

# 中欧医疗健康混合型证券投资基金

## 2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 1 月 22 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 01 月 21 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 10 月 01 日起至 2024 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中欧医疗健康混合	
基金主代码	003095	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 9 月 29 日	
报告期末基金份额总额	20,866,141,982.41 份	
投资目标	本基金主要投资于医疗健康相关行业股票，在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。	
业绩比较基准	65%×中证医药卫生指数收益率+35%×中证综合债券指数收益率	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等预期收益和预期风险水平的投资品种。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
下属分级基金的交易代码	003095	003096
报告期末下属分级基金的份额总额	10,142,045,712.66 份	10,724,096,269.75 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 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日）	
	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
1. 本期已实现收益	-1,147,616,105.47	-1,213,522,739.88
2. 本期利润	-1,771,166,997.51	-1,857,105,867.82
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1711	-0.1689
4. 期末基金资产净值	15,909,762,305.17	16,177,548,470.70
5. 期末基金份额净值	1.5687	1.5085

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. 上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

中欧医疗健康混合 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	-9.81%	2.13%	-5.22%	1.39%	-4.59%	0.74%
过去六个月	7.12%	2.10%	7.16%	1.39%	-0.04%	0.71%
过去一年	-16.06%	1.80%	-5.91%	1.18%	-10.15%	0.62%
过去三年	-49.10%	1.64%	-23.86%	1.04%	-25.24%	0.60%
过去五年	-5.42%	1.83%	-4.38%	1.08%	-1.04%	0.75%
自基金合同生效起至今	72.59%	1.74%	5.98%	1.00%	66.61%	0.74%

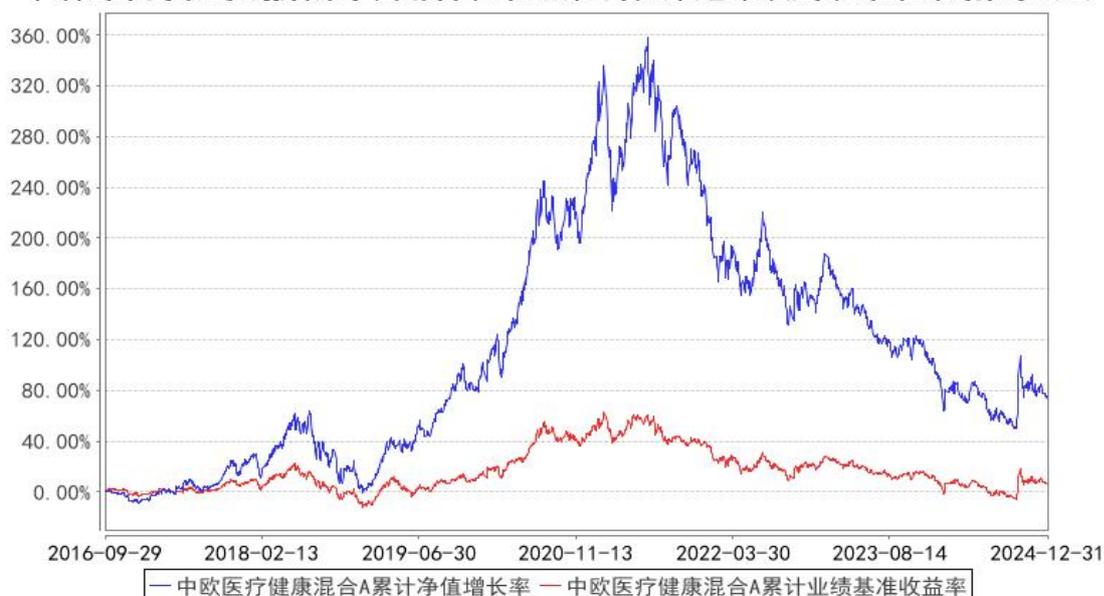
中欧医疗健康混合 C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

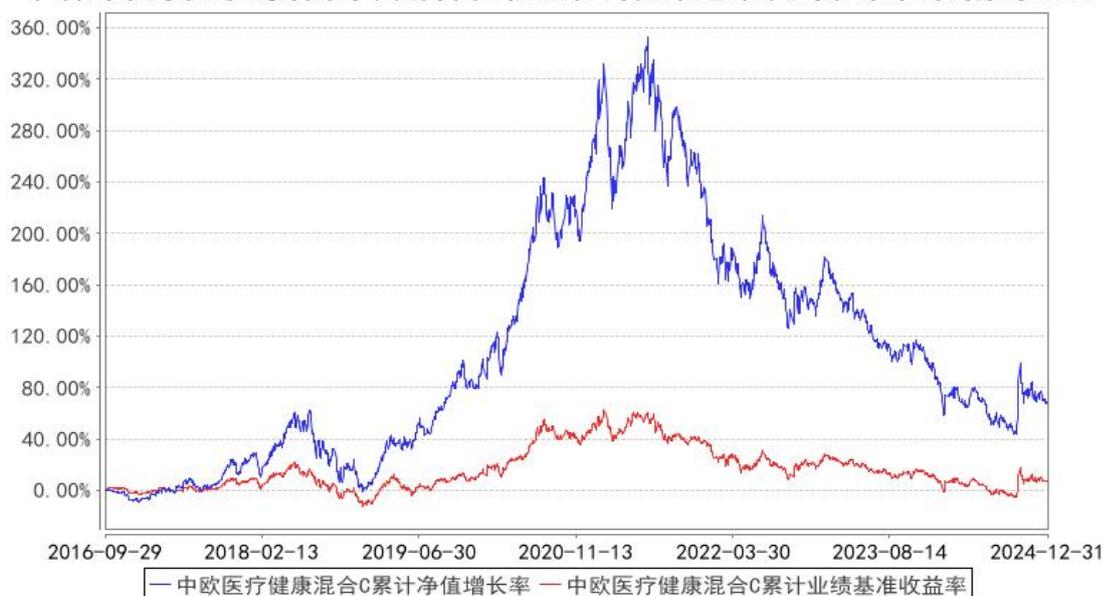
				④		
过去三个月	-9.99%	2.13%	-5.22%	1.39%	-4.77%	0.74%
过去六个月	6.68%	2.10%	7.16%	1.39%	-0.48%	0.71%
过去一年	-16.74%	1.80%	-5.91%	1.18%	-10.83%	0.62%
过去三年	-50.31%	1.64%	-23.86%	1.04%	-26.45%	0.60%
过去五年	-9.15%	1.83%	-4.38%	1.08%	-4.77%	0.75%
自基金合同生效起至今	65.80%	1.74%	5.98%	1.00%	59.82%	0.74%

### 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

中欧医疗健康混合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



中欧医疗健康混合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



## § 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		
葛兰	权益投资决策委员会委员/ 投资总监/ 基金经理/投资经理	2016-09-29	-	13 年	历任国金证券研究所研究员，民生加银基金管理有限公司研究员。2014-10-08 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》等相关规定。

#### 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
葛兰	公募基金	3	40,450,702,754.60	2015 年 1 月 29 日
	私募资产管理计划	1	166,790,129.53	2021 年 6 月 23 日
	其他组合	-	-	-

	合计	4	40,617,492,884.13	-
--	----	---	-------------------	---

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

## 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循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或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

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行。本报告期内，本基金管理人公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，不同投资组合之间不存在非公平交易或利益输送的情况。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 6 次，为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，公司内部风控对上述交易均履行相应控制程序。

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运作分析

回顾 2024 年 4 季度，申万医药指数在季度初冲高后跟随市场回调，市场轮动较快，医药行业整体表现疲弱，本季度下跌 7.7%，落后于沪深 300 的 2.1% 的跌幅。医药行业内部缺乏明显的主线逻辑。

行业内部不同细分行业处在不同盈利周期，但整体稳定，部分子行业尽管业绩层面还在低位区间，但新签订单等前置指标已经企稳或回升。政策层面，国家医保局在探索创新药的多元支付机制，推进赋能商业医疗保险，潜在的商保增量将有助于提升国内医疗市场空间、提高患者就诊体验；同时国家医保局也在研究探索形成丙类药品目录，支持新药、好药及时纳入报销范围。国家层面的集采、创新药谈判等总体延续了“高创新性”、“高临床价值”以及“高性价比”的产业引导趋势，创新药国家谈判、2024 年体外诊断试剂集采、第五批高值耗材集采等总体框架稳定，

价格降幅基本也符合预期。仿制药第十批集采也体现了国家层面持续深入推进仿制药集采的思路。

经营方面，药品企业已经基本适应了合规化的新环境，销售总体平稳；部分高难度仿制药在 4 季度海外获批有望为相关公司带来新的收入增长点；创新药企在海外授权方面仍在持续推进，小分子、ADC、多抗、核酸药物等领域多点开花，涌现出了预付款超过 5 亿美元的重磅交易，Newco 的合作也越发丰富。设备等尽管仍面临需求方资金压力，但预计 4 季度招采较 3 季度有所改善。基于长期价值投资的思路，同时结合企业的盈利周期、历史估值水平、经营趋势等，我们继续在创新药械及其产业链、OTC、消费医疗等领域进行了重点配置。

展望 2025 年第 1 季度，我们继续看好创新药械及其产业链。海外投融资稳步恢复，国内投融资也逐步触底，同时，国内企业通过对外授权和 Newco 也在不断获得资金，为后续的研发投入提供了基础。这也部分体现在创新药产业链的订单增速逐步企稳或转正。从全球创新领域探索来看，FDA 历史首次批准了干细胞疗法，为相关领域药品的重要突破；此外，MicroRNA 发现者获得 2024 年诺贝尔生理学或医学奖，小核酸药物的未来发展空间也值得期待。从医疗器械设备领域来看，随着置换方案逐步落地、国家重磅经济政策密集出台，需求刚性的设备采购有望实现一定程度的修复，尽管会有一定的时滞，但相关公司业绩也会随着招投标的恢复而逐步提升。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为-9.81%，同期业绩比较基准收益率为-5.22%；基金 C 类份额净值增长率为-9.99%，同期业绩比较基准收益率为-5.22%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

## § 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	30,216,829,850.45	93.88
	其中：股票	30,216,829,850.45	93.88
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	140,898,791.03	0.44
	其中：债券	140,898,791.03	0.44
	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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	1,659,994,127.35	5.16
8	其他资产	169,132,542.82	0.53
9	合计	32,186,855,311.65	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	19,483,474,411.68	60.72
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	1,419,129,383.23	4.42
G	交通运输、仓储和邮政业	31,864.80	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	133,255.37	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	7,414,946,704.00	23.11
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	1,899,114,231.37	5.92
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	30,216,829,850.45	94.17

### 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	603259	药明康德	59,031,608	3,249,099,704.32	10.13
2	600276	恒瑞医药	69,199,961	3,176,278,209.90	9.90
3	300760	迈瑞医疗	9,796,149	2,498,017,995.00	7.79
4	300759	康龙化成	72,795,356	1,870,840,649.20	5.83

5	300347	泰格医药	30,027,082	1,640,079,218.84	5.11
6	000999	华润三九	36,511,581	1,618,923,501.54	5.05
7	300015	爱尔眼科	108,692,807	1,440,179,692.75	4.49
8	000423	东阿阿胶	20,753,134	1,301,636,564.48	4.06
9	002821	凯莱英	16,668,000	1,268,268,120.00	3.95
10	600085	同仁堂	25,265,224	1,025,515,442.16	3.20

#### 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	105,086,771.10	0.33
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）	35,812,019.93	0.11
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	140,898,791.03	0.44

#### 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	019740	24 国债 09	692,870	70,162,370.06	0.22
2	118051	皓元转债	297,900	35,812,019.93	0.11
3	019749	24 国债 15	207,000	20,860,666.03	0.07
4	019733	24 国债 02	138,000	14,063,735.01	0.04

#### 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投资股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。

## 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

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

## 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报告期内没有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。

### 5.11.2

本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库之外的股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,098,706.01
2	应收证券清算款	155,288,210.02
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,745,626.79
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	169,132,542.82

### 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。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
报告期期初基金份额总额	10,604,085,248.85	11,327,254,177.27
报告期期间基金总申购份额	666,478,975.97	1,177,532,647.79
减：报告期期间基金总赎回份额	1,128,518,512.16	1,780,690,555.31
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	10,142,045,712.66	10,724,096,269.75

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

单位：份

项目	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,707,178.97	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,707,178.97	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.10	-

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

## § 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

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 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、本基金批复文件、基金合同、托管协议、招募说明书及更新；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 3、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的各项公告

### 9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

### 9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站([www.zofund.com](http://www.zofund.com))查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700，400-700-9700

中欧基金管理有限公司

2025 年 1 月 22 日