

银华中证全指医药卫生指数增强型发起式  
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：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 21 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规定，于 2026 年 01 月 19 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 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华中证全指医药卫生指数增强发起式
基金主代码	005112
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	88,564,352.81 份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金，在原则上实现对中证全指医药卫生指数有效跟踪的基础上，有限度的调整个股，力争实现超越标的指数的投资收益，分享中国医药产业长期增长所带来的收益，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金以中证全指医药卫生指数为标的指数，在有效复制标的指数、控制投资组合与业绩比较基准跟踪误差的基础上，结合“自下而上”的选股方式对投资组合进行积极的管理与风险控制，力争获得超越业绩比较基准的收益。本基金的投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于中证全指医药卫生指数成份股和备选成份股的资产占非现金基金资产的比例不低于 80%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券。
业绩比较基准	中证全指医药卫生指数收益率×90%+商业银行活期存款利率（税后）×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金。 本基金为指数型基金，主要采用指数复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。

基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

注：银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金于 2017 年 9 月 28 日成立，后经《关于准予银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金变更注册的批复》（证监许可【2021】1292 号）变更注册，并于 2021 年 7 月 20 日召开基金份额持有人大会表决通过了《关于银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金选任新基金托管人及修改基金法律文件的议案》，修订后的《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金合同》自 2021 年 7 月 20 日起生效。

§ 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）
1. 本期已实现收益	72,133.85
2. 本期利润	-16,971,658.99
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2078
4. 期末基金资产净值	112,535,754.15
5. 期末基金份额净值	1.2707

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、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、申购、赎回费等，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

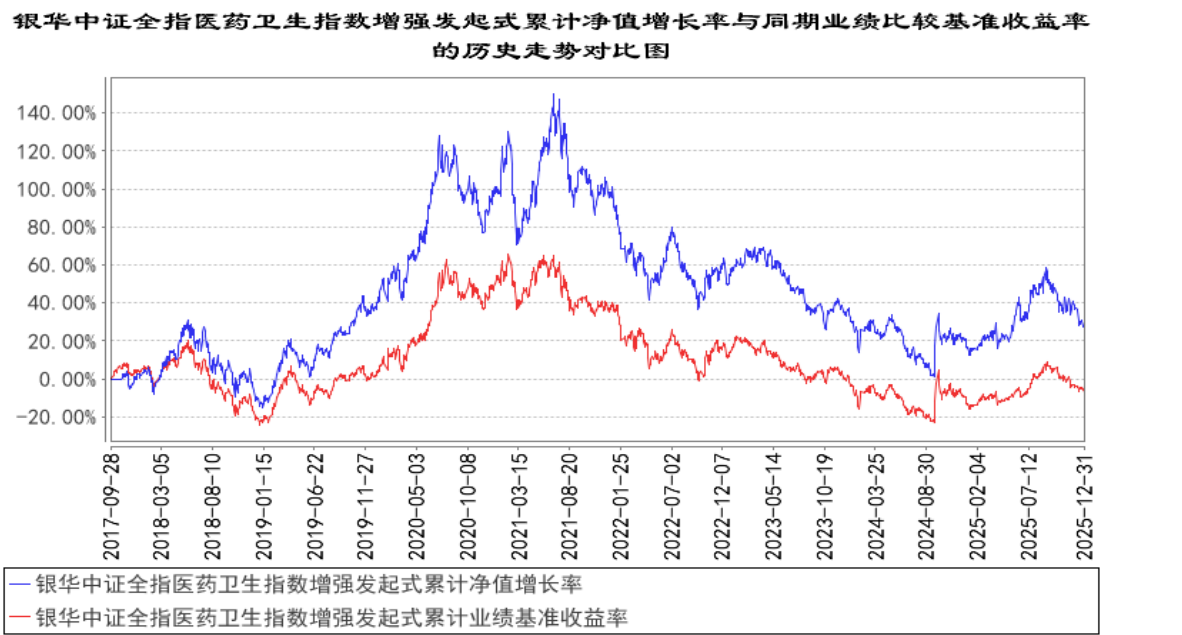
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-13.93%	1.62%	-11.47%	0.89%	-2.46%	0.73%
过去六个月	-3.01%	1.65%	1.67%	1.02%	-4.68%	0.63%
过去一年	6.50%	1.59%	4.96%	1.06%	1.54%	0.53%
过去三年	-17.73%	1.44%	-17.78%	1.27%	0.05%	0.17%
过去五年	-36.75%	1.59%	-37.74%	1.38%	0.99%	0.21%

自基金合同 生效起至今	27.07%	1.63%	-6.52%	1.39%	33.59%	0.24%
----------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

注：为保持历史数据的延续性，本部分所涉自基金合同生效以来相关数据的计算以 2017 年 9 月 28 日（初始成立日）为起始日进行编制。

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



注：按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：股票投资占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于中证全指医药卫生指数成份股和备选成份股的资产占非现金基金资产的比例不低于 80%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。为保持历史数据的延续性，本部分所涉自基金合同生效以来相关数据的计算以 2017 年 9 月 28 日（初始成立日）为起始日进行编制。

§ 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		
秦锋先生	本基金的基金经理	2017 年 9 月 28 日	—	14.5 年	硕士学位。曾就职于航天科技财务有限责任公司，2011 年 2 月加入银华基金管理

					有限公司，曾任助理行业研究员、行业研究员、基金经理助理，现任权益投资管理部基金经理。自 2017 年 9 月 28 日起担任银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 2 月 13 日至 2021 年 5 月 12 日兼任银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 8 月 13 日起兼任银华富利精选混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格，国籍：中国。
--	--	--	--	--	---

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

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》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

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

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，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内（1 日内、3 日内及 5 日内）同向交易的交易价差从 T 检验（置信度为 95%）和溢价率占优频率等方面进行了专项分析，未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人所有投资组合参与的交易所公开竞价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%的情况有 1 次，原因是量化投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度医药行业的调整是低于我们此前的判断的。全球多种大类资产价格出现大幅波动，结构性差异非常明显，而国内不同成长产业表现也是方差拉大，特别是 AI 创新和有色金属价格上涨两大趋势依然强劲，一定程度上导致了弱经济周期的医药和消费板块持续表现不佳。如果要改变这种局势，恐怕需要等待下一轮增量流动性催化。

从医药行业基本面比较来看，创新药依然是强于其他各个医药子行业。市场对于中国创新药崛起的产业判断已经趋于一致，越来越多的投资者认识到中国创新药企业开始批量进入到美国市场，中国创新药资产管线重估是产业趋势刚刚开始的表现。2025 年中国创新药 BD 占全球比例大幅提升，创新药 BD 的本质是一级和二级市场对于某一个创新药资产的定价重合，而随着时间的推移，这些今天处于临床阶段的创新药管线会不断有新的临床数据读出，直到很多产品成功在全球上市，也就代表了这些上市公司届时的资产价值和估值水平还会逐年上台阶。因此 2025 年一批创新药 BD 的资产价值在 2026 年及以后会随着临床推进而继续提升，我们不需要过于看重 2026 年 BD 总金额同比 2025 年的水平，而是把这些创新药资产打包在一起来看，像阶梯一样和 2025 年的 BD 资产一同成长，从而成为一个长坡厚雪的产业投资机会。与此同时，我们也一直想表达这是全球投资者第一次可以在二级市场分享成批的中小创新药公司快速成长的投资机会，当然这种价值成长的节奏与资本市场流动性紧密相关，短期流动性波动可能较大，其中某些公司的临床失败风险导致的股价甚至板块的大幅回撤也是我们需要警惕的风险。但是从 3-5 年长周期的维度，这种价值成长的确定性是比较高的。

我们对四季度业绩的回撤做了深度反思：第一、重仓股出现较大利空，且行业流动性枯竭，阶段性大幅下跌，回吐了全年的超额收益。值得反思的是权重股以外的重仓股一定要非常谨慎，特别是已经涨幅几倍的公司，预期已经非常满了，不能因为基本面的逻辑好而重仓，逻辑的兑现需要基本面和流动性在特定时间共振才有可能对于几倍股再获得较好的超额收益。而这其中的流动性是由宏观和政治等多因素决定的，我们很难做提前预判。第二、因为我们持仓的很多个股在经历业绩在高景气但是股价下跌的模式中，而我们低配的一些个股在经历业绩持续负增长但是股价在不跌甚至反弹的模式中，如果把业绩增速和股价涨跌做成四个象限，那么这种二四象限的模式是基金管理人最难把握的阶段，最舒适的模式当然是业绩超预期的同时股价上涨的第一象限，我们本最不该犯的错误且应该规避持仓的是上市公司经历业绩下跌的同时股价也是持续下跌的第四象限。通过这一轮的市场表现，我们可以反思和总结的是，以一年时间维度，资本市场会受到非常多因素影响，特别是股票价格、市场风格、以及最终影响到个股的预期收益率，特别是当一个产业因为景气周期而在几个月时间获得大幅绝对收益，就会因为虹吸效应导致短线资金高切低，

又或者市场中有基本面更加强劲的资产形成吸金效应，这些风险和教训我们应该提前警惕。

2025 年基金管理人最大的感悟和反思就是投资不仅是一个长跑运动，更重要的是一个非常追求完美的工作，我们在某些公司上面判断正确，或者在一年中的某两个季度表现不错，都不能忽略其他时间周期中，我们看重的股票和产业表现不佳的风险、全年来看没有一直上涨的板块，如何面对回撤的压力，是 2026 年我们真正要改变的东西。特别是流动性指标是一个跟随性指标，尽量不做大仓位偏离流动性，要结合基准、超额收益、均值回归以及流动性随机性等几大特点，做好交易。紧抓超额收益这个评价标尺。买入并持有其实是伯克希尔的大钱风格和属性，对于我们公募基金来说，用小钱和复利累计其实是和我们的产品属性更相符的投资方式。提升持股周期的合理性才能为投资者更好的服务。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.2707 元；本报告期基金份额净值增长率为-13.93%，业绩比较基准收益率为-11.47%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	92,031,986.01	80.23
	其中：股票	92,031,986.01	80.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,742,288.63	1.52
	其中：债券	1,742,288.63	1.52
	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	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	20,058,795.73	17.49
8	其他资产	880,927.88	0.77
9	合计	114,713,998.25	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

## 5.2.1 报告期末指数投资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	66,785,017.96	59.35
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	4,075,185.00	3.62
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	—	—
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	10,419,081.00	9.26
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	4,315,665.00	3.83
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	85,594,948.96	76.06

## 5.2.2 报告期末积极投资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	6,417,943.47	5.70
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	10,379.34	0.01
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	—	—
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	8,714.24	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—



0	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	6,437,037.05	5.72

### 5.2.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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 报告期末指数投资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	600276	恒瑞医药	149,500	8,905,715.00	7.91
2	603259	药明康德	91,300	8,275,432.00	7.35
3	300003	乐普医疗	352,600	5,574,606.00	4.95
4	002422	科伦药业	169,100	4,963,085.00	4.41
5	688336	三生国健	75,313	4,486,395.41	3.99
6	000963	华东医药	103,300	4,075,185.00	3.62
7	300558	贝达药业	79,400	3,707,186.00	3.29
8	688271	联影医疗	27,689	3,474,969.50	3.09
9	002773	康弘药业	94,600	2,835,162.00	2.52
10	688180	君实生物	82,776	2,827,628.16	2.51

#### 5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	600557	康缘药业	153,700	2,168,707.00	1.93
2	688062	迈威生物	41,893	1,611,623.71	1.43
3	688068	热景生物	5,337	864,594.00	0.77
4	688197	首药控股	22,659	787,173.66	0.70
5	600771	广誉远	31,200	560,976.00	0.50

### 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	1,742,288.63	1.55
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	1,742,288.63	1.55

#### 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	019547	16 国债 19	15,000	1,742,288.63	1.55

#### 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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在本报告期末投资股指期货。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

##### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在本报告期末投资国债期货。

##### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

##### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期末投资国债期货。

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本期是否出现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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期不存在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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	21,521.45
2	应收证券清算款	679,933.38
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	179,473.05
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	880,927.88

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末积极投资前五名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，各比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	81,850,840.79
-------------	---------------

报告期期间基金总申购份额	18,699,465.49
减：报告期期间基金总赎回份额	11,985,953.47
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	88,564,352.81

注：如有相应情况，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

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,800.18
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	10,001,800.18
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	11.29

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金的基金管理人于本报告期末运用固有资金投资本基金。

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,001,800.18	11.29	10,001,800.18	11.29	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-

其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,800.18	11.29	10,001,800.18	11.29	3 年

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

### 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

10.1.1 银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

10.1.2 《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3 《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4 《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金托管协议》

10.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》

10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

### 10.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

### 10.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（[www.yhfund.com.cn](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2026 年 1 月 21 日