

国泰医药健康股票型证券投资基金

2023 年第 1 季度报告

2023 年 3 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年四月二十二日

§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约定，于 2023 年 4 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 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰医药健康股票
基金主代码	009805
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 27 日
报告期末基金份额总额	1,100,218,915.01 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，重点投资于医药健康主题相关的优质上市公司，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、医药健康主题的界定；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、股指期货投资策略。
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率×70%+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×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，理论上其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。

	本基金投资港股通标的股票时，会面临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	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰医药健康股票 A	国泰医药健康股票 C
下属分级基金的交易代码	009805	011326
报告期末下属分级基金的份额总额	903,773,959.55 份	196,444,955.46 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 (2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日)	
	国泰医药健康股票 A	国泰医药健康股票 C
1.本期已实现收益	27,190,517.63	3,240,425.85
2.本期利润	82,065,465.32	7,173,443.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.0822	0.0464
4.期末基金资产净值	832,855,885.94	179,477,982.14
5.期末基金份额净值	0.9215	0.9136

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 本报告期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

1、国泰医药健康股票 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	8.74%	1.02%	0.32%	0.82%	8.42%	0.20%
过去六个月	24.33%	1.57%	8.77%	1.15%	15.56%	0.42%
过去一年	7.55%	1.65%	-6.62%	1.19%	14.17%	0.46%
自基金合同 生效起至今	-7.85%	1.55%	-23.24%	1.26%	15.39%	0.29%

2、国泰医药健康股票 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	8.63%	1.02%	0.32%	0.82%	8.31%	0.20%
过去六个月	24.06%	1.58%	8.77%	1.15%	15.29%	0.43%
过去一年	7.12%	1.65%	-6.62%	1.19%	13.74%	0.46%
自新增 C 类 份额起至今	-8.74%	1.62%	-28.18%	1.27%	19.44%	0.35%

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

国泰医药健康股票型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2020 年 8 月 27 日至 2023 年 3 月 31 日)

1. 国泰医药健康股票 A：



注：本基金的合同生效日为 2020 年 8 月 27 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰医药健康股票 C:



注：（1）本基金的合同生效日为 2020 年 8 月 27 日，本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定；

（2）自 2021 年 1 月 26 日起，本基金增加 C 类基金份额并分别设置对应的基金代码。

§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		
徐治彪	国泰研究优势混合、国泰大健康股票、国泰金鹰增长灵活配置混合、国泰价值经典灵活配置混合（LOF）、国泰医药健康股票、国泰研究精选两年持有期混合、国泰估值优势混合（LOF）的基金经理	2020-08-27	-	11 年	硕士研究生。2012 年 7 月至 2014 年 6 月在国泰基金管理有限公司工作，任研究员。2014 年 6 月至 2017 年 6 月在农银汇理基金管理有限公司工作，历任研究员、基金经理助理、基金经理。2017 年 7 月加入国泰基金，拟任基金经理。2017 年 10 月起任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 2 月至 2020 年 5 月任国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 12 月起兼任国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金和国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理，2020 年 8 月起兼任国泰医药健康股票型证券投资基金的基金经理，2020 年 9 月起兼任国泰研究优势混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月起兼任国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）的基金经理。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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《证券法》、《证券投资基金法》、《基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理团队保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2023 年一季度医药走势符合我们过去一直说的：指数没有机会，过去抱团的股票反弹都是卖出机会，大机会在非拥挤赛道。我们医药基金一季度主要操作是兑现了部分估值偏合理的药店，在去年底的基础上，继续增加了国药系的配置。

从结果来说，我们组合涨幅超过 8%，大幅跑赢指数以及大部分同类基金，核心贡献还是前瞻性布局的国药系以及麻药。后续我们维持之前策略，医药结构性机会突出，会维持高仓位，整体组合估值偏低，对于后市组合持乐观态度。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 8.74%，同期业绩比较基准收益率为 0.32%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 8.63%，同期业绩比较基准收益率为 0.32%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观层面：2023 年全球加息接近尾声，俄乌冲突影响减小，国内疫情防控结束，全力发展经济，经历三年疫情影响，今年大概率是弱复苏的一年，整体流动性维持相对宽松，两会结束，政策方针、人员稳定性都更加明确，因此无论国内外宏观层面应该都是边际向上修复。

证券市场方面展望：可以维持去年年报写的策略，不需要改变，继续维持 23 年双击判断，看好市场，我们认为现阶段选股比 2019 年初更容易，可以更容易找到业绩高增长、估值很多的优质龙头股。

去年底我们写的策略是：按照我们分析框架分母定买卖、分子定方向。资产定价分为三个因子：分子盈利、分母流动性和风险溢价，2022 年资本市场走出了熊市的格局核心原因是分子分母双杀，在疫情背景下，分子盈利会有一些短期影响，但是不是核心因素，分母端的流动性层面国内比较稳定，国债利率维持不变，所以市场疲弱的核心因素在于风险溢价的大幅提升，跟 2018 年贸易战背景下担心国运类似，站在年底年初看 2023 年其实也是跟 2018 年底类似，后续分子分母双击是非常大概率的，所以我们认为 2023 年类似 2019 年大概率是投资大年，战略性看好市场，从股债比角度，目前 0.95 左右，股票吸引力年底处于历史高位，因此我们非常看好 2023 年市场，我们认为大部分行业都有机会，但是从确定性角度，我们短期依然选择了成长方向，业绩好、估值具有性价比的优质成长股静待戴维斯双击，市场转暖肯定估值被压缩的优质公司双击涨幅大。

具体到我们组合：延续过往选择低估值的优质龙头思路，主要在药店、国药系、麻药、核药、普耗等细分行业龙头。

这两年资本市场波动大，尤其投资者很多在赛道投资层面亏损严重，要么是追涨杀跌、要么是沉迷赛道不管估值，我们始终强调投资要相信常识、相信均值回归。到底什么是常识，我们认为股票常识包括产业常识和金融定价常识，其中产业常识决定公司中长期利润中枢，影响因素主要是行业空间、行业竞争格局、行业公司趋势等等；金融定价常识决定了估值中枢，影响因素体现在财务指标上主要是 ROE、ROE 稳定性、现金流等；利润中枢乘以估值中枢就是中长期合理的市值，因此回归投资长期投资估值肯定是很重要，如果不看估值只争朝夕追求快的收益，在估值严重偏离中枢时，大概率就会戴维斯双杀，这往往是亏损最大的来源，也就是所谓的追涨杀跌。因此总结到一句话：好公司、估值低、业绩好，这是长期收益最大的来源，是组合风险控制最佳的办法，也是收益能不断创新高的保障。

每个季度报告，我们最后都会强调一句：我们一直坚持做简单而正确的事情。从长期角度去

寻找一些优质公司，赚取业绩增长甚至赚取戴维斯双击其实并不难，这就是简单而正确的事情，而不宜过于关注短期的市场，市场长期有效，短期不一定有效，相信“慢即是快，盈亏同源”。未来我们依然知行合一，继续做简单而正确的事情，秉着“受人之托、代客理财、如履薄冰、战战兢兢”的原则希望给基金持有人在控制好回撤的基础上做到稳定收益。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	937,771,085.42	91.11
	其中：股票	937,771,085.42	91.11
2	固定收益投资	2,036,248.77	0.20
	其中：债券	2,036,248.77	0.20
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	74,799,181.41	7.27
7	其他各项资产	14,702,694.96	1.43
8	合计	1,029,309,210.56	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市值为90,154,857.17元，占基金资产净值比例为8.91%。

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	410.40	0.00
C	制造业	465,626,597.64	46.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	368,222.80	0.04
E	建筑业	77,329.12	0.01
F	批发和零售业	380,650,664.03	37.60
G	交通运输、仓储和邮政业	708.86	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	713,212.90	0.07
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	20,137.60	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	103,469.59	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	55,475.31	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	847,616,228.25	83.73

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（%）
医疗保健	90,154,857.17	8.91
能源	-	-
信息技术	-	-
日常消费品	-	-
房地产	-	-
公用事业	-	-
原材料	-	-
工业	-	-

金融	-	-
通讯业务	-	-
非日常生活消费品	-	-
合计	90,154,857.17	8.91

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 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	600511	国药股份	2,767,801	103,100,587.25	10.18
2	603987	康德莱	6,103,769	95,096,721.02	9.39
3	600079	人福医药	3,491,993	93,515,572.54	9.24
4	605266	健之佳	1,073,556	91,520,649.00	9.04
5	002727	一心堂	2,553,046	90,479,950.24	8.94
6	603883	老百姓	2,412,394	90,295,907.42	8.92
7	01099	国药控股	4,336,247	90,154,857.17	8.91
8	002291	遥望科技	5,141,378	77,943,290.48	7.70
9	002675	东诚药业	3,958,377	64,521,545.10	6.37
10	301087	可孚医疗	844,467	34,640,036.34	3.42

注：所有证券代码采用当地市场代码。

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	2,036,248.77	0.20
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	2,036,248.77	0.20
----	----	--------------	------

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	019674	22 国债 09	20,000	2,036,248.77	0.20

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体（除“康德莱、人福医药”违规外）没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

康德莱因涉及重要子公司控制权的相关承诺披露不及时、重大资产重组未及时履行相应决策程序和信息披露义务，受到上交所通报批评的处罚。

人福医药因控股股东及其关联方非经营性资金占用、控股股东大额违规减持股份、重大交易未履行董事会审议程序及信息披露义务、定期报告财务数据披露不准确等问题，受到上交所公开谴责的处罚。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.11.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	290,837.25
2	应收证券清算款	13,531,176.71
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	880,681.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,702,694.96

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	国泰医药健康股票A	国泰医药健康股票C
本报告期期初基金份额总额	1,221,362,652.35	93,528,984.80
报告期期间基金总申购份额	18,317,673.97	191,035,704.23
减：报告期期间基金总赎回份额	335,906,366.77	88,119,733.57
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	903,773,959.55	196,444,955.46

§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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

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，本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、国泰医药健康股票型证券投资基金基金合同
- 2、国泰医药健康股票型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰医药健康股票型证券投资基金注册的批复
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

8.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16层-19层。

基金托管人住所。

8.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司
二〇二三年四月二十二日