东方红医疗创新混合型证券投资基金
（QDII）
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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 07 月 01 日起至 2026 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方红医疗创新混合（QDII）
基金主代码	025070
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,457,009,083.74 份
投资目标	本基金主要投资于医疗创新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，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金通过定性与定量研究相结合的方法，确定投资组合中股票、债券和现金类大类资产的配置比例。 本基金通过动态跟踪海内外主要经济体的 GDP、CPI、利率等宏观经济指标，以及估值水平、盈利预期、流动性、投资者心态等市场指标，确定未来市场变动趋势。本基金通过全面评估上述各种关键指标的变动趋势，对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测。根据上述定性和定量指标的分析结果，运用资产配置优化模型，在目标收益条件下，追求风险最小化目标，最终确

	定大类资产投资权重，实现资产合理配置。 在股票投资方面，本基金主要遵循“自下而上”的个股投资策略，利用基金管理人投研团队的资源，对企业内在价值进行深入细致的分析，并进一步挖掘出价格低估、质地优秀、未来预期成长性良好，符合医疗创新主题的上市公司股票（含存托凭证）进行投资。在债券投资方面，基金管理人将以宏观形势及利率分析为基础，依据国家经济发展规划量化核心基准参照指标和辅助参考指标，结合货币政策、财政政策的实施情况，以及国际金融市场基准利率水平及变化情况，预测未来基准利率水平变化趋势与幅度，进行定量评价。此外，本基金还会运用可转换债券、可分离交易可转债和可交换债券的投资策略、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、信用衍生品投资策略以及参与融资业务策略等。	
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	本基金是一只混合型基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。 本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资港股通标的股票及港股通以外的香港市场挂牌交易的股票。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，本基金还面临汇率风险、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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东方红医疗创新混合（QDII）A	东方红医疗创新混合（QDII）C
下属分级基金的交易代码	025070	025071
报告期末下属分级基金的份额总额	1,066,591,750.67 份	390,417,333.07 份

境外资产托管人	英文名称：Citibank N.A.
	中文名称：花旗银行（Citibank N.A.）

§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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日）	
	东方红医疗创新混合（QDII）A	东方红医疗创新混合（QDII）C
1.本期已实现收益	22,651,499.64	8,318,464.86
2.本期利润	96,203,827.21	36,259,137.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0900	0.0905
4.期末基金资产净值	981,915,828.07	357,566,524.17
5.期末基金份额净值	0.9206	0.9159

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

东方红医疗创新混合（QDII）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	10.17%	2.43%	8.84%	1.49%	1.33%	0.94%
过去六个月	1.97%	2.26%	2.13%	1.35%	-0.16%	0.91%
过去一年	-8.22%	1.87%	-10.43%	1.20%	2.21%	0.67%
自基金合同生效起至今	-7.94%	1.84%	-11.11%	1.19%	3.17%	0.65%

东方红医疗创新混合（QDII）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	10.03%	2.43%	8.84%	1.49%	1.19%	0.94%
过去六个月	1.72%	2.26%	2.13%	1.35%	-0.41%	0.91%
过去一年	-8.67%	1.87%	-10.43%	1.20%	1.76%	0.67%
自基金合同	-8.41%	1.84%	-11.11%	1.19%	2.70%	0.65%

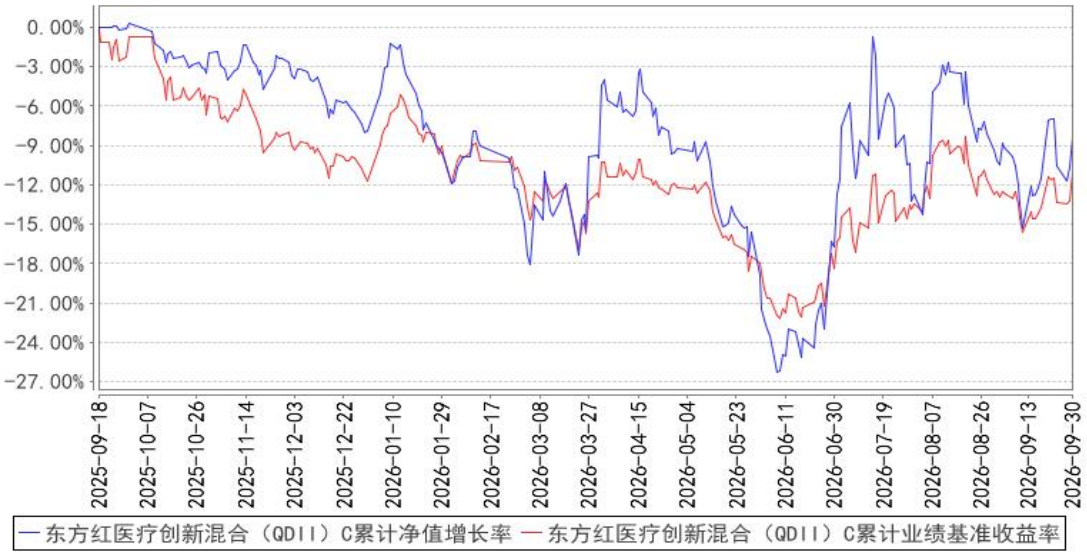
生效起至今						

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

东方红医疗创新混合（QDII）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



东方红医疗创新混合（QDII）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



注：本基金建仓期 6 个月，即从 2025 年 09 月 18 日起至 2026 年 03 月 17 日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§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	说明

		任职日期	离任日期	年限	
江琦	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2025 年 9 月 18 日	-	16 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、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。
高义	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2025 年 9 月 18 日	-	18 年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，2021 年 01 月至 2023 年 04 月任东方红多元策略混合型证券投资基金基金经理、2021 年 03 月至 2023 年 10 月任东方红启瑞三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2021 年 07 月至今任东方红新源三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2021 年 07 月至今任东方红新海混合型证券投资基金基金经理、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。北京大学经济学博士。曾任东方证券研究所宏观策略高级研究员、资产管理业务总部首席策略师，上海东方证券资产管理有限公司宏观策略研究员、投资主办人、投资经理。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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

注：本基金未聘请境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

市场回顾：2026 年三季度中信医药指数上涨 10.14%，其中 7 月 4.89%，8 月上涨 2.4%、9 月上涨 2.55%，前三季度指数基本持平。从子板块看，今年前三季度，分化均较大，其中化学原料药、医疗服务（主要是医药服务外包 CXO、科研上游）、医疗器械表现较好，取得了较好的正收益；化学制药、中成药、生物医药、医疗流通个股分化较大，涨跌互现。CXO 板块的表现好，一方面龙头公司业绩向好，另一方面在 AI4S 的催化下迎来板块层面的上涨，短期表现为资金推动的行情。创新药板块经历去年的上涨，今年分化较大，板块内部大幅上涨和大幅下跌的股票同时存在，板块弱β下，短期整体受到资金挤压。传统药企转型的公司今年普遍压力较大，体现出在结构性行情下的“低估值陷阱”，转型成果尚未显现，但都在路上。整体今年前三季度的行情是一个极致分化的行情。

基金运作：2026 年三季度，从结构上，我们坚持了创新药为主仓位，这一结构也给我们今年

前三季度的净值造成了一定的压力。二季度减仓了一些传统药企，增加了一些科创板创新药和 CXO，这一部分获得了如期的弹性，三季度减仓了这一部分的 CXO，跟随着创新药的进一步调整，我们增加了创新药的配比。如果回顾二、三季度的操作，二季度增加 CXO 的配置是正确的，但是量不够大，三季度没有进一步增加持仓，有进一步改善空间。站在现在的角度，我们从行业基本面的角度出发，创新药和 CXO 的行业基本面都很好，中国的创新药行业的发展可谓日新月异，新的公司、新的技术、新的分子、临床的进展都发展的很不错，全球从 ASCO（美国肿瘤学年会）到 WCLC（世界肺癌大会）到 ESMO（欧洲肿瘤学年会），中国企业都是携重磅数据出现。同样 CXO 龙头公司的业绩也都呈现向上的趋势。在两个基本面都很好的板块，当资金出现跷跷板效应时候，我们愿意做一些左侧的选择，因此三季度增加了对于处于底部区间创新药的配置。我无法判断这个操作短期可能带来什么样的效果，用一句老调重弹的话“股票市场长期是称重机，短期是投票器”。我愿意基于长期的视角，挑选一直在兢兢业业经营、研发，一步一步往前走的公司，当这样的公司因为市场原因短期跌幅更大时候，我要耐心持有，保留住仓位。

2026 年后续的展望：今年整体行情的波动和极致分化超出预期，也和行业及公司基本面不正相关。在一季度中，我们提到今年的全球形势复杂、市场波动大，前三季度以来行情的波动和复杂度依然大幅超出我们预期。3、4 月医药快速反弹，5、6 月份迎来行业利好下的大幅下跌，二季报中我们提及在下跌中，要坚守，在极端的市场下，要冷静，用应对股灾的方式去应对——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。7、8、9 月医药板块迎来上涨，但是结构的极致性也是让我措手不及。站在现在 10 月初，又开始进入调整，展望后面，记住 6 月份的那句话。现在的医药行业和三年前相比，无论是行业还是公司都发生了很大的变化，中国公司的产品越来越在全球舞台展现；跨国公司拿着真金白银来中国购买早期临床和临床前资产，表明了对中国医药行业早期研发的认可。因此站在现在往后看，我们对于创新药行业依然充满信心。只是在行业发展过程中，需要精心挑选。我们选择的标准如下：

产品有能力进入全球市场的公司：包括自己到全球开三期临床和商业化，COCO 合作进入美国市场，BD 给大公司进入美国市场，newco 合作进入美国市场。

在中国市场从 biotech 走向 biopharma，收入快速增长，逐步进入盈利周期；

传统药企有一定收入和利润规模，研发逐步进入收获期，未来的 2-3 年产品管线会有大幅的更替。

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，收获收益。当公司在极端市场大幅下跌的时候，审视公司基本面判断是否正确，如果正确，就坚守。

一如既往的感谢东方红医疗创新的朋友们，今年是过去四年中最不容易的一年，去年 9 月 18 日基金成立，转眼已经是一年，这一年中的上上下下，感谢大家的不离不弃，陪伴和坚守。希望未来，我们能以稳定的方法论、不变型的操作手法，同时又有所改进的交易手段，争取持续不断为大家带来长期稳定的收益。我会一直与你们共同持有。谢谢！

4.5.2 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 0.9206 元，份额累计净值为 0.9206 元;C 类份额净值为 0.9159 元，份额累计净值为 0.9159 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为 10.17%，同期业绩比较基准收益率为 8.84%;C 类份额净值增长率为 10.03%，同期业绩比较基准收益率为 8.84%。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,229,684,429.66	86.13
	其中：普通股	1,229,684,429.66	86.13
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	196,776,164.40	13.78
8	其他资产	1,325,491.87	0.09
9	合计	1,427,786,085.93	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 284,658,923.90 元人民币，占期末基金资产净值比例 21.25%。

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 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国大陆	889,308,138.39	66.39
中国香港	340,376,291.27	25.41
合计	1,229,684,429.66	91.80

注：按公允价值占基金资产净值比例从大到小排序；国家（地区）类别根据其所在的证券交易所确定；此处股票包括普通股和优先股；ADR、GDR 按照存托凭证本身挂牌的证券交易所确定。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例(%)
能源	-	-
工业	15,615.00	0.00
金融	-	-
基础材料	376,966.52	0.03
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
医疗保健	1,228,639,873.55	91.72
信息科技	651,974.59	0.05
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	1,229,684,429.66	91.80

注：以上分类采用财汇提供的国际通用行业分类标准。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司	证券代码	所在	所属	数量(股)	公允价值（人民币元）	占基

		名称（中文）		证券市场	国家（地区）			金资产净值比例(%)
1	Sichuan Biokin Pharmaceutical Co.,Ltd.	四川百利天恒药业股份有限公司	688506 SH	上海证券交易所	中国大陆	546,077	132,150,634.00	9.87
2	BeOne Medicines Ltd.	百济神州有限公司	688235 SH	上海证券交易所	中国大陆	465,479	123,077,302.39	9.19
3	InnoCare Pharma Limited	诺诚健华医药有限公司	688428 SH	上海证券交易所	中国大陆	2,318,315	67,486,149.65	5.04
3	InnoCare Pharma Limited	诺诚健华医	09969	深港通联合	中国香港	4,347,000	55,189,650.23	4.12

		药有限公司		市场				
4	Dizal Pharmaceutical Co.,Ltd.	迪哲（江苏）医药股份有限公司	688192 SH	上海证券交易所	中国大陆	2,111,691	122,499,194.91	9.15
5	Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co., Ltd.	四川科伦博泰生物医药股份有限公司	06990	深港通联合市场	中国香港	174,000	72,740,793.96	5.43
6	Chengdu Kanghong Pharmaceutical Group Co.,Ltd.	成都康弘药业集团股份	002773 SZ	深圳证券交易所	中国大陆	3,301,400	71,970,520.00	5.37

		有限公司						
7	Chongqing Genrix Biopharmaceutical Co.,ltd.	重庆智翔金泰生物制药股份有限公司	688443 SH	上海证券交易所	中国大陆	2,474,831	62,613,224.30	4.67
8	ChengduEastonBiopharmaceuticals Co.,Ltd.	成都苑东生物制药股份有限公司	688513 SH	上海证券交易所	中国大陆	819,108	41,905,565.28	3.13
9	Jiangsu Aidea Pharmaceutical Group Co., Ltd.	江苏艾迪药业集团股份有	688488 SH	上海证券交易所	中国大陆	2,504,776	41,654,424.88	3.11

		限公司						
10	Shenzhen Edge Medical Co., Ltd.	深圳市精锋医疗科技股份有限公司	02675	香港联合交易所	中国香港	1,137,900	36,004,704.91	2.69

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。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

注：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名的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

注：本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

注：本基金本报告期末未持有基金投资。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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约定的备选股票库的情况。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,325,491.87
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,325,491.87

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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	东方红医疗创新混合（QDII）A	东方红医疗创新混合（QDII）C
报告期期初基金份额总额	1,093,619,294.75	422,705,315.45
报告期期间基金总申购份额	96,533,130.65	39,151,222.39
减:报告期期间基金总赎回份额	123,560,674.73	71,439,204.77
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	1,066,591,750.67	390,417,333.07

§7 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 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

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。

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、中国证监会准予注册东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）的文件；

2、《东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）基金合同》；

3、《东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）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。

9.2 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。

9.3 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 10 月 27 日