

**国联医药消费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:国联基金管理有限公司

基金托管人:中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月16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	国联医药消费混合
基金主代码	015032
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年03月09日
报告期末基金份额总额	53,440,110.95份
投资目标	本基金主要投资于医药行业和消费行业相关证券，通过精选优质标的和风险控制，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的长期收益。
投资策略	<p>1、医药行业和消费行业的界定          2、股票投资策略              (1) 行业配置策略              (2) 个股选择策略              (3) 港股通标的股票投资策略          3、存托凭证投资策略          4、债券投资策略          5、可转换债券及可交换债券投资策略          6、衍生品投资策略              (1) 股指期货投资策略              (2) 国债期货投资策略              (3) 股票期权投资策略</p>

	7、资产支持证券投资策略 8、公开发行的证券公司短期公司债券投资策略 9、参与融资业务投资策略	
业绩比较基准	沪深300医药卫生指数收益率×35%+中证内地消费主题指数收益率×35%+恒生指数收益率×10%+中债综合指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于货币市场基金、债券型基金。 本基金如果投资港股通标的股票，需承担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	国联基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国联医药消费混合A	国联医药消费混合C
下属分级基金的交易代码	015032	015033
报告期末下属分级基金的份额总额	24,957,812.00份	28,482,298.95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01日 - 2025年12月31日)	
	国联医药消费混合A	国联医药消费混合C
1.本期已实现收益	-347,471.18	-276,222.97
2.本期利润	-4,411,244.59	-3,398,898.32
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1699	-0.1689
4.期末基金资产净值	23,570,490.06	26,383,992.87
5.期末基金份额净值	0.9444	0.9263

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。

2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，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

国联医药消费混合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	-15.13%	1.52%	-7.64%	0.63%	-7.49%	0.89%
过去六个月	2.30%	1.56%	2.00%	0.69%	0.30%	0.87%
过去一年	32.70%	1.60%	3.20%	0.77%	29.50%	0.83%
过去三年	-3.86%	1.72%	-7.82%	0.93%	3.96%	0.79%
自基金合同生效起至今	-5.56%	1.63%	-8.77%	1.01%	3.21%	0.62%

国联医药消费混合C净值表现

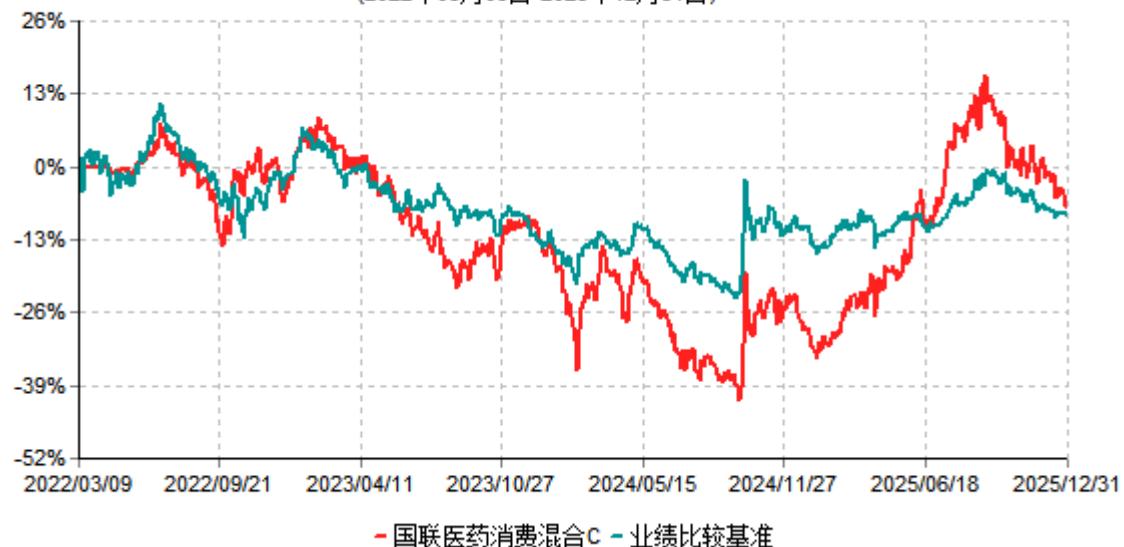
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-15.23%	1.52%	-7.64%	0.63%	-7.59%	0.89%
过去六个月	2.05%	1.56%	2.00%	0.69%	0.05%	0.87%
过去一年	32.01%	1.60%	3.20%	0.77%	28.81%	0.83%
过去三年	-5.32%	1.72%	-7.82%	0.93%	2.50%	0.79%
自基金合同生效起至今	-7.37%	1.63%	-8.77%	1.01%	1.40%	0.62%

#### 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

国联医药消费混合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  
(2022年03月09日-2025年12月31日)



国联医药消费混合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  
(2022年03月09日-2025年12月31日)



注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。

## §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		
潘天奇	国联医药消费混合	2022-	-	14	潘天奇先生，中国国籍，四

	型证券投资基金管理人	06-14		川大学化学学士；美国匹兹堡大学化学硕士，工商管理硕士，具有基金从业资格，证券从业年限14年。曾就职于上海恒瑞医药有限公司任药物化学研究员；2011年11月至2014年3月就职于广州证券研究所（后更名广证恒生）任医药行业研究员；2014年4月至2018年7月就职于国投瑞银基金管理公司先后任医药行业高级研究员，基金经理助理，2018年7月至2021年4月就职于合煦智远基金管理有限公司任基金经理。2021年5月加入公司，现任权益研究部基金经理。
--	------------	-------	--	---

注：（1）上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写；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）证券基金从业的含义遵从《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。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项配套法规、基金合同和其他相关法律法规的规定，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。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易管理办法》并严格执行。公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，在研究、决策、交易执行等各环节，通过制度、流程、技术手段等各方面措施确保了公平对待所管理的投资组合，保证公平交易原则的实现。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生不公平的交易事项。

#### 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

2025年四季度美国宏观经济受政府停摆，消费信心减弱等因素影响增长动能不足，通胀压力仍然存在，美联储放缓降息节奏。欧元区同时面临外部贸易政策扰动和内部结构性疲软，预计未来货币宽松空间有限。国内方面，整体经济仍处于新旧切换关键时期，新质生产力持续推动经济结构优化。2026年是“十五五”规划开局之年，预计政策端将兼顾稳增长和结构平衡，财政和货币政策将协同发力助力达成目标。

行业层面，四季度医药行业仍然体现内需偏弱，处方端和零售端对产业链供给和渠道拉动效应有限。市场更关注外部需求和技术创新领域。子行业中，创新药板块四季度的调整一定程度上消化和修正了前期市场对于海外授权（BD）项目较为乐观的预期。在中长期产业趋势确定的背景下，2026年我们将看到更多重磅临床数据催化以增强中国药企全球竞争力提升的认知。研发外包服务和科研上游也将伴随产业链持续改善。在兼具科技和高端制造属性的医疗器械领域，新技术赋能值得重点关注，部分器械企业布局的脑机接口处于产业化前夕，产业空间和发展前景广阔。院内器械设备在2026年也有望逐步改善。AI医疗领域，辅助诊断，大数据模型，制药，服务等细分行业也将受益于新工具降本增效。在传统服务和消费品领域，我们仍然高频跟踪动态数据，密切关注边际变化。

组合配置方向包括创新药产业链、医疗器械、生物制品、中药、医疗服务、医药商业、消费品等。我们顺应产业趋势经过行业比较选择高景气领域，结合投资框架、调研、分析精选个股，以中长期视角构建组合。

本产品聚焦医药生物、消费品领域，以医药生物为核心配置。我们将努力为持有人创造长期回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国联医药消费混合A基金份额净值为0.9444元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-15.13%，同期业绩比较基准收益率为-7.64%；截至报告期末国联医药消费混合C基金份额净值为0.9263元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-15.23%，同期业绩比较基准收益率为-7.64%。

#### 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，本基金存在连续20个工作日基金资产净值低于5000万元的情形，报告期内出现该情况的时间范围为2025年10月13日至2025年11月12日、2025年11月17日至2025年12月31日。

## §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	38,429,776.84	70.12
	其中：股票	38,429,776.84	70.12
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	2,920,161.62	5.33
8	其他资产	13,455,014.85	24.55
9	合计	54,804,953.31	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市值为7,206,403.99元，占净值比例14.43%。

### 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	27,875,617.70	55.80
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	3,109,115.15	6.22
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	196,100.00	0.39
Q	卫生和社会工作	42,540.00	0.09
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	31,223,372.85	62.50

### 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	7,206,403.99	14.43
合计	7,206,403.99	14.43

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	600276	恒瑞医药	48,920	2,914,164.40	5.83
2	01177	中国生物制药	454,000	2,534,182.42	5.07
3	688266	泽璟制药	25,042	2,321,393.40	4.65
4	688382	益方生物	82,564	2,249,043.36	4.50

5	688192	迪哲医药	38,760	2,232,576.00	4.47
6	002755	奥赛康	128,700	2,101,671.00	4.21
7	002311	海大集团	35,700	1,977,066.00	3.96
8	01530	三生制药	74,000	1,616,149.61	3.24
9	09606	映恩生物-B	5,400	1,454,437.10	2.91
10	600519	贵州茅台	1,000	1,377,180.00	2.76

**5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合**

注：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**

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持有股指期货。

**5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

无。

**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**

无。

**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持有国债期货。

**5.10.3 本期国债期货投资评价**

无。

### 5.11 投资组合报告附注

**5.11.1** 报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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未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	58,403.10
2	应收证券清算款	62,194.74
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,334,417.01
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,455,014.85

### 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：本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 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，各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

	国联医药消费混合A	国联医药消费混合C
报告期期初基金份额总额	26,627,517.11	21,225,975.75
报告期内基金总申购份额	771,467.32	26,475,815.11
减：报告期内基金总赎回份额	2,441,172.43	19,219,491.91
报告期内基金拆分变动份额	-	-

(份额减少以“-”填列)		
报告期期末基金份额总额	24,957,812.00	28,482,298.95

注：申购含红利再投、转换入份额及金额，赎回含转换出份额及金额。

### §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

注：本报告期基金管理人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

注：本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情况。

#### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

### §9 备查文件目录

#### 9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予中融医药消费混合型证券投资基金募集注册的文件
- (2) 《国联医药消费混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《国联医药消费混合型证券投资基金托管协议》
- (4) 关于申请募集中融医药消费混合型证券投资基金之法律意见书
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (6) 基金托管人业务资格批件、营业执照
- (7) 中国证监会要求的其他文件

#### 9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

#### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可在支付工本费后，在合理时间取得上述文件的复印件。

咨询电话：国联基金管理有限公司客户服务电话400-160-6000, (010) 56517299。

网址：<http://www.glfund.com/>

**2026年01月22日**