

农银汇理医疗保健主题股票型证券投资 基金 2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 月 30 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 10 月 26 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 10 月 24 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 2022 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银医疗保健股票
基金主代码	000913
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 2 月 10 日
报告期末基金份额总额	1,067,758,554.82 份
投资目标	本基金主要投资于医疗保健主题相关的优质上市公司，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	<p>1、大类资产配置策略。本基金基于对宏观经济、政策面、市场面等因素的综合分析，结合对股票、债券、现金等大类资产的收益特征的前瞻性研究，形成对各类别资产未来表现的预判，在严格控制投资组合风险的前提下，确定和调整基金资产中股票、债券、货币市场工具以及其他金融工具的配置比例。</p> <p>2、股票投资策略。（1）医疗保健行业股票的界定：本基金将沪深两市从事医疗保健行业的上市公司定义为医疗保健行业上市公司。（2）行业配置策略。医疗保健行业根据所提供的产品与服务类别不同，可划分为不同的细分子行业。本基金将综合考虑社会、经济、政策和技术等因素，进行股票资产在各细分子行业间的动态配置。</p> <p>3、债券投资策略。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，同时根据需要进行积极操作，以提高基金收益。</p> <p>4、权证投资策略。本基金将从权证标的证券基本面、权证定价合</p>

	理性、权证隐含波动率等多个角度对拟投资的权证进行分析，以有利于资产增值为原则，加强风险控制，谨慎参与投资。
业绩比较基准	中证医药卫生指数×80%+中证全债指数×20%。
风险收益特征	本基金为股票型基金，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，属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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（2022年7月1日-2022年9月30日）
1. 本期已实现收益	-128,749,656.85
2. 本期利润	-377,128,372.18
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3563
4. 期末基金资产净值	1,868,429,134.17
5. 期末基金份额净值	1.7499

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

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	-16.88%	1.71%	-14.25%	1.24%	-2.63%	0.47%
过去六个月	-19.18%	1.81%	-14.43%	1.30%	-4.75%	0.51%
过去一年	-43.83%	1.83%	-26.26%	1.29%	-17.57%	0.54%
过去三年	17.66%	2.00%	3.13%	1.36%	14.53%	0.64%
过去五年	79.22%	1.91%	5.07%	1.32%	74.15%	0.59%
自基金合同 生效起至今	74.99%	2.01%	32.22%	1.39%	42.77%	0.62%

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率变动的比较



注：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%，其中投资于医疗保健行业股票的比例不低于非现金基金资产的 80%，权证投资占基金资产净值的比例为 0%-3%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。若法律法规的相关规定发生变更或监管机构允许，本基金管理人在履行适当程序后，可对上述资产配置比例进行调整。 本基金建仓期为基金合同生效日（2015 年 2 月 10 日）起六个月，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。

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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
梦圆	本基金的基金经理	2021 年 2 月 24 日	-	7 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

医药板块三季度整体回撤较为明显。7 月份受到错综复杂的国际局势影响，中美摩擦升温，使得对海外供应链依赖，或对海外需求依赖度较高的企业出现大幅回撤。8 月份板块依旧低迷，低估值小盘股表现出较强的超额收益，市场比较注重短期利好兑现，无主线行情。9 月份，美国加息的极致预期，以及美债迅速飙升影响了医药行业整体投融资预期；拜登通过行政命令支持合成生物学以及减少本国新冠产业链对于中国的依赖，虽然支持力度极为有限，但被市场解读为中美脱钩的重要信号；医美则由于渠道整治的原因承压；医疗设备则是市场担忧财政支付压力在第三周也出现短暂的暴跌。但从 9 月底开始，我们看到了医药的反弹，主要原因在于市场认为医药政策正趋于温和。主要的催化剂在于 22 省联盟生化集采方案出台，以及福建电生理集采规则出台。实际上从近期的集采政策来看，我们认为集采越来越具备规则的稳定性。不管是此前的骨科集采、种植牙集采、还是被一再强调的创新医疗器械可不纳入集采的政策。我们政策在挤压渠道利润还利于民的同时也给予了优秀的制造业企业一定的利润空间和创新的空間，有利于促进国内医药行业进一步健康发展的空间。另外，国庆前出的贴息贷款政策也更好的促进了医疗端需求的释放。同时，国家也在大力支持中国医药产业的自主可控。从估值来看，在经历了较长时间的调整后，医药板块估值逐渐进入合理区间，处于低位布局的优质窗口期。

从行业板块上我们看好以下四个方向：

1、由创新驱动的需求爆发：包括 1) 创新药及其产业链，特别是一些新的技术方向，比如 ADC，双抗、细胞与基因治疗、小核酸药物等等。CXO 板块受到中美关系和融资环境影响较大，但考虑到其目前估值水平，我们认为在新技术方向上布局较为靠前的公司应具备较好的成长能力；2) 高端医疗设备与创新医疗器械：近期受到国家贴息贷款支持影响，我们认为设备类的需求将迎来极大的改善，我们主要看好高端影像设备比如 CT、高端内窥镜（包括软镜与硬镜）等；创新医疗器械：近期集采文件显示耗材集采开始具备可预测性，也逐步趋向温和，并且创新医疗器械已明确不纳入集采，我们认为其中技术壁垒较高，国产市占率小的子行业具备较高弹性。

2、中国在医药制造业中的自主可控：目前我们主要看好设备类生产环节中的高端零部件，以及实验室端的精密仪器。此类赛道一般具有国产化率低、国产技术不够成熟等特点。我们优先选择技术刚达到突破点进入放量期，且有机会进入海外市场拓展天花板的企业。考虑到目前国家在自主可控科研端的支持力度，我们认为再在未来 1-3 年期间，相关公司具备业绩超预期的可能性。

3、中医药创新与国企改革：二十大将中医药创新发展提到了一个战略高度，同时今年以来我们看到国企中医药企业在收并购、国企改革上也有可喜的成果。我们看好改革顺利，能够释放业绩的国有企业，以及具备创新力和销售力的龙头民营中医药企业。

4、医药消费复苏：主要为眼科、医美、康复医疗、成人自费疫苗等，但三季度仍有疫情扩散的情况，所以相关企业业绩具备弹性，但弹性略低于预期。从长期来看我们依旧认为是比较好的赛道，短期则需寻找业绩比较具备支撑力的公司进行配置。

对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望：

从宏观上看，中美仍在政策反向期，国内强化稳增长，海外紧缩交易延续。但往后看，海外紧缩逻辑走弱，衰退预期加剧，商品价格趋势下跌，导致美国高通胀的房租和工资后续预计也将回落。因此对后续美国通胀无需过度担忧，对于未来加息也不必过度悲观。而国内方面，9 月中下旬疫情及防疫管控影响边际回落，中观数据也显示当前内需呈现出企稳迹象，政策发力加速推进落地，后续国内因素亦会改善。从市场上来看，预计四季度 A 股市场弱反弹，2023 年维持震荡市判断，结构性行情为主。我们认为四季度会有一个不错的反弹窗口，目前 A 股股权风险溢价、股债回报率等反应风险偏好的指标已到达历史极值，意味着国内偏悲观的预期已得到较为充分的释放。但整体更倾向于震荡，市场的主要矛盾还是国内稳增长和海外通胀，大级别反弹需要看到两个拐点：国内政策加码和海外紧缩恐慌缓解，现在都存在不确定性。展望四季度医药行业，我们将迎来比较多的政策落地，如果所有政策都能温和落地，则市场可以在前期受到政策压

制的标的中寻找出更多估值较低且具备业绩弹性的内需型医院端标的，而不是一味的规避政策风险。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.7499 元；本报告期基金份额净值增长率为-16.88%，业绩比较基准收益率为-14.25%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

§ 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	1,718,500,950.43	91.65
	其中：股票	1,718,500,950.43	91.65
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	115,505,419.63	6.16
8	其他资产	41,154,104.64	2.19
9	合计	1,875,160,474.70	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	1,247,221,544.30	66.75
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	31,129,108.00	1.67
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	14,085.50	0.00
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	360,030,655.78	19.27
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	80,105,556.85	4.29
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,718,500,950.43	91.98

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	300725	药石科技	2,134,571	150,380,526.95	8.05
2	603456	九洲药业	2,632,300	103,133,514.00	5.52
3	603259	药明康德	1,298,912	93,119,001.28	4.98
4	300759	康龙化成	1,681,814	90,902,046.70	4.87
5	300122	智飞生物	940,100	81,252,843.00	4.35
6	300015	爱尔眼科	2,794,055	80,105,556.85	4.29
7	300633	开立医疗	1,532,459	70,922,202.52	3.80
8	601567	三星医疗	5,927,421	67,809,696.24	3.63
9	300896	爱美客	136,040	66,703,132.80	3.57
10	300760	迈瑞医疗	191,045	57,122,455.00	3.06

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。

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

本基金投资的前十名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	275,886.70
2	应收证券清算款	38,759,384.54
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,118,833.40
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	41,154,104.64

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情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,041,224,368.55
报告期期间基金总申购份额	98,614,868.26
减：报告期期间基金总赎回份额	72,080,681.99
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	1,067,758,554.82

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、《农银汇理医疗保健主题股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理医疗保健主题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

2022 年 10 月 26 日