

国泰医药健康股票型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 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：二〇二五年四月二十二日

§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 2025 年 04 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 2025 年 01 月 01 日起至 2025 年 03 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	1,126,377,832.98 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	905,150,165.53 份	221,227,667.45 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 (2025 年 1 月 1 日-2025 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	-17,100,502.33	-5,281,131.07
2.本期利润	21,246,310.99	8,306,940.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.0253	0.0373
4.期末基金资产净值	674,130,108.59	162,451,482.77
5.期末基金份额净值	0.7448	0.7343

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	4.84%	1.51%	1.84%	0.90%	3.00%	0.61%
过去六个月	-0.43%	1.77%	-4.58%	1.28%	4.15%	0.49%
过去一年	-1.25%	1.81%	2.94%	1.27%	-4.19%	0.54%
过去三年	-13.07%	1.61%	-19.87%	1.14%	6.80%	0.47%
自基金合同 生效起至今	-25.52%	1.56%	-34.14%	1.20%	8.62%	0.36%

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	4.74%	1.51%	1.84%	0.90%	2.90%	0.61%
过去六个月	-0.39%	1.78%	-4.58%	1.28%	4.19%	0.50%
过去一年	-1.41%	1.82%	2.94%	1.27%	-4.35%	0.55%
过去三年	-13.91%	1.61%	-19.87%	1.14%	5.96%	0.47%
自新增 C 类 份额起至今	-26.65%	1.61%	-38.38%	1.20%	11.73%	0.41%

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 2025 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的基金经理	2020-08-27	-	13 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。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 月至 2025 年 2 月任权益投资部总监。

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《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资

基金法》、《证券投资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

年底我们写到，医药经历连续四年的下跌，2024 年全年跌幅接近 15%，更是所有申万行业倒数第一，本质原因是医药 21 年前的暴力上行的回归以及医药行业本身基本面的不给力，龙头公司不是贵就是基本面弱，因此指数连续跌四年。我们前期认为医药指数难有大机会，从一季度结果看，指数一般，显著跑输主动收益，随着医药集采的优化，医药的结构性的机会非常突出。

一季度我们组合最主要的是大幅增加了港股医药的配置，主要是低估值的创新药、骨科，线上线下载零售，医疗服务，医药现阶段主要还是绝对的低估值配置，组合过去四年均跑赢基准甚至大幅跑赢，今年一季度依然跑赢，后期我们认为后期机会依然很大。

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 4.84%，同期业绩比较基准收益率为 1.84%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 4.74%，同期业绩比较基准收益率为 1.84%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观层面延续年底写的：2024 年 9 月 24 号开始，政策开始持续发力，扩大内需，改善优化民营企业经营环境，尤其家电、汽车大力度以旧换新政策开始显现效果，10 月开始连续三个月的 PMI 站上枯荣线；利率持续下行，长端国债利率触碰到 1.7 以下，海外特朗普上台最大的不确定性也基本消除，有充分的应对措施。因此展望宏观，基本很确定的是，尽管经济整体数据难以回到绝对的高速增长状态，但是结构性依然突出，比如中国众多的制造业，已经极具竞争力，走在登顶全球的路上，尤其汽车产业。

证券市场方面展望：

前期我们写到：从之前我们分子分母框架去分析：分母端国债利率继续下行，年底股债比已经达到了 1.9 左右的历史罕见高点，理论股票权益资产依然是极具吸引力的，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。从过去 1 年多的时间窗口看，过往非常有效的分子分母理论整体基本失效，我们认为最核心的原因在于风险溢价层面，以及市场整体环境的巨大变化，市场整体以短线资金为主导，加上险资在利率下行的资产荒背景下，加大高分红的配置，甚至高分红都已经是符号投资，比如水电、核电已经不具备高分红但是依然会被抱团，煤炭基本面差但是一直被抱团。我们终究要相信股票的长期涨幅是由上市公司创造的股东所有者权益的增加决定，也就是 ROE 中的 E 的增加，跟谁买卖并没有什么关系。站在 2024 年底，我们大胆给几个预测：第一，公募基金主动权益大概率逆袭，从非常难跑赢到非常容易跑赢；市场有希望走出 2018 年后的三年市场大行情；第二，高分红没有问题，但是符号化的高分红将会向下回归；第三，游资主导的没有基本面的主题盈亏同源，甚至不排除长期由于制度的完善，活跃在涨跌停上的资金将被消失。从运行一个季度的结果看，预测大体在进行中，后续继续延续这个观点。

对于医药行业，连续大跌四年后，展望医药整体后续走势，前期我们认为难以说很乐观，因为指数权重不是贵就是基本面依然弱，但是医药作为细分多的大赛道，确实也有很多细分赛道是极度的便宜，比如麻醉药、国企、OTC 赛道以及也有一些有基本盘支撑的创新器械等。随着医药集采的优化，医药的结构性机会会更突出。要方向是麻药、AI 医疗（包括体检、医生集团）、骨科，器械 OTC 等，组合在前俩月遥遥领先医药基金，三月创新药大爆发，我们组合依然会坚持估值策略，不看好创新药，更看好绝对低估值的方向。

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	784,950,829.97	92.88
	其中：股票	784,950,829.97	92.88
2	固定收益投资	100,861.51	0.01
	其中：债券	100,861.51	0.01
	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	57,705,790.46	6.83
7	其他各项资产	2,407,643.66	0.28
8	合计	845,165,125.60	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210,184,447.84元，占基金资产净值比例为25.12%。

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	384,218,183.29	45.93
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	86,379,408.88	10.33
G	交通运输、仓储和邮政业	30,552.72	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,903,839.14	3.45
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	34,705.94	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	3,580.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	75,196,112.16	8.99
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	574,766,382.13	68.70

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	161,387,444.53	19.29
日常消费品	48,797,003.31	5.83
能源	-	-
金融	-	-
原材料	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
非日常生活消费品	-	-
房地产	-	-
合计	210,184,447.84	25.12

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	600079	人福医药	3,949,642	81,362,625.20	9.73
2	300298	三诺生物	3,187,300	75,825,867.00	9.06
3	002044	美年健康	13,332,644	75,196,112.16	8.99
4	301087	可孚医疗	2,064,631	70,651,672.82	8.45
5	02192	医脉通	5,600,000	67,698,808.80	8.09
6	603883	老百姓	3,119,900	57,062,971.00	6.82
7	301188	力诺药包	3,140,725	55,999,126.75	6.69
8	01530	三生制药	4,470,500	49,341,117.72	5.90
9	06618	京东健康	1,595,100	48,797,003.31	5.83
10	01789	爱康医疗	7,930,000	43,542,349.31	5.20

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	100,861.51	0.01
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	100,861.51	0.01

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	019749	24 国债 15	1,000	100,861.51	0.01

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，人福医药集团股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门立案调查、公开谴责、处罚的情况。

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	205,119.81
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,202,523.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	2,407,643.66

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	788,446,875.28	217,551,213.74
报告期期间基金总申购份额	150,214,192.04	40,080,545.16
减：报告期期间基金总赎回份额	33,510,901.79	36,404,091.45
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	905,150,165.53	221,227,667.45

§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
二〇二五年四月二十二日