

国泰医药健康股票型证券投资基金
2025 年第 4 季度报告
2025 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：二〇二六年一月二十二日

§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 2026 年 01 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 2025 年 10 月 01 日起至 2025 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	749,052,363.08 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	673,762,783.46 份	75,289,579.62 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 10 月 1 日-2025 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	15,529,921.88	1,647,024.07
2.本期利润	-60,582,669.91	-6,852,384.37
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0886	-0.0901
4.期末基金资产净值	537,040,757.76	58,934,413.39
5.期末基金份额净值	0.7971	0.7828

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	-9.94%	1.18%	-9.67%	0.77%	-0.27%	0.41%
过去六个月	-0.83%	1.20%	2.07%	0.86%	-2.90%	0.34%
过去一年	12.20%	1.56%	5.58%	0.91%	6.62%	0.65%
过去三年	-5.94%	1.55%	-10.76%	1.05%	4.82%	0.50%
过去五年	-15.52%	1.60%	-32.17%	1.17%	16.65%	0.43%
自基金合同 生效起至今	-20.29%	1.57%	-31.72%	1.16%	11.43%	0.41%

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	-10.12%	1.19%	-9.67%	0.77%	-0.45%	0.42%
过去六个月	-1.14%	1.20%	2.07%	0.86%	-3.21%	0.34%
过去一年	11.65%	1.56%	5.58%	0.91%	6.07%	0.65%
过去三年	-6.92%	1.55%	-10.76%	1.05%	3.84%	0.50%
自新增 C 类 份额起至今	-21.81%	1.60%	-36.12%	1.16%	14.31%	0.44%

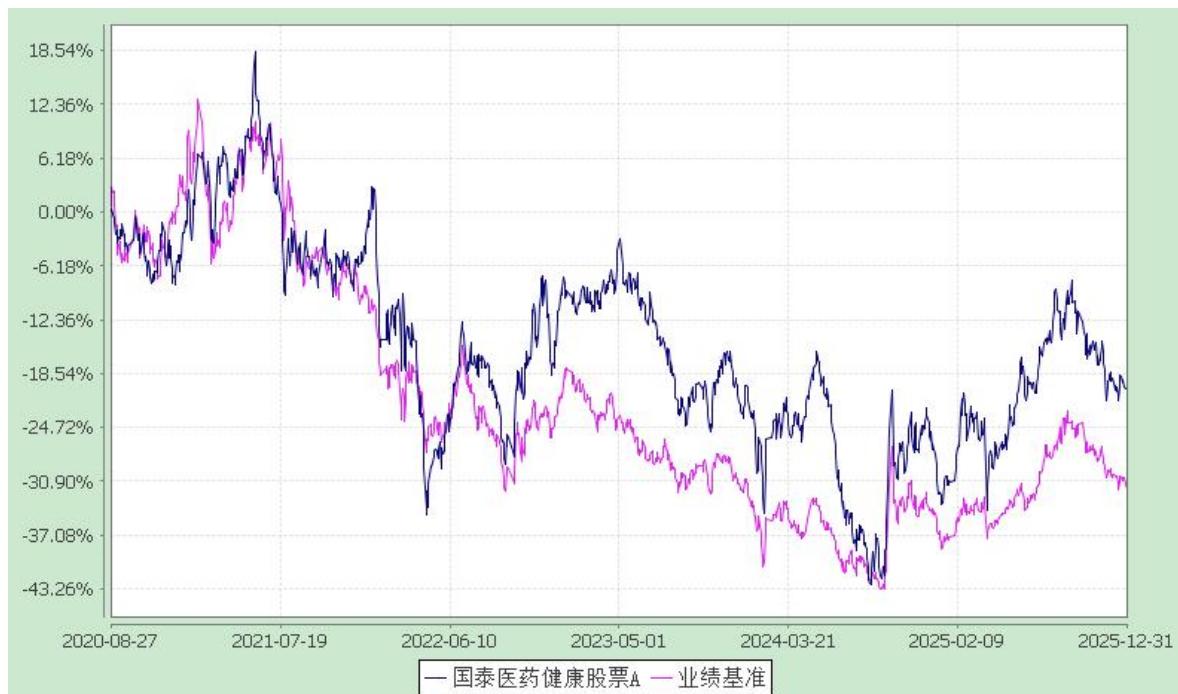
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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

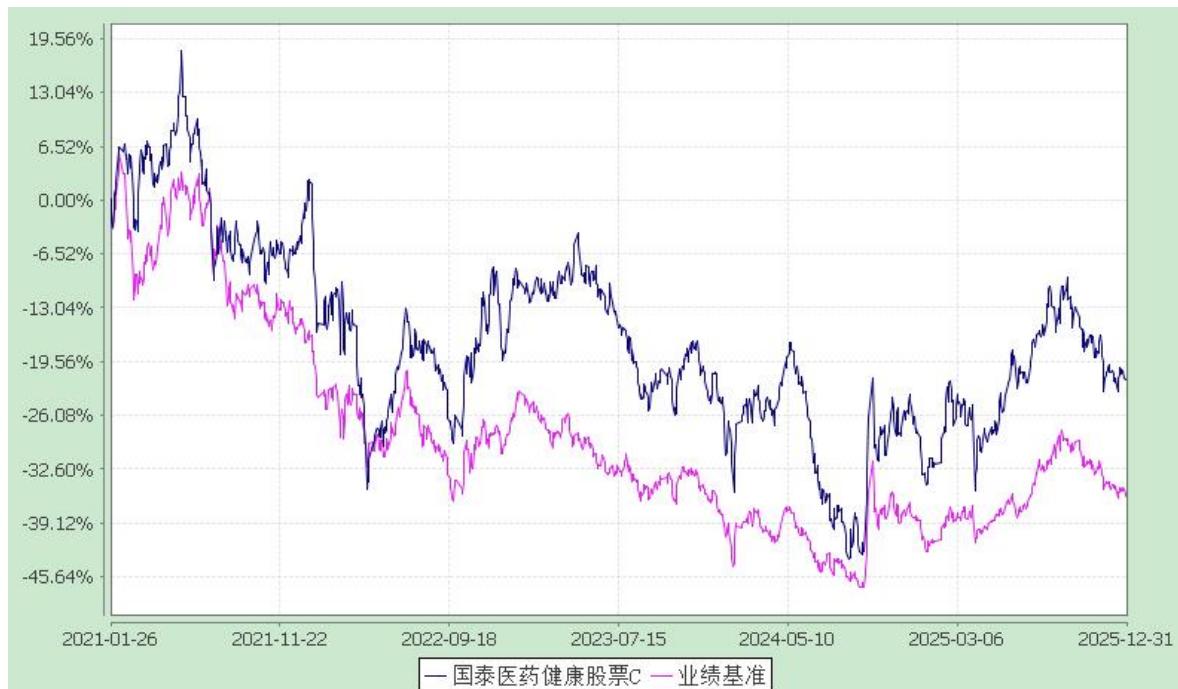
(2020 年 8 月 27 日至 2025 年 12 月 31 日)

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	2020-08-27	-	14 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遵规守信情况的说明

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所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所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

三季度末，我们判断当时医药基金过度集中于创新药板块，相关标的估值已普遍偏高、透支明显，存在较大风险。因此在四季度，我们兑现了部分创新药的收益，并增持了业绩与估值更匹配的器械与服务类标的。同时，我们适度降低了港股仓位，增加了 A 股中处于底部的医药标的权重，认为过去明显跑输、具有消费属性的医药细分领域机会相对更大。

目前，我们的组合主要聚焦于 AI 医疗、医疗器械及医疗服务等方向。

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-9.94%，同期业绩比较基准收益率为-9.67%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-10.12%，同期业绩比较基准收益率为-9.67%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济方面，我们维持前期判断：中国经济已度过高速增长阶段，当前正处于结构调整期。CPI 连续多季度处于 1% 以下，PPI 环比亦多次录得负增长，反映出内需仍待提振。具体来看，地产与投资持续承压，但高端制造加速崛起，中国制造正逐步走向全球。在海外逆全球化延续、贸易摩擦频发的背景下，内循环仍是经济核心焦点，而真正具备出海能力的制造业依然是重要亮点。

证券市场展望方面，当前市场再次进入“分母定买卖、分子定方向”的有效阶段。分母端利率持续低位，PPI 环比尚未明显改善，股债比处于历史高位，意味着权益资产仍具备较高配置价值。科技成长方向依旧是我们关注的重点。若未来 PPI 环比显著回升、利率趋势上行，顺周期板块预计将迎来较好表现。此外，量化与 ETF 已成为市场重要力量，在此环境下，逆势交易策略显得尤为关键。就医药行业而言，我们认为创新药板块将逐步进入挤泡沫阶段，后续真正具备业绩支撑、估值合理的细分龙头有望迎来估值修复。

具体到组合构建，我们坚持以 5 年年化业绩增速 15% 以上且估值偏低为标准筛选公司，以争取戴维斯双击的机会。医药仍是组合的核心持仓，主要配置于 AI 医疗、医疗器械、医疗服务、麻药等细分领域；非医药部分则以机器人相关标的为主。

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	561,438,610.14	93.49
	其中：股票	561,438,610.14	93.49
2	固定收益投资	6,721,768.58	1.12
	其中：债券	6,721,768.58	1.12

	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	31,953,689.59	5.32
7	其他各项资产	445,120.56	0.07
8	合计	600,559,188.87	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172,755,351.54元，占基金资产净值比例为28.99%。

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	103,284.72	0.02
C	制造业	289,739,223.05	48.62
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	33,184,139.19	5.57
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	24,232,840.38	4.07
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	43,153.50	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	3,676.00	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	41,376,941.76	6.94
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	388,683,258.60	65.22

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	94,935,971.17	15.93
日常消费品	52,973,514.29	8.89
信息技术	24,845,866.08	4.17
金融	-	-
原材料	-	-
工业	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
能源	-	-
非日常生活消费品	-	-
房地产	-	-
合计	172,755,351.54	28.99

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	1,300,991	58,115,267.97	9.75
2	06618	京东健康	1,056,750	52,973,514.29	8.89
3	02192	医脉通	5,918,505	51,853,407.24	8.70
4	01304	FORTIOR	197,900	24,845,866.08	4.17
4	688279	峰岹科技	118,924	24,199,844.76	4.06
5	002044	美年健康	7,836,542	41,376,941.76	6.94
6	301363	美好医疗	1,719,886	41,363,258.30	6.94
7	688050	爱博医疗	649,623	39,406,131.18	6.61
8	603883	老百姓	2,261,800	33,090,440.00	5.55
9	600566	济川药业	1,146,300	30,147,690.00	5.06
10	02273	固生堂	1,052,056	26,796,712.17	4.50

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	6,721,768.58	1.13
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	6,721,768.58	1.13

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	019792	25 国债 19	67,000	6,721,768.58	1.13

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	172,040.70
2	应收证券清算款	144,630.18
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	128,449.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	445,120.56

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期内未持有可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	603883	老百姓	33,063,800.00	5.55	大宗交易

§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	699,315,827.32	54,509,076.82
报告期期间基金总申购份额	5,897,981.22	33,788,714.06
减： 报告期期间基金总赎回份额	31,451,025.08	13,008,211.26
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	673,762,783.46	75,289,579.62

§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

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，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

可咨询基金管理人；部分备查文件可在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

二〇二六年一月二十二日