

东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金
2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 日

基金管理人：上海东方证券资产管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 7 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 07 月 17 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。
本报告期自 2026 年 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方红医疗升级股票发起
基金主代码	015052
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2022 年 3 月 29 日
报告期末基金份额总额	1,375,489,403.02 份
投资目标	本基金主要投资于医疗升级相关行业的上市公司，在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的投资管理，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	本基金将通过动态跟踪宏观经济指标和市场指标，对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测，确定各类资产的投资权重。医疗升级主题相关行业可细分为不同的子行业，基金管理人将综合考虑政策变化、人口发展方向、海外影响因素、内部竞争环境变化等多方面因素，在子行业之间进行比较和筛选，选出符合医疗升级主题相关行业发展趋势和方向的子行业。个股方面，本基金将充分评估公司素质、公司的成长空间及未来盈

	利增速、目前个股估值、ESG 表现等，挖掘出价格低估、质地优秀、未来预期成长性良好且符合医疗升级主题的上市公司股票（含存托凭证）进行投资。此外，本基金还会运用港股投资策略，存托凭证投资策略，可转换债券、可分离交易可转债和可交换债的投资策略，其他固定收益类证券投资策略，证券公司短期公司债券投资策略，资产支持证券投资策略，股指期货投资策略，国债期货投资策略，股票期权投资策略以及融资投资策略等。	
业绩比较基准	中证全指医药卫生指数收益率×70%+恒生医疗保健指数收益率（经汇率估值调整）×10%+中国债券总指数收益率×20%。	
风险收益特征	本基金是一只股票型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。 本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的股票。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还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	上海东方证券资产管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
下属分级基金的交易代码	015052	015053
报告期末下属分级基金的份额总额	559,693,459.44 份	815,795,943.58 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（2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日）	
	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
1. 本期已实现收益	-26,181,683.91	-42,679,777.14
2. 本期利润	-35,944,933.17	-75,055,567.55

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0671	-0.0839
4. 期末基金资产净值	724,163,693.15	1,033,377,651.68
5. 期末基金份额净值	1.2939	1.2667

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

东方红医疗升级股票发起 A

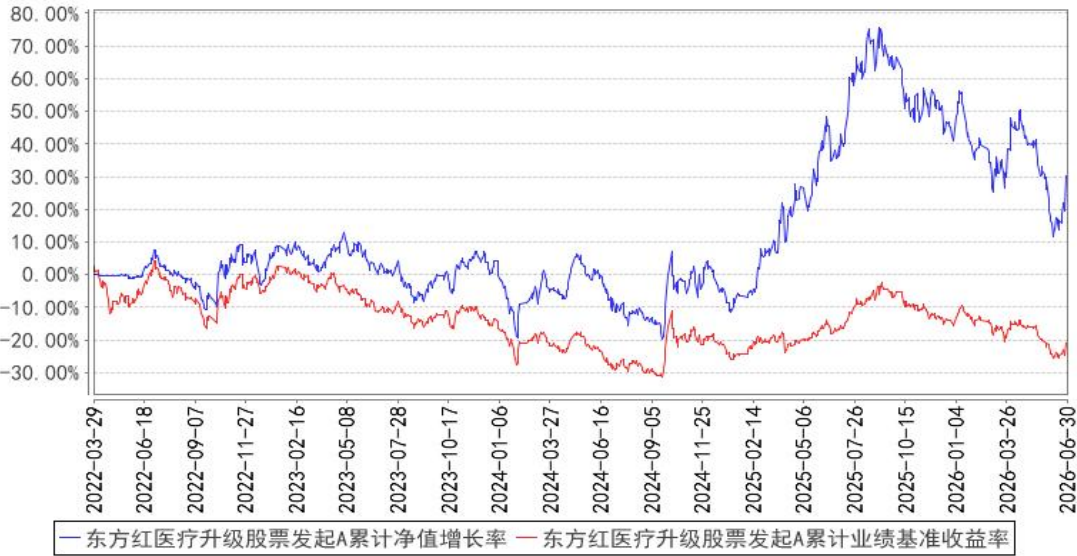
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-6.27%	2.23%	-6.17%	1.18%	-0.10%	1.05%
过去六个月	-8.28%	2.12%	-7.47%	1.17%	-0.81%	0.95%
过去一年	-4.94%	1.96%	-5.97%	1.06%	1.03%	0.90%
过去三年	24.92%	1.85%	-12.73%	1.18%	37.65%	0.67%
自基金合同生效起至今	29.39%	1.70%	-21.90%	1.18%	51.29%	0.52%

东方红医疗升级股票发起 C

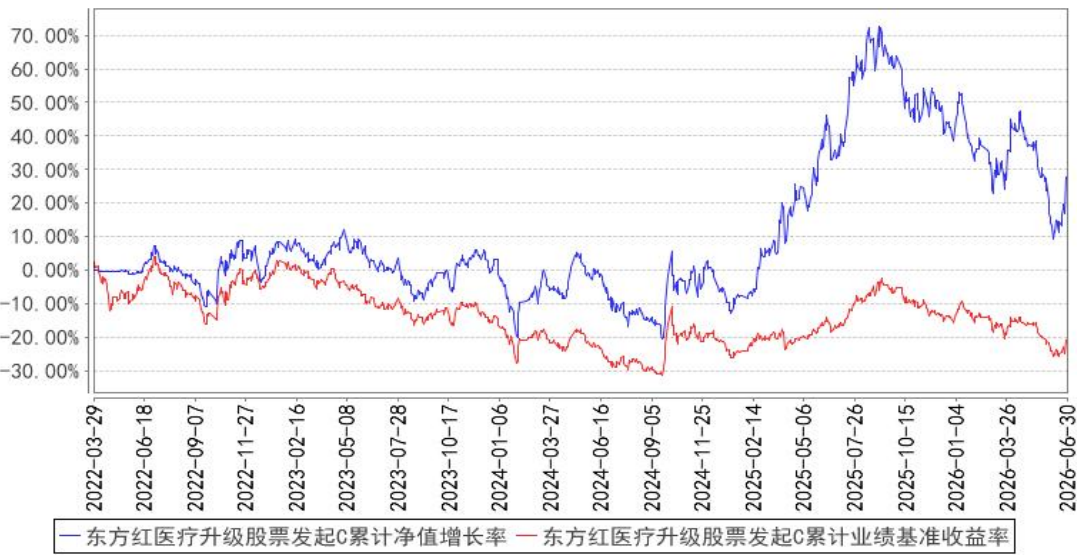
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-6.39%	2.23%	-6.17%	1.18%	-0.22%	1.05%
过去六个月	-8.52%	2.12%	-7.47%	1.17%	-1.05%	0.95%
过去一年	-5.43%	1.96%	-5.97%	1.06%	0.54%	0.90%
过去三年	23.05%	1.85%	-12.73%	1.18%	35.78%	0.67%
自基金合同生效起至今	26.67%	1.70%	-21.90%	1.18%	48.57%	0.52%

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率变动的比较

东方红医疗升级股票发起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



东方红医疗升级股票发起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		
江琦	上海东方证券资产管理有限公司有限	2022年3月29日	—	15年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，2022年03月至今任东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金基金经理、

	公司基金经理				2025 年 09 月至今任东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）基金经理。上海交通大学生物工程专业本科、金融学专业硕士研究生。曾任中投证券股份有限公司研究部医药行业分析师、海通证券股份有限公司研究所医药行业分析师、中欧基金管理有限公司投资经理、上海源实资产管理有限公司投资经理、中泰证券股份有限公司研究所医药生物行业首席分析师、所长助理、上海东方证券资产管理有限公司权益研究部研究主管。具备证券投资基金从业资格。
--	--------	--	--	--	--

注：1、上述表格内基金首任基金经理“任职日期”指基金合同生效日（转型基金为初始基金合同生效日），“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期；对此后非首任基金经理，基金经理的“任职日期”和“离任日期”均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的涵义遵从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

注：本基金基金经理本报告期末未兼任私募资产管理计划投资经理。

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，上海东方证券资产管理有限公司作为本基金管理人，严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、基金合同以及其它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，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，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。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。
报告期内，未出现涉及本基金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 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场回顾：2026 年二季度中信医药指数下跌 8.83%，其中四月下跌 0.93%、五月下跌 6.96%、六月下跌 2.92%，上半年指数下跌 9.65%。从子板块看，今年上半年，分化较大，其中化学原料药、医疗服务（主要是医药服务外包 CXO）、医疗器械（主要为转型相关个股）表现较好，有较好正收益；化学制药、中成药、生物医药、医疗流通下跌幅度较大，主要包括创新药、仿制药转型创新公司、传统制药、低估值中药等。创新药板块经历去年半年度的大幅上涨，已经持续调整三个季度，其中今年 5 月中至 6 月上旬下跌幅度较大，受中美舆论影响、机构持仓较多、ASCO 数据闪耀但香港做空幅度增加引发板块下跌等影响，板块出现短期较大幅度调整。2026 年上半年的行情，是我过去 16 年不曾经历过的极致分化，行业之间的极致分化+很多的低估值陷阱同时出现。

基金运作：2026 年二季度，我们在子行业选择上继续坚定不移的选择了创新药方向，在创新药板块深耕。创新药的产业趋势，各家公司已通过新药的获批、临床试验成功、新的临床试验开启、临床实验数据在全球大会发布等方式向我们大家展示，行业发展如火如荼，公司进展迅速，虽然在半年度的维度，二级市场的表现和产业及公司基本面的表现背离突出，二级市场的表现并没有影响行业的发展，行业和公司的发展，势不可挡。我们的组合依然是用 Biotech（生物科技类公司）、传统制药企业转型创新的公司两大类做组合，同时维持 20%左右的港股仓位。但是今年的低估值陷阱较多，过去风险较低的低估值公司因为行情的分化，资金面并不友好，今年没有起到降低风险的作用，甚至下跌幅度更大，因此东方红医疗升级表现不佳。基于市场情况的变化，我们对组合做了一些个股的调整，在股价都下跌之后，保持大部分我们长期看好的龙头创新药公司的基础上，略微减少了传统制药转型创新的低估值公司，增加了科创板创新药企业和 CXO 企业的配置，以希望在市场反弹或者反转时候，增加组合的弹性。

2026 年后续的展望：在一季度中，我们提到今年的全球形势复杂、市场波动大，上半年，形势的复杂性和市场的变化速度和幅度，依然是大幅超出我们的预期，3、4 月份医药快速反弹之后，科技迅速上涨，5、6 月份市场只有两类行业，一类科技、一类非科技。因此到 5 月底，医药行业中的全年大利好 ASCO(全美肿瘤学会)，中国公司大放异彩，获得 5 项 LBA，多项口头报告，在大会展示了我们很多全球突出的三期临床数据、二期临床数据，然而市场却给了相反走势的反馈和反应。因此，在 6 月初，虽然股价大幅下跌，我们再次告诉自己 and 投资者，“在极端的市场下，要冷静，用应对极端市场的方式去应对——冷静看待”，基本面和股价走势的背离往往都不会太

久，并且一旦反弹或者反转，速度和幅度也会很快很大。因此展望 2026 年的下半年，我们认为流动性依然宽裕，整体市场热情依然，行情和行业选择可能会略微再均衡，不会这么极致，意味着其他行业基本面强劲的行业，会出现不小的机会。基于此，我们对于下半年的创新药行业的机会保持乐观。

- 1、国内政策对于创新药的鼓励和支持继续；
- 2、海外大药企、大基金加大购买中国创新药资产的趋势持续，不能忽视中国；
- 3、中国创新药企业活力十足，临床开启速度继续很快，不断的临床数据在全球大会读出，下半年有 ESMO、WCLC、ASH、全球乳腺癌大会等等；
- 4、中国创新药企业有更多企业逐步盈利、更多产品进入商业化，即将迎来收入的快速增长，和盈利的大幅增长阶段。

总结，我们继续看好医药行业未来的发展，其中创新药是未来发展最快的子行业，我们会在其中寻找不断能持续长大的公司，并且深入布局。以期和公司一同成长，力争收获收益。

一如既往的感谢东方红医疗升级的老朋友们，今年半年是过去四年中最不容易的半年，感谢大家的不离不弃，陪伴和支持。希望未来，我可以以稳定的方法论、更轻松的心态、更灵活的操作手段，力争能够为大家带来长期稳定的收益。我会一直和你们在一起。谢谢！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末,本基金 A 类份额净值为 1.2939 元，份额累计净值为 1.2939 元;C 类份额净值为 1.2667 元，份额累计净值为 1.2667 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为-6.27%，同期业绩比较基准收益率为-6.17%;C 类份额净值增长率为-6.39%，同期业绩比较基准收益率为-6.17%。

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	1,573,766,032.91	88.63
	其中：股票	1,573,766,032.91	88.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	55,896,926.47	3.15

	其中：债券	55,896,926.47	3.15
	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	82,623,430.53	4.65
8	其他资产	63,454,718.15	3.57
9	合计	1,775,741,108.06	100.00

注：1、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 407,811,715.00 元人民币，占期末基金资产净值比例 23.20%。

2、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

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	36,149.82	0.00
C	制造业	1,066,614,517.82	60.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	581,031.81	0.03
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	1,583.46	0.00
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	98,721,035.00	5.62
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	1,165,954,317.91	66.34

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（%）
10 能源	—	—
15 原材料	—	—
20 工业	—	—
25 可选消费	—	—
30 主要消费	—	—
35 医药卫生	407,811,715.00	23.20
40 金融	—	—
45 信息技术	—	—
50 通信服务	—	—
55 公用事业	—	—
60 房地产	—	—
合计	407,811,715.00	23.20

注：以上分类采用中证行业分类标准。

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	688506	百利天恒	576,433	169,488,594.99	9.64
2	688428	诺诚健华	2,905,496	82,719,471.12	4.71
2	09969	诺诚健华	7,349,000	75,694,700.00	4.31
3	06990	科伦博泰生物	415,800	157,529,988.00	8.96
4	688192	迪哲医药	3,588,164	143,275,388.52	8.15
5	600276	恒瑞医药	2,093,232	108,931,793.28	6.20
6	688235	百济神州	372,201	94,766,096.61	5.39
7	688443	智翔金泰	3,463,699	80,531,001.75	4.58
8	002773	康弘药业	2,969,528	60,726,847.60	3.46
9	300759	康龙化成	2,067,000	59,798,310.00	3.40
10	02162	康诺亚-B	942,000	57,885,900.00	3.29

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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	55,896,926.47	3.18
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	55,896,926.47	3.18

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	019785	25 国债 13	552,000	55,896,926.47	3.18

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进行股指期货投资。

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原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。本基金将选择流动性好、交易活跃的期货合约，并与股票现货资产进行匹配，实现多头或空头的套期保值操作。

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

本基金投资国债期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。本基金将选择流动性好、交易活跃的期货合约，并与债券现货资产进行匹配，实现多头或空头的套期保值操作。

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进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未进行国债期货投资。

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发行主体中，康龙化成(北京)新药技术股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到北京经济技术开发区管理委员会的处罚。

本基金对上述证券的投资决策程序符合基金合同及公司制度的相关规定，本基金管理人会对上述证券继续保持跟踪研究。

本基金持有的前十名证券中其余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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	705,291.35
2	应收证券清算款	8,965,065.43
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	53,784,361.37
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	63,454,718.15

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

注：本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

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，投资组合报告中市值占净值比例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

项目	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
报告期期初基金份额总额	626,911,697.89	994,302,273.95
报告期期间基金总申购份额	298,390,078.06	187,933,968.00
减:报告期期间基金总赎回份额	365,608,316.51	366,440,298.37
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	559,693,459.44	815,795,943.58

§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	东方红医疗升级股票发起 A	东方红医疗升级股票发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,005,850.59	-
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	10,005,850.59	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.79	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，本基金管理人不存在申购、赎回或交易本基金的情况。

§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	10,005,850.59	0.73	10,005,850.59	0.73	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	10,005,850.59	0.73	10,005,850.59	0.73	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：本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%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

- 1、中国证监会准予注册东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金的文件；
- 2、《东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红医疗升级股票型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、报告期内在规定媒介上披露的各项公告；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所：上海市黄浦区外马路 108 号 7 层。

10.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，亦可通过公司网站查阅，公司网址为：
www.dfham.com。

上海东方证券资产管理有限公司

2026 年 7 月 21 日