

东吴医疗服务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：东吴基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2026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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东吴医疗服务股票
基金主代码	013940
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 11 月 30 日
报告期末基金份额总额	118,721,658.68 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金精选医疗服务主题的相关上市公司股票进行投资，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	<p>(一) 资产配置策略</p> <p>本基金将通过深入研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对各类资产风险收益特征进行深入分析，评估股票、债券等大类资产的估值水平和投资价值，并适时进行动态调整确定基金资产在股票、债券及现金等类别资产间的分配比例，动态优化投资组合。</p> <p>(二) 股票投资策略</p> <p>本基金将运用“自上而下”的行业配置与“自下而上”的个股精选相结合的方法。行业配置上，基于对经济运行周期的变动，判断财政货币政策、医疗服务主题相关行业发展趋势，确定行业资产配置比例。个股选择上，对上市公司进行深入研究，精选出具有持续成长性、竞争优势、估值水平合理的优质个股。</p> <p>(三) 债券投资策略</p> <p>本基金通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，构</p>

	<p>建和调整固定收益证券投资组合，力求获得稳健的投资收益。</p> <p>(四) 资产支持证券投资策略 本基金将深入分析资产支持证券的市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等基本面因素，估计资产违约风险和提前偿付风险，并根据资产证券化的收益结构安排，模拟资产支持证券的本金偿还和利息收益的现金流过程，辅助采用数量化定价模型，评估其内在价值。</p> <p>(五) 股指期货投资策略 本基金将根据风险管理的原则，以股指期货为主的金融衍生工具与资产配置策略进行搭配，以套期保值为主要目的，并利用股指期货灵活快速进出的优势，控制仓位风险，同时可以降低交易成本，为实际的投资操作提供多一项选择。</p>	
业绩比较基准	中证医疗指数收益率×80%+恒生指数收益率×10%+中债综合指数（全价）收益率×10%	
风险收益特征	<p>本基金是股票型基金，其预期风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。</p> <p>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。</p>	
基金管理人	东吴基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东吴医疗服务股票 A	东吴医疗服务股票 C
下属分级基金的交易代码	013940	013941
报告期末下属分级基金的份额总额	66,251,090.51 份	52,470,568.17 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）	
	东吴医疗服务股票 A	东吴医疗服务股票 C
1. 本期已实现收益	-5,467,443.40	-4,050,815.73
2. 本期利润	-11,372,554.74	-8,283,266.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1708	-0.1679
4. 期末基金资产净值	42,282,403.00	33,198,439.69
5. 期末基金份额净值	0.6382	0.6327

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 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

东吴医疗服务股票 A

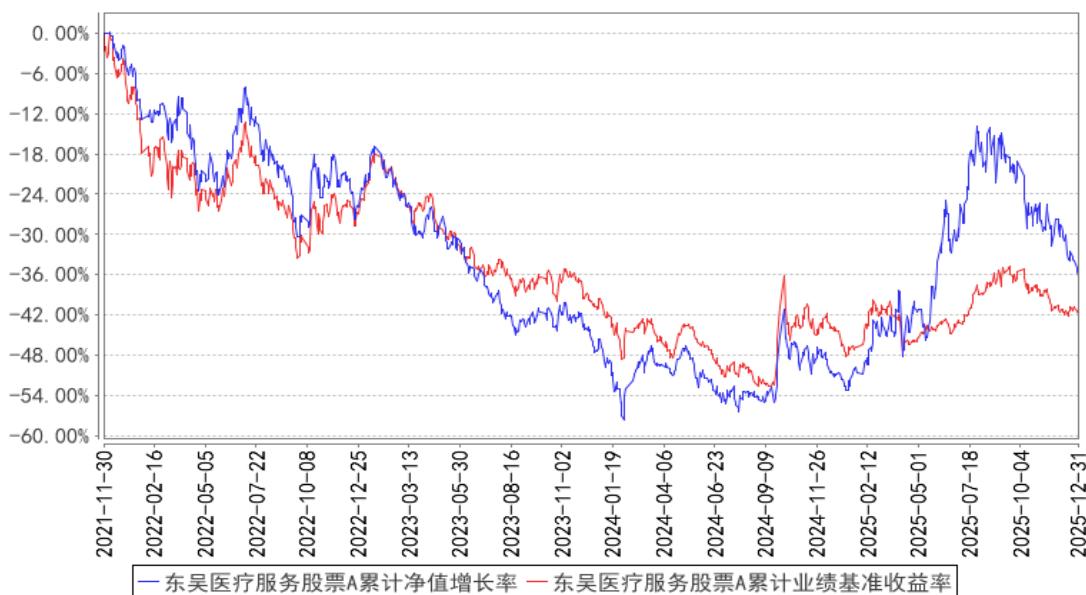
阶段	净值增长率①	净值增长率标 准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-21.06%	1.94%	-11.30%	0.91%	-9.76%	1.03%
过去六个月	-7.65%	2.16%	2.32%	1.05%	-9.97%	1.11%
过去一年	29.61%	2.36%	5.08%	1.21%	24.53%	1.15%
过去三年	-16.88%	1.87%	-24.75%	1.43%	7.87%	0.44%
自基金合同 生效起至今	-36.18%	1.80%	-41.87%	1.49%	5.69%	0.31%

东吴医疗服务股票 C

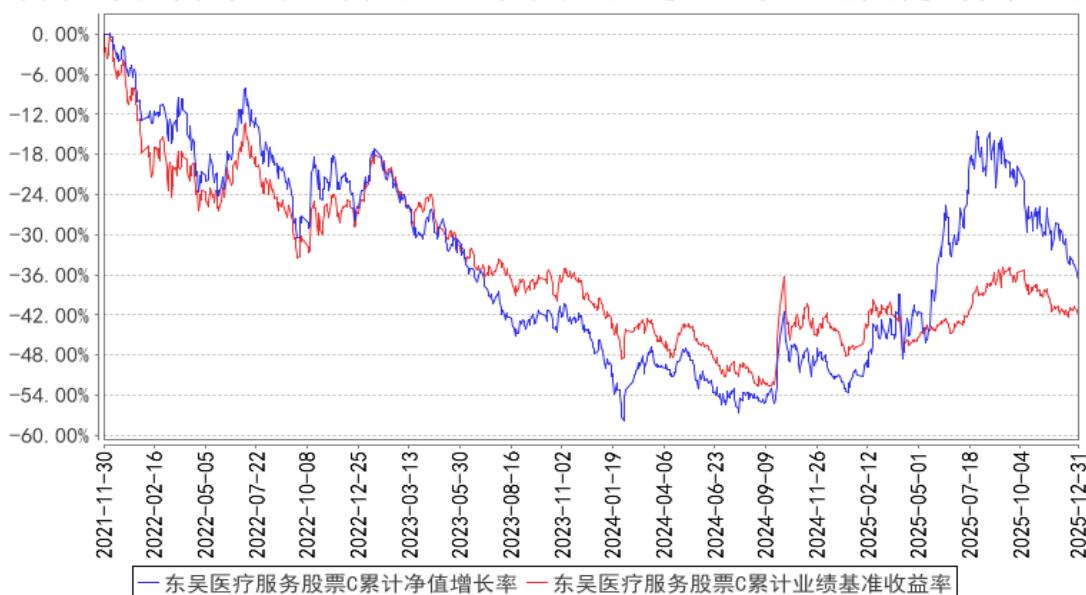
阶段	净值增长率①	净值增长率标 准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-21.11%	1.94%	-11.30%	0.91%	-9.81%	1.03%
过去六个月	-7.76%	2.16%	2.32%	1.05%	-10.08%	1.11%
过去一年	29.36%	2.36%	5.08%	1.21%	24.28%	1.15%
过去三年	-17.42%	1.87%	-24.75%	1.43%	7.33%	0.44%
自基金合同 生效起至今	-36.73%	1.80%	-41.87%	1.49%	5.14%	0.31%

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

东吴医疗服务股票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



东吴医疗服务股票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		
毛可君	基金经理	2021年11月30日	-	10年	毛可君女士，中国国籍，复旦大学经济学硕士，具备证券投资基金从业资格。曾任职上海浦东发展银行业务经理，申万宏源证券研究所行业分析师。2017年11月加入东吴基金管理有限公司，现任基金经理。2021年7月28日至2025年4月29日。

				日担任东吴双三角股票型证券投资基金基金经理, 2021 年 7 月 12 日至今担任东吴智慧医疗量化策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 2021 年 11 月 30 日至今担任东吴医疗服务股票型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	---

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期；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。

4.1.1 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

本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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《证券投资基金法》、中国证监会的规定和基金合同的规定及其他有关法律规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金不存在违反法律法规、基金合同和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，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

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。报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未出现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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度，市场整体震荡向上，医药延续调整态势，10月、11月、12月医药生物申万行业指数分别下跌 1.83%、3.62%、4.1%，恒生医疗保健分别下跌 11.05%、0.09%、9.48%。医药生物申万行业指数全年录得 11.94%涨幅，恒生医疗保健全年录得 56.95%涨幅，终结了 2021 年以来的年线

四年阴。（数据来源：Wind）其中，创新药由于短期缺乏催化、科技板块虹吸资金、国际地缘政治等原因呈现调整态势，四季度调整幅度有所加大。根据药监局数据，2025 年中国药企 license out 交易总金额突破 1300 亿美元，中国创新药产业站上发展新周期起点；中国创新药在研管线从数量规模与研发推进进度双维度考量已跻身全球第二，成为仅次于美国的全球优质创新药管线核心高地。立足当下，中国创新药产业核心竞争力已获得全球跨国药企 MNC 广泛认可；展望未来，行业有望逐步孕育出具备全球影响力的制药领军企业。我们在四季度继续创新药主线配置，长期相对看好我国创新药为代表的中长期医药产业发展趋势。

展望 2026 年，创新药产业趋势有望持续，创新药及其产业链或继续成为医药板块核心关注主线之一。2025 年创新药板块系统性价值重估，呈现高贝塔属性，2026 年创新药行业或转向聚焦阿尔法，创新药投资逻辑随之回归临床价值本质——临床试验推进与临床数据读出的驱动效力，相较 BD 合作的驱动，或许将更为坚实可靠。依托更快更好更经济的核心产业优势，创新药产业趋势有望长期向好，出海逻辑有望长期存在。与此同时，创新药产业链核心配套的 CXO 行业亦有望充分受益于产业发展红利，行业订单与经营业绩的持续修复改善值得期待。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末东吴医疗服务股票 A 的基金份额净值为 0.6382 元，本报告期基金份额净值增长率为-21.06%，同期业绩比较基准收益率为-11.30%；截至本报告期末东吴医疗服务股票 C 的基金份额净值为 0.6327 元，本报告期基金份额净值增长率为-21.11%，同期业绩比较基准收益率为-11.30%。

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，本基金未出现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	62,986,801.29	82.60
	其中：股票	62,986,801.29	82.60
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	10,857,611.53	14.24
8	其他资产	2,407,180.73	3.16
9	合计	76,251,593.55	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公允价值为 31,165,086.75 元，占净值比例 41.29%。

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	14,402,635.74	19.08
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	-	-
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	17,419,078.80	23.08
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	31,821,714.54	42.16

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（%）
基础材料	-	-
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-

能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	31,165,086.75	41.29
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	31,165,086.75	41.29

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	09926	康方生物	72,000	7,348,597.92	9.74
2	01530	三生制药	324,000	7,076,114.51	9.37
3	06160	百济神州	24,100	3,902,931.04	5.17
3	688235	百济神州	11,400	3,062,040.00	4.06
5	688131	皓元医药	88,685	6,392,414.80	8.47
6	603259	药明康德	61,100	5,538,104.00	7.34
7	300347	泰格医药	96,800	5,488,560.00	7.27
8	688506	百利天恒	15,748	5,088,178.80	6.74
9	09606	映恩生物-B	16,400	4,417,179.35	5.85
10	06990	科伦博泰生物-B	9,800	3,471,580.26	4.60

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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

本基金本报告期未投资国债期货。

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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	1,670,984.47
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	736,196.26
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,407,180.73

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

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	东吴医疗服务股票 A	东吴医疗服务股票 C
报告期期初基金份额总额	67,491,803.01	47,956,702.83
报告期期间基金总申购份额	3,411,425.96	32,531,998.93
减：报告期期间基金总赎回份额	4,652,138.46	28,018,133.59
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	66,251,090.51	52,470,568.17

§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

本基金管理人本报告期内未持有本基金份额。

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运用固有资金投资本基金的情况。

§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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 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、中国证监会批准东吴医疗服务股票型证券投资基金设立的文件；

- 2、《东吴医疗服务股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴医疗服务股票型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 5、报告期内东吴医疗服务股票型证券投资基金在中国证监会指定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

《基金合同》、《托管协议》存放在基金管理人和基金托管人处；其余备查文件存放在基金管理人处。

9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅。

网站：<http://www.scfund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司。

客户服务中心电话（021）50509666/ 400-821-0588

东吴基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日