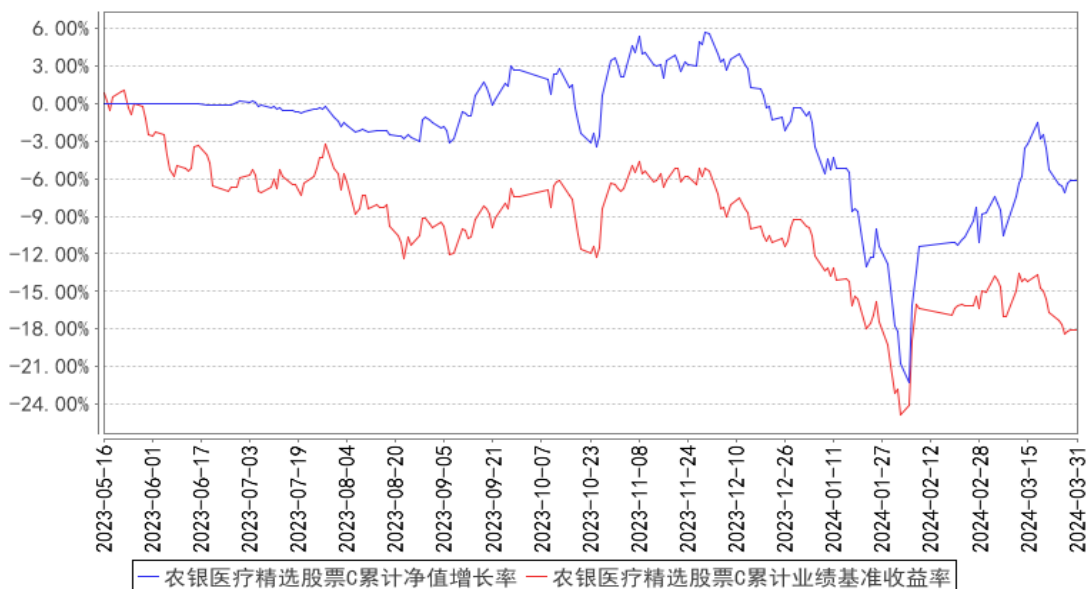
自基金合同 生效起至今	-6.15%	1.20%	-18.14%	1.16%	11.99%	0.04%
----------------	--------	-------	---------	-------	--------	-------

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

农银医疗精选股票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



农银医疗精选股票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：本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 80%–95%，投资于本基金界定的医疗主题相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。本基金建仓期为基金合同生效日（2023 年 5 月 16 日）起 6 个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

§ 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		
梦圆	本基金的基金经理	2023 年 5 月 16 日	-	9 年	硕士研究生。历任中银基金管理有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司基金经理助理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

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

报告期末，本基金基金经理不存在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合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

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，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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

在 2024 年一季度中，医药板块经历了 1 月份跟随市场大幅回撤，2 月份快速反弹，3 月份震荡的情况。其中，1 月份急跌主要是因为市场流动性出现急剧变化导致的，与板块基本面无关。2 月份医保局化药首发价格意见稿公布，利好创新型化药企业，使得创新药板块在本轮反弹中领涨。3 月份板块内的结构分化也越来越明显，创新药板块走出了明显的强趋势行情，另外医疗 AI 也在月内成为市场关注热点。医疗服务、CXO、原料药表现相对较弱，医疗器械板块内部出现较大分歧。因为临近业绩期，目前市场更为看重上市公司自身的内生增长能力。整个一季度从细分领域来看，医药中表现较为强势的方向为创新药与红利资产，这与我们的配置相符。

展望 2-4 季度，我们依旧维持年初的观点，医药投资的五个关键词是创新、出海、院内国产替代加速、老龄化消费以及国企改革。但与年初略微发生变化的观点是，我们认为 PMI 回暖作为一个重要信号，部分龙头核心资产可能迎来买点，可以重点关注上市公司的基本面趋势变化。

创新：医药创新一直是我们配置的重要方向，从 1 季度的市场表现可以看到，创新药的市场分化正在加剧。虽然创新药波动较大，美联储的货币政策对其影响较大，但从资产配置的角度来说，创新药绝不仅是美联储货币政策的贝塔。近年来中国的新药海外授权数量正在加速增长，我们在一些新的技术平台上与欧美的差距在不断的缩小。我们认为一个药企具备全球前沿创新能力，具备可以满足临床未被满足需求的产品，是创新药中最有配置价值的标的。

出海：中国医药制造业企业出海能力排序为：低值耗材>医疗设备>高值耗材≈创新药。除个别医疗设备企业完成了本土化运营，处于全球品牌力提升的阶段外，中国大多数的创新药、IVD、高值耗材、医疗设备企业在海外市场还处于产品注册与渠道拓展阶段，未来有很大的发展空间。但从出口的地域上还是有所差别，创新药主要以欧美的授权为主，IVD、高值耗材、医疗设备则更为依赖新兴市场的销售。从投资的角度上说，我们需要更为关注其市场开拓的节奏。

院内国产替代加速：目前化学发光、电生理、胰岛素等领域国产占比依旧较低，还存在快速国产替代的空间。

老龄化消费：考虑到未来十年中国的老龄人口将加速增长，并且消费能力相比上一代的老年人有所提升，我们看好未来老龄化消费的投资机会。从细分板块来看，包括中药 OTC、药店、康复医疗等。

国企改革：我们在筛选国企改革以及偏红利资产时，主要关注点为估值、自由现金流回报率情况、分红情况以及运营资本变化情况，在此基础上寻找基本面改善显著，具有边际成长性提升的公司。

从宏观上来看，2024 年一季度完成 5% 的 GDP 增速目标概率较高，主要受益于出口和制造业转型。从海外来看，美国经济韧性和通胀韧性使得美联储降息预期被持续推后。从证券市场来看，一季度红利资产与科技类资产表现出较为明显的超额收益，但随着 PMI 与 PPI 拐点的出现，如果数据有继续好转的趋势，核心资产有望出现反弹。展望医药行业，我们认为美联储降息预期的变化可能对医药的科技类资产股价形成扰动，但我们应该能看到医药制造业公司季度环比的业绩改善，医药估值处于历史底部，具备较高的配置价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银医疗精选股票 A 基金份额净值为 0.9421 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.69%；截至本报告期末农银医疗精选股票 C 基金份额净值为 0.9385 元，本报告期基金份额

净值增长率为-5.79%；同期业绩比较基准收益率为-9.80%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金从 2024 年 1 月 17 日起至 3 月 13 日，连续 20 个工作日以上出现基金资产净值低于 5000 万的情形，根据 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，予以披露。

§ 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	40,828,844.36	83.20
	其中：股票	40,828,844.36	83.20
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	8,155,348.84	16.62
8	其他资产	88,320.29	0.18
9	合计	49,072,513.49	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	38,112,935.36	78.03
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	1,303,704.00	2.67
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	745,955.00	1.53
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	666,250.00	1.36
R	文化、体育和娱乐业		-
S	综合		-
	合计	40,828,844.36	83.59

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	600276	恒瑞医药	88,900	4,086,733.00	8.37
2	002422	科伦药业	78,800	2,407,340.00	4.93
3	688062	迈威生物	58,123	2,035,467.46	4.17
4	300760	迈瑞医疗	6,800	1,913,928.00	3.92
5	688266	泽璟制药	31,228	1,683,189.20	3.45
6	688336	三生国健	69,777	1,595,799.99	3.27
7	688677	海泰新光	27,979	1,561,228.20	3.20
8	688488	艾迪药业	91,099	1,465,782.91	3.00
9	688331	荣昌生物	26,922	1,450,288.14	2.97
10	002294	信立泰	49,100	1,429,301.00	2.93

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投资。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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

2024 年 1 月 23 日，江苏艾迪药业股份有限公司因未及时履行审议程序和信息披露义务，被江苏证监局采取出具警示函的监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

本基金管理人经研究分析认为上述监管措施未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

其余证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	85,726.98
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,593.31
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	88,320.29

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情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	农银医疗精选股票 A	农银医疗精选股票 C
报告期期初基金份额总额	43,671,455.69	33,624,647.38
报告期期间基金总申购份额	1,237,919.92	597,778.68
减：报告期期间基金总赎回份额	3,049,088.55	24,200,672.55
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	41,860,287.06	10,021,753.51

注：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

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

§ 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

本基金本报告期内无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本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理医疗精选股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理医疗精选股票型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、本报告期内公开披露的临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路 9 号 50 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

2024 年 4 月 18 日