

东方阿尔法健康产业混合型发起式证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 06 月 30 日

基金管理人:东方阿尔法基金管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2025 年 07 月 12 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 11 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，投资者在做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 06 月 12 日（基金合同生效日）起至 2025 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东方阿尔法健康产业混合发起
基金主代码	024357
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 06 月 12 日
报告期末基金份额总额	10,671,548.05 份
投资目标	本基金采用自上而下与自下而上相结合的投资方法，以基本面分析为立足点，精选健康产业相关行业证券，在科学严格管理风险的前提下，谋求基金资产的中长期稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下 11 个方面内容： 1、资产配置策略 本基金结合定性与定量分析经济和市场趋势，评估风险和收益，确定股票、债券、现金等资产的配置比例和调整原则，追求稳定增值，同时持续监控风险并适时调整。 2、股票投资策略 基金通过基本面研究，专注健康产业投资主题股票，跟踪行业发展，把握子行业轮动机会。在具体操作上，本基金将主要采用“自上而下”与“自下而上”相结合的方法，自上而下是分析每个阶段行业的主要增长驱动力和产业趋势，进而判断健康产业相关行业内各细分领域的景气度和预期风险收益，在其中配置优质个股。 3、港股通标的股票投资策略 本基金将通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资

	额度进行境外投资。 4、存托凭证投资策略 本基金在深入研究的基础上，通过定性分析和定量分析相结合的方式，选择投资价值高的存托凭证进行投资。 5、债券类资产投资策略 本基金的债券投资将采取较为积极的策略，通过利率预测分析、收益率曲线变动分析、债券信用分析、收益率利差分析等，研判各类属固定收益类资产的风险趋势与收益预期，精选个券进行投资。 6、可转债（含分离交易可转债）及可交换债券投资策略 对于可转换债券的投资，本基金在评估其偿债能力的同时兼顾公司的成长性，以期通过转换条款分享因股价上升带来的高收益。 7、股指期货投资策略 本基金将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，参与股指期货的投资。此外，本基金还将运用股指期货来管理特殊情况下的流动性风险，如预期大额申购赎回、大量分红等。 8、融资业务投资策略 本基金参与融资业务，将综合考虑融资成本、保证金比例、冲抵保证金证券折算率、信用资质等条件选择合适的交易对手方。同时，在保障基金投资组合充足流动性以及有效控制融资杠杆风险的前提下，确定融资比例。 9、国债期货投资策略 本基金以套期保值为主要目的，参与国债期货的投资，管理市场风险，故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。 10、股票期权投资策略 本基金以套期保值为主要目的参与股票期权交易，结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。 11、资产支持证券投资策略 本基金将综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。
业绩比较基准	$\text{中证医药卫生指数收益率} \times 40\% + \text{中证内地消费主题指数收益率} \times 20\% + \text{恒生指数收益率} \times 20\% + \text{中证综合债券指数收益率} \times 20\%$
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。
基金管理人	东方阿尔法基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	东方阿尔法健康产业混合发起 A	东方阿尔法健康产业混合发起 C
下属分级基金的交易代码	024357	024358
报告期末下属分级基金的份额总额	10,068,231.91 份	603,316.14 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 06 月 12 日（基金合同生效日）-2025 年 06 月 30 日）	
	东方阿尔法健康产业混合发起 A	东方阿尔法健康产业混合发起 C
1. 本期已实现收益	-22,523.78	-1,427.09
2. 本期利润	-504,509.93	-30,150.38
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0501	-0.0523
4. 期末基金资产净值	9,563,506.87	572,924.89
5. 期末基金份额净值	0.9499	0.9496

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

东方阿尔法健康产业混合发起 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
自基金合同生 效起至今	-5.01%	1.68%	-2.06%	0.65%	-2.95%	1.03%

东方阿尔法健康产业混合发起 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
自基金合同生 效起至今	-5.04%	1.68%	-2.06%	0.65%	-2.98%	1.03%

注：1、本基金的业绩比较基准为：中证医药卫生指数收益率×40%+中证内地消费主题指数收益率×20%+恒生指数收益率×20%+中证综合债券指数收益率×20%。

2、本基金自 2025 年 6 月 12 日成立至今尚未满 3 个月，无过去三个月、六个月、一年、三年和五年的净值表现。

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

东方阿尔法健康产业混合发起A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2025年06月12日-2025年06月30日)



东方阿尔法健康产业混合发起C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2025年06月12日-2025年06月30日)



3.3 其他指标

无。

§ 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		
孟昱	基金经理	2025-06-12	-	5 年	孟昱先生，中山大学理学硕士，2020 年 8 月至 2021 年 9 月，在深圳市涌容资产管理有限公司工作，任研究部研究员；2021 年 10 月至 2023 年 10 月，在深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司工作，历任医药投研部研究员、基金经理；2023 年 10 月，入职东方阿尔法基金管理有限公司公募投资部，现任东方阿尔法基金管理有限公司基金经理

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公告确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指公告确定的任职日期和离任日期。

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》及其各项实施细则等有关法律法规、本基金《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。本报告期内，基金运作整体合法合规，无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。

本报告期内，本基金管理人利用统计分析的方法和工具，按照不同的时间窗（包括当日、3 日内、5 日内）对基金管理人管理的不同投资组合反向交易和同向交易的交易价差监控进行分析，未发现违反公平交易制度的异常行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金不存在参与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，且不存在其他可能导致不公平交易和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 2 季度，医药板块整体呈现稳健上涨态势，医药（中信）涨幅 5.7%。其中，A 股化学制药子板块表现尤为突出，涨幅接近 14%。港股市场表现不俗，恒生医疗保健（HSHCI）指数涨幅高达 18.09%，港股创新药（HSIDI）涨幅更是超过 21.55%，成为医药板块乃至整个 AH 股市场的亮点。

从季度表现来看，第一季度医药板块整体强势，但内部结构分化明显，创新药、CXO、AI 医疗等细分领域表现优异。进入第二季度，创新药板块进一步脱颖而出，成为市场焦点。这一轮创新药的崛起，主要得益于海外 BD 授权预期的推动。三生医疗与辉瑞达成 12.5 亿美金首付款的重磅商业合作；2025 年上半年，创新药海外 BD 授权交易累计达 46 笔，首付款总计 233.4 亿元，交易对价总包合计 4710 亿元，已超过 2023 至 2024 年全年的水平。中国创新药海外授权的历史总交易对价有望突破 2000 亿美元，首付款累计达成 165.8 亿美元。据 CNBC 报道，截至 2025 年 5 月 20 日，在首付款 5000 万美元以上的 BD 交易中，中国占比高达 42%，而 2024 年这一比例为 27%，2019 年时仅为 0%。这一显著增长表明，全球医药领域对中国新药研发的认可度正在不断提升。

与此同时，国内创新药企业也迎来了收获期。多家头部创新药企预计在未来 2 年内实现盈亏平衡，多家生物科技公司的核心产品有望在年内获批上市并产生销售额。2025 年，国内创新药公司预计总收入将超过 1500 亿元，同比增速保持在 30% 以上，预计明年将接近 2000 亿元。

政策层面也为创新药产业的发展提供了有力支持。自 2022 年底以来，创新药支持政策的延续性良好。商保丙类目录的推出、国谈创新药入院、医保谈判价格的优化、医保基金结算的改善以及对部分满足条件的创新药提前预付医保资金等措施，均体现了政策的友好性。此外，价格体系也在逐渐放松。近期，《医疗保障法（草案）》的推出，以立法形式保障医保基金运行的独立性，并明确医保局不再独断定价体系，进一步为创新药产业的发展创造了良好的政策环境。

综上所述，创新药产业的发展趋势已经形成。当前，创新药的定价仍遵循产品销售峰值 3XPS 的大框架，DCF 模型仍可有效评估大多数创新药资产的合理价值，尚未出现明显的泡沫化迹象。从单一创新药物的价值兑现来看，可分为三个阶段：创新分子临床价值 POC 阶段、海外市场拓展或授权阶段以及药物上市后的商业化快速爬坡期。目前，本轮创新药板块的快速上涨主要基于临床 POC 阶段的成果和海外授权预期，尚未进入商业化阶段的价值释放。

基于以上分析，本基金的定位和投资策略将更加专注于产业趋势的研究，对创新药这一已形成趋势性发展的产业进行更集中的配置。具体分为以下方向：（1）真正具有出海潜质的创新药资产；（2）已经完成转型的龙头药企；（3）早期非热门靶点及适应症的突破，随着流动性的宽裕，关注度和估值容忍度可以得到提升。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末东方阿尔法健康产业混合发起 A 基金份额净值为 0.9499 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.01%，同期业绩比较基准收益率为-2.06%；截至报告期末东方阿尔法健康产业混合发起 C 基金份额净值为 0.9496 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.04%，同期业绩比较基准收益率为-2.06%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	9,195,152.31	89.58
	其中：股票	9,195,152.31	89.58
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	601,854.08	5.86
	其中：债券	601,854.08	5.86
	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	436,557.55	4.25
8	其他资产	31,356.01	0.31
9	合计	10,264,919.95	100.00

注：报告期末本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值合计 4,484,856.11 元，占基金资产净值的比例为 44.24%。

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	4,710,296.20	46.47
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	-	-
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	4,710,296.20	46.47

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（%）
医疗保健	4,484,856.11	44.24
合计	4,484,856.11	44.24

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	01530	三生制药	40,000	862,704.70	8.51
2	002294	信立泰	17,500	828,275.00	8.17
3	300723	一品红	15,700	786,884.00	7.76
4	01801	信达生物	11,000	786,465.68	7.76
5	688266	泽璟制药	7,026	755,365.26	7.45
6	09969	诺诚健华	63,000	752,632.34	7.43
7	06990	科伦博泰生物 - B	2,500	745,975.10	7.36
8	300204	舒泰神	16,457	613,516.96	6.05
9	688382	益方生物	16,953	556,397.46	5.49
10	002653	海思科	12,200	515,084.00	5.08

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	601,854.08	5.94
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	601,854.08	5.94

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	019773	25 国债 08	6,000	601,854.08	5.94

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受

到公开谴责、处罚的情形说明

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	31,356.01
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	31,356.01

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

	东方阿尔法健康产业混合发起 A	东方阿尔法健康产业混合发起 C
基金合同生效日（2025 年 06 月 12 日）基金份额总额	10,062,201.12	573,522.74
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	6,120.68	113,969.87

减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	89.89	84,176.47
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	10,068,231.91	603,316.14

§ 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

	东方阿尔法健康产业混合发起 A	东方阿尔法健康产业混合发起 C
基金合同生效日管理人持有的本基金份额	5,000,388.96	-
基金合同生效日起至报告期期末买入/申购总份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,000,388.96	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	46.86	-

注：报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例的分母采用期末基金份额总额，不区分下属不同类别基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	认购结果	2025-06-10	5,000,388.96	5,001,000.00	-
合计			5,000,388.96	5,001,000.00	

注：本基金管理人此项认购本基金适用的费用为 1,000.00 元。

§ 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	5,000,388.96	46.86%	5,000,388.96	46.86%	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	4,500,711.07	42.17%	4,500,711.07	42.17%	自合同生效之日起不少于 3 年

基金经理等人员	500,419.00	4.69%	500,419.00	4.69%	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,519.03	93.72%	10,001,519.03	93.72%	-

§ 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

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 年 06 月 12 日-2025 年 06 月 30 日	5,000,388.96	0	0	5,000,388.96	46.86%
产品特有风险							
基金管理人秉承谨慎勤勉、独立决策、规范运作、充分披露原则，公平对待投资者，保障投资者合法权益。当单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%时，由此可能导致的特有风险主要包括： 1、本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响。 2、持有基金份额占比较高的投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续 2 个开放日以上（含）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响。 3、单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会导致基金仓位调整困难，发生流动性风险。 4、持有基金份额占比较高的投资者在召开基金份额持有人大会并对重大事项进行投票表决时，可能拥有较大话语权。 5、超出基金管理人允许的单一投资者持有基金份额比例的申购申请不被确认的风险。							

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、中国证券监督管理委员会批准的东方阿尔法健康产业混合型发起式证券投资基金设立的文件；
- 2、《东方阿尔法健康产业混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方阿尔法健康产业混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、《东方阿尔法健康产业混合型发起式证券投资基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照。

10.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

10.3 查阅方式

- 1、投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。
- 2、投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东方阿尔法基金管理有限公司，客户服务电话：400-930-6677（免长途话费）。
- 3、投资者可通过中国证监会基金电子披露网站（<http://eid.csrc.gov.cn/fund/>）和基金管理人网站（<https://www.dfa66.com>）查阅本报告书。

东方阿尔法基金管理有限公司
二〇二五年七月十二日