

财通医药健康混合型证券投资基金2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人:财通基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01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2026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	财通医药健康混合
场内简称	-
基金主代码	018937
交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024年03月27日
报告期末基金份额总额	41,093,392.79份
投资目标	本基金主要投资于医药健康主题相关证券，在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的主要投资策略包括：资产配置策略、医药健康主题的界定、股票投资策略、债券投资策略、股指期货的交易策略、资产支持证券投资策略、融资策略。
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率*70%+恒生指数收益率*10%+中债综合指数收益率*20%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和风险水平理论上低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金可以投资港股通标的股票，将

	承担汇率风险以及因投资环境、投资标的、市场制度、交易规则差异等带来的境外市场的风险。	
基金管理人	财通基金管理有限公司	
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	财通医药健康混合A	财通医药健康混合C
下属分级基金场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	018937	018938
报告期末下属分级基金的份额总额	34,517,556.11份	6,575,836.68份
下属分级基金的风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和风险水平理论上低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金可以投资港股通标的股票，将承担汇率风险以及因投资环境、投资标的、市场制度、交易规则差异等带来的境外市场的风险。	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和风险水平理论上低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金可以投资港股通标的股票，将承担汇率风险以及因投资环境、投资标的、市场制度、交易规则差异等带来的境外市场的风险。

§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01日 - 2025年12月31日)	
	财通医药健康混合A	财通医药健康混合C
1.本期已实现收益	-392,556.11	-108,725.36
2.本期利润	-2,434,928.15	-435,274.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0656	-0.0575
4.期末基金资产净值	37,704,173.43	7,079,963.27
5.期末基金份额净值	1.0923	1.0767

注：(1)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；

(2)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。

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

财通医药健康混合A净值表现

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	-5.39%	0.87%	-9.52%	0.77%	4.13%	0.10%
过去六个月	1.74%	0.88%	1.85%	0.86%	-0.11%	0.02%
过去一年	9.91%	0.93%	5.44%	0.91%	4.47%	0.02%
自基金合同生效起至今	9.23%	0.97%	6.33%	1.12%	2.90%	-0.15%

财通医药健康混合C净值表现

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	-5.57%	0.87%	-9.52%	0.77%	3.95%	0.10%
过去六个月	1.34%	0.88%	1.85%	0.86%	-0.51%	0.02%
过去一年	9.04%	0.93%	5.44%	0.91%	3.60%	0.02%
自基金合同生效起至今	7.67%	0.97%	6.33%	1.12%	1.34%	-0.15%

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：(1)本基金合同生效日为 2024 年 03 月 27 日；
(2)本基金建仓期为自基金合同生效起 6 个月内，建仓期结束时，本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		

骆莹	本基金的基金经理	2024-05-08	-	15年	上海交通大学金融学硕士。历任平安资产管理有限责任公司研究员，天士力资本控股（北京）有限公司投资经理，汇丰晋信基金管理有限公司基金经理。2022年10月加入财通基金管理有限公司，现任权益公募投资部基金经理。
----	----------	------------	---	-----	--

注：(1)首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，“离职日期”为根据公司决议确定的解聘日期；

(2)非首任基金经理的“任职日期”和“离任日期”分别为根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；

(3)证券从业的含义遵从法律法规及行业协会的相关规定。

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

无。

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投资基金法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和本基金合同，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有发生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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和投资组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。本报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《财通基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人旗下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5%的情况。本报告期内，未发现本基金存在可能导致利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年四季度，创新药板块继续回调。A股非主流创新药标的自8月以来已经有显著的回调，10月之后港股主流创新药标的也开始补跌，板块短期进入到对利好催化不敏感的估值消化阶段。但我们认为，中国创新药经过多年来的沉淀和发展，取得了非常大的进步。中国创新药凭借在临床资源和开发效率上的优势，已经成为全球创新药行业不可忽视的力量，创新和出海是驱动本轮医药行情最核心的因素，随着股价调整，我们会对优质个股保持关注。

从创新药来看，后续投资主要聚焦在两个方面：一是随着BD落地，海外大药即将进入BD 2.0时代，随着合作方支持下全球注册性临床铺开，三期临床数据不断读出，确定性不断增强，从而带来估值和股价的不断提升。未来还会有BD 3.0时代，随着产品上市放量，中国企业获得销售分成，股价有望进一步体现。长期看中国创新药企有望走出全球性大公司，但我们认为也需对出海带来的挑战有充分预期，这必定是一个长期的过程。二是创新药会有更多的技术创新带来股价弹性。

肿瘤方面，我们认为PD-(L)1/VEGF双抗主打替代一代IO逻辑，有望替代PD1，冲击千亿美金市场。PD-(L)1/IL2和PD-(L)1/4-1BB等二代IO主要针对对免疫不响应的肿瘤，未来有望进一步拓展IO市场空间。未来三抗、双靶ADC、双毒素ADC可能是药企后续积极布局的方向。

减肥药方面，我们认为部分企业的商业化已经印证了减肥药是个千亿美金的大市场。未来开发方向主要是从单靶点向多靶点延伸（增强减肥效果、减少副作用）、减脂增肌、长效化（从一周一针到一个月一针）、口服剂型（方便服用和携带）等。

自免涵盖了关节炎、银屑病、特应性皮炎、鼻炎、哮喘等上百种疾病，我们认为从全球来看是个千亿美金的大市场。未来的开发方向主要会是单抗向双抗的延伸（可涵盖上下游的靶点，增强疗效，拉长用药间隔）、口服、长效等。

胰腺癌一直被认为是癌中之王，90%的胰腺癌都有RAS基因突变，但RAS之前一直是难成药靶点。直到2025年6月Revolution Medicine的泛RAS抑制剂在胰腺癌展现出了显著疗效，获得FDA突破型疗法认定，未来该领域也有望实现重大突破。

小核酸药物具有候选靶点丰富、研发周期短、临床开发成功率高等优势。之前没成药主要因为递送系统不行，2018年肝递送突破后，多款GalNAc-siRNA药物上市，适应症也开始从原本的罕见病开始向慢病（高血脂、高血压、减肥、帕金森等）拓展，解决慢病患者天天吃药、依从性差的痛点，市场有望大幅扩容。

核药具备诊疗一体化优势，原理是可以利用一种核素进行PET/CT显像，精准找出肿瘤在哪里，再用另一种核素去精准炸毁肿瘤。目前应用最成熟的领域是前列腺癌和神经内分泌瘤。2025年前三季度前列腺癌的核药Pluvicto全球销售额已过10亿美元。未来可拓展的癌种包括小细胞肺癌、肝癌、FAP广谱抗癌靶点等，新的核素种类也在开发升级。此外，检测类核药继续研发进行中。

除了创新药之外，创新器械也有望复制创新药走势。高值耗材集采自2020年首次冠脉支架国家集采（平均降幅93%）启动以来，已实现全品类、多批次的系统性覆盖。心内科、骨科、微创外科、血管外科等的核心产品均已经纳入。和一两年前的药品类似，

大部分高值耗材已经步入集采后价格体系，价格和格局趋于稳定。国产化率低的神介和外周在集采之后，国产龙头快速放量，业绩高增长。手术机器人、结构性心脏病、心脏电生理相较于全球市场渗透率偏低，未来有望获得更大的成长空间。

高端医疗器械也开始了出海的步伐。中国手术机器人龙头公司从2023年12月开始出海第一台手术机器人，到2025年新增订单120台，订单量跻身全球第二。2024年全球手术机器人市场235亿美金，复合增速25%，其中美国占比55%，欧洲占比20%，中国仅占比5%，进入海外市场可以带来更强的增长动力。另外心脏瓣膜（二尖瓣、三尖瓣）、脉冲电场消融治疗房颤、经皮去肾神经术治疗高血压等新技术，我们和海外巨头的研发基本是齐头并进的态势，未来也会有出海的机会。

我们认为国内市场无论是院内还是院外基本面也开始逐步接近拐点，后续内需方面可能也会不断有困境反转的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，财通医药健康混合A基金份额净值为1.0923元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.39%，同期业绩比较基准收益率为-9.52%；截至本报告期末，财通医药健康混合C基金份额净值为1.0767元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.57%，同期业绩比较基准收益率为-9.52%。

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，本基金未有连续20个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元的情形。

§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	33,066,486.13	73.25
	其中：股票	33,066,486.13	73.25
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	12,007,316.21	26.60
8	其他资产	68,462.06	0.15
9	合计	45,142,264.40	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2,207,729.75元，占基金资产净值比例为4.93%。

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	940,788.00	2.10
B	采矿业	-	-
C	制造业	25,344,350.88	56.59
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	3,707,331.50	8.28
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	866,286.00	1.93
S	综合	-	-
	合计	30,858,756.38	68.91

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(%)
非日常生活消费品	193,777.81	0.43
日常消费品	151,063.23	0.34
金融	428,749.38	0.96
医疗保健	1,434,139.33	3.20
合计	2,207,729.75	4.93

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	301367	瑞迈特	32,100	2,751,291.00	6.14
2	300357	我武生物	80,300	2,276,505.00	5.08
3	600566	济川药业	71,200	1,872,560.00	4.18
4	000915	华特达因	45,400	1,500,016.00	3.35
5	000538	云南白药	26,000	1,475,760.00	3.30
6	600993	马应龙	52,205	1,461,740.00	3.26
7	000739	普洛药业	88,000	1,431,760.00	3.20
8	688796	百奥赛图	26,191	1,377,646.60	3.08
9	002675	东诚药业	99,900	1,372,626.00	3.06
10	688073	毕得医药	22,298	1,361,292.90	3.04

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合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。套期保值主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

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

本基金暂不投资国债期货。

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合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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未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。

5.11.2 报告期内，本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	40,639.43
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	27,822.63
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	68,462.06

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，本报告中涉及比例计算的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

	财通医药健康混合A	财通医药健康混合C
报告期期初基金份额总额	43,717,293.32	7,106,283.84
报告期期间基金总申购份额	3,932,793.80	8,524,599.57
减：报告期期间基金总赎回份额	13,132,531.01	9,055,046.73
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	34,517,556.11	6,575,836.68

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

	财通医药健康混合A	财通医药健康混合C
报告期期初管理人持有的本基金份 额	14,411,274.08	-
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	14,411,274.08	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	41.75	-

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未运用固有资金投资本基金。

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2025-10-01至2025-12-31	14,411,274.08	-	-	14,411,274.08	35.07%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

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、中国证监会准予基金注册的文件；
- 2、财通医药健康混合型证券投资基金基金合同；
- 3、财通医药健康混合型证券投资基金托管协议；
- 4、财通医药健康混合型证券投资基金招募说明书及其更新；

- 5、报告期内披露的各项公告；
- 6、法律法规要求备查的其他文件。

9.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心43、45楼。

9.3 查阅方式

投资者可在本基金管理人网站上免费查阅备查文件，对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人。

咨询电话：400-820-9888

公司网址：www.ctfund.com

财通基金管理有限公司
二〇二六年一月二十二日