

国泰医药健康股票型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 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：二〇二四年一月二十二日

§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 2024 年 01 月 18 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 10 月 01 日起至 2023 年 12 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	1,144,298,248.92 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	851,558,809.66 份	292,739,439.26 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 10 月 1 日-2023 年 12 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	-21,250,632.16	-7,948,045.17
2.本期利润	-4,660,398.36	-2,793,004.65
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0054	-0.0088
4.期末基金资产净值	681,128,134.57	231,442,199.48
5.期末基金份额净值	0.7999	0.7906

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	-0.58%	1.21%	-2.12%	0.85%	1.54%	0.36%
过去六个月	-11.96%	1.13%	-3.82%	0.84%	-8.14%	0.29%
过去一年	-5.61%	1.09%	-9.44%	0.82%	3.83%	0.27%
过去三年	-15.22%	1.50%	-31.16%	1.18%	15.94%	0.32%
自基金合同 生效起至今	-20.01%	1.46%	-30.71%	1.17%	10.70%	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	-0.69%	1.21%	-2.12%	0.85%	1.43%	0.36%
过去六个月	-12.15%	1.13%	-3.82%	0.84%	-8.33%	0.29%
过去一年	-5.99%	1.09%	-9.44%	0.82%	3.45%	0.27%
自新增 C 类 份额起至今	-21.03%	1.51%	-35.17%	1.17%	14.14%	0.34%

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 12 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的基金经理、权益投资部总监	2020-08-27	-	12 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 月至 2023 年 8 月任国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）的基金经理。2023 年 11 月起任权益投资部总监。

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法律法规及行业协会的相关规定。

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 四季度整体相对较好，市场在三季度反腐落地下跌后，开始企稳回升，尤其减肥药、创新药等主题或者风险偏好较高的细分领域带动了医药的情绪，医药板块我们前期的策略维持了快三年，现在依然维持：规避核心抱团公司，大概率还在均值回归过程中，2019-2020 年板块核心标的被过度透支，截止现在依然在回归过程中，所以我们延续前期思路和避开了医药的核心标的，主要寻找细分领域优质的估值十分便宜的龙头公司，三季度我们组合稍微增加了些港股以及创新耗材的配置。

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-0.58%，同期业绩比较基准收益率为-2.12%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-0.69%，同期业绩比较基准收益率为-2.12%。

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：四季度经济维持国内三季度态势，经济相对稳定，在城镇化完成率较高后，地产、基建投资完成了历史使命，经济动能转变为汽车产业等，寄希望经济重新保持高个位数增长是不现实的，因此我们判断未来经济还是保持平稳，除汽车外，越来越多的先进制造业会开始崭露头角，走向全球。流动性角度，全球美债十年期利率从 5%开始拐头向下，国内十年国债利率一路向下，从流动性角度相对比较中心偏宽松。国际环境逆全球化依然是趋势，边缘冲突是常态。

证券市场方面展望：还是分子分母框架去分析，分母端国债利率继续下行，股债比已经达到了历史高位 1.3 左右的历史罕见高点，股票权益资产是极具吸引力的，从分子角度宏观经济弱复苏，类似 2013-2015 年,以及 2019-2020 上半年这阶段，因此成长的机会更大，顺周期相对较差。从市场表现是大幅低预期的，没有实现分子分母双击，核心还是分子层面是有所低预期，更重要的是风险溢价的上行也就是未来信心的缺失，我们认为随着强势美元接近尾声，国内政策效果开始显现，分子分母有希望实现修复，对后市我们维持乐观，相信物极必反、相信均值回归。

对于医药行业，经历了三年的估值回归，整体来说除了核心几个权重股处于偏贵的位置，大部分股票已经不贵了，非权重公司会比较有机会，但是也需要强调反腐对于行业长期影响才开始，过去销售费率高但是并不属于绝对的刚需或者竞争格局不是很好的大品种未来会持续萎缩，医药处在变革的刚开始，估计跟日本 90 年代类似，所以现在医药的投资机会类似，要规避长期下行的公司，可以布局长期来说偏刚需、水分不大同时估值偏低的细分龙头，或者新模式的一些公司。2024 年对于医药，我们整体会偏乐观一些，这也是过去三年后我们第一次对全年医药偏乐观。

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、创新耗材以及部分低估值的阿尔法公司，同时港股我们开始配置类似 M3 这样的新模式公司。

投资长期就是做大概率的事情，大部分人高估了自己短期的能力，但是低估了自己长期的能力，我们始终强调长期投资要相信常识、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	860,228,133.37	93.06
	其中：股票	860,228,133.37	93.06
2	固定收益投资	4,652,170.80	0.50
	其中：债券	4,652,170.80	0.50
	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	57,341,291.04	6.20
7	其他各项资产	2,160,591.04	0.23
8	合计	924,382,186.25	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150,605,189.89元，占基金资产净值比例为16.50%。

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	402,136,322.11	44.07
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	294,991,190.22	32.33
G	交通运输、仓储和邮政业	13,981.41	0.00
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	3,058.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	11,178.92	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	8,932.82	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	12,458,280.00	1.37
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	709,622,943.48	77.76

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	150,605,189.89	16.50
通讯业务	-	-
信息技术	-	-
日常消费品	-	-

房地产	-	-
公用事业	-	-
原材料	-	-
工业	-	-
金融	-	-
能源	-	-
非日常生活消费品	-	-
合计	150,605,189.89	16.50

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	301087	可孚医疗	2,369,277	89,795,598.30	9.84
2	605266	健之佳	1,493,253	88,699,228.20	9.72
3	600511	国药股份	2,909,501	83,269,918.62	9.12
4	01099	国药控股	4,474,370	82,919,915.24	9.09
5	603883	老百姓	2,744,626	82,036,871.14	8.99
6	688108	赛诺医疗	6,178,161	77,535,920.55	8.50
7	000028	国药一致	1,404,830	40,726,021.70	4.46
8	600062	华润双鹤	1,982,300	36,870,780.00	4.04
9	300122	智飞生物	477,945	29,207,218.95	3.20
10	688606	奥泰生物	414,509	28,435,317.40	3.12

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	4,652,170.80	0.51
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	4,652,170.80	0.51

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	019694	23 国债 01	19,000	1,936,915.18	0.21
2	019709	23 国债 16	18,000	1,809,419.18	0.20
3	019727	23 国债 24	9,000	905,836.44	0.10

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。

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	131,350.77
2	应收证券清算款	1,814,478.36
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	214,761.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,160,591.04

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	872,497,483.37	340,030,814.00
报告期期间基金总申购份额	14,201,063.35	10,526,401.65
减：报告期期间基金总赎回份额	35,139,737.06	57,817,776.39
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	851,558,809.66	292,739,439.26

§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15-20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
二〇二四年一月二十二日