

基金研究报告

深度报告/基金经理画像报告

金牛研究院 研究员：王紫薇

创新药投资：从专注赛道到精选个股

——基金经理画像系列报告之 平安基金 周思聪

【摘要】

- 周思聪女士，金融学硕士，曾先后担任银华基金、长盛基金基金经理，2023 年 5 月加入平安基金，现任平安健康医疗、平安核心优势、平安医药精选基金经理。截至 2025 年 3 月 31 日，周思聪女士的基金经理年限为 10.34 年，其在管基金总规模为 23.53 亿元。
- **投资方法论：**倾向于基于贝塔逻辑寻找最好的子行业，以该子行业为基点，基于相关性和产业链两个维度寻找个股，追求高胜率。行业层面关注两类机会：一是行业增速，即处于生命周期早期阶段；二是竞争格局变化带来龙头公司市占率提升的机会。个股选择上，倾向于选择有基本面政策支撑、估值合理的长线成长股。
- **风险收益特征：**总体而言，呈现出高波动、高弹性的特征，当持有期长达一年时优势得到凸显。持有期限长达 1 年时，获正向超额收益的概率达到 79.23%，且在风险与收益平衡上相较于可比基金业较为出色。
- **投资特点：**
 - 资产配置：高仓位运作，极少做仓位的主动管理。
 - 中观配置：配置方向逐步聚焦，于 2022 年开始专注创新药投资。
 - 持股特征：集中持股，长期持有，在创新药领域展现出较为出色的选股和跟踪能力。
- **总结：**周思聪女士的投资风格经历了逐步演变并达到稳定的过程，目前专注于创新药赛道，且在个股选择上秉持精选个股、集中持有、长期持有的策略。在这一投资策略下，其组合整体呈现出高波动与高弹性并存的特征，尤其在持有期长达 1 年时，其优势得到凸显。
- **风险提示：**该基金经理加入平安基金的时间较短，目前可观察的数据有限，因此其投资风格和业绩稳定性的持续性仍需进一步观察。

目录

一、基金经理概况	3
1.1 基金经理简介	3
1.2 投资框架自述	3
1.3 基金经理市场观点	3
二、投资特征：维持高仓位运作，专注创新药投资	4
2.1 仓位水平：高仓位运作，且通常不做仓位的主动管理	4
2.2 行业配置：配置方向逐步聚焦，于 2022 年开始专注创新药投资	5
2.3 持股特征：集中持股，长期持有	6
三、风险收益特征：高波动、高弹性，持有期限为 1 年时优势凸显	8
3.1 代表基金净值走势分析：高波动与高弹性并存	8
3.2 基金历史收益表现：任职以来收益率排名靠前，最大回撤也较大	9
3.3 超额收益创造能力：持有期限长达 1 年时，获正向超额收益的概率达到 79.23%	10
3.4 风险调整后收益：风险与收益平衡能力较为出色	12
四、专注创新药投资：展现出较为优秀的选股及跟踪能力	13
4.1 重仓股分析：不同市值个股均有配置，对中等市值个股存在较为显著偏好	13
4.2 市场表现：多数重仓股涨幅优于创新药指数，展现出较为出色的选股能力	14
4.3 基本面：多数重仓股营收情况及盈利能力呈现向好发展的态势	16
五、总结	17

一、基金经理概况

1.1 基金经理简介

周思聪女士，金融学硕士，曾先后担任银华基金、长盛基金基金经理，2023 年 5 月加入平安基金，现任平安健康医疗、平安核心优势、平安医药精选基金经理。

截至 2025 年 3 月 31 日，周思聪女士的基金经理年限为 10.34 年，其在管基金总规模为 23.53 亿元。

表 1：周思聪目前在管的公募基金概览（仅列示初始基金）

基金代码	基金简称	投资类型	基金成立日	任职日期	基金规模 单位：亿元
003032.OF	平安医疗健康 A	偏股混合型基金	2017-11-24	2023-11-07	20.77
006720.OF	平安核心优势 A	偏股混合型基金	2019-01-29	2023-11-15	0.60
020458.OF	平安医药精选 A	普通股票型基金	2024-06-18	2024-06-18	2.16

数据来源：Wind；规模数据截至 2025/3/31。

1.2 投资框架自述

投资理念：倾向于基于贝塔逻辑寻找最好的子行业，以该子行业为基点，基于相关性和产业链两个维度寻找个股，追求高胜率。

大类资产配置：一般不做大范围的仓位调整。但在基本面与国家政策发生变化，或企业经营管理出现问题，导致预期收益率较低时，会根据情况调整资产配置的比例。

行业配置：行业层面关注两类机会：一是行业增速，即处于生命周期早期阶段；二是竞争格局变化带来龙头公司市占率提升的机会。

个股选择：倾向于选择有基本面政策支撑、估值合理的长线成长股。具体来说，偏好选择产品核心竞争力强、市场占有率高的龙头企业，并结合一些定量指标进行投资，注重投资纪律性。

持股特征：长期重仓持股，对于不能理解或不能把握的短期机会一律不参与。

1.3 基金经理市场观点

基金经理周思聪认为，中国创新药行业已从“跟随”迈向“领跑”，ADC、双抗等部分

领域已处于全球第一梯队。

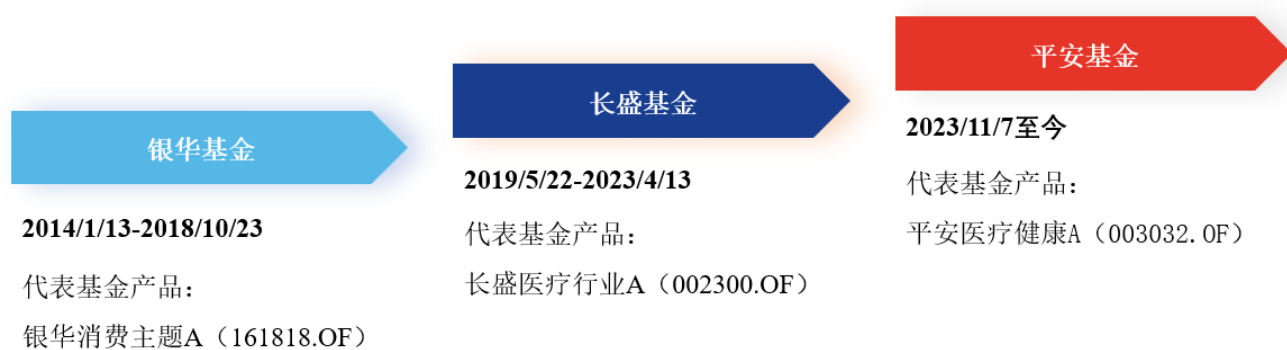
国内市场方面，审批速度、竞争格局改善和医保支付优化三重改变驱动药企增长，落地在看好的创新药投资上，基金经理周思聪认为，接下来可以关注两条主线：一是已经实现产品放量的商业化主线；二是出海主线。

总体来看，基金经理周思聪认为，医药行业已进入底部确认阶段，创新药作为医药子行业中最强主线，具有较大的发展潜力。未来仍然看好以创新药、创新医疗器械和设备为代表的成长型医药子行业。

二、投资特征：维持高仓位运作，专注创新药投资

周思聪女士自 2014 年 1 月 13 日任职基金经理以来，先后任职于银华基金、长盛基金和平安基金。为了全面梳理周思聪女士的职业发展脉络，本研究将在其各任职阶段分别选取一只具有代表性的基金产品，进而拼接成一个完整的职业路径，从而观察周思聪女士自任职基金经理以来投资特征的演变，以及其在当前阶段所呈现出的较为稳定的特征。

图 1：周思聪职业发展路径



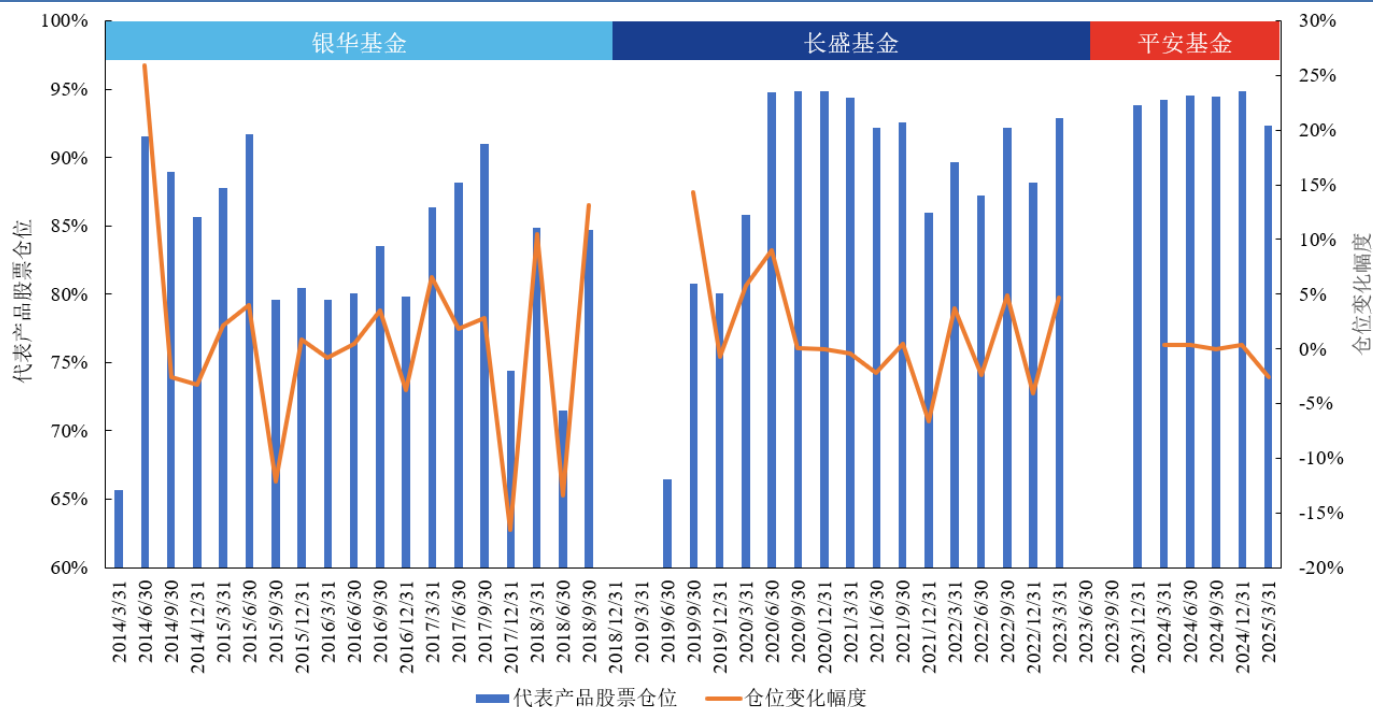
数据来源：中证报基金研究，Wind；

2.1 仓位水平：保持高仓位运作，极少进行仓位的主动调整

组合整体维持高仓位运作，极少进行仓位的主动调整。图 2 刻画的是基金经理周思聪自任职基金经理以来其所管理组合仓位水平的变化，从图中可以看到，基金经理周思聪在 2014 年—2018 年期间，对仓位的主动管理较为积极，仓位调整幅度较大，多次单季度调整幅度超过 10%，其中最大调整幅度达 25.91%；2019 年-2023 年期间，她依然会对仓位进行主动管理，但调整幅度明显缩小，变化幅度基本在 5%以内。自 2023 年加入平安基金以来，其所管理的

组合仓位水平基本稳定在 95%左右，未观察到对仓位进行主动管理的迹象。

图 2：基金经理周思聪自任职基金经理以来其所管理组合仓位水平的变化

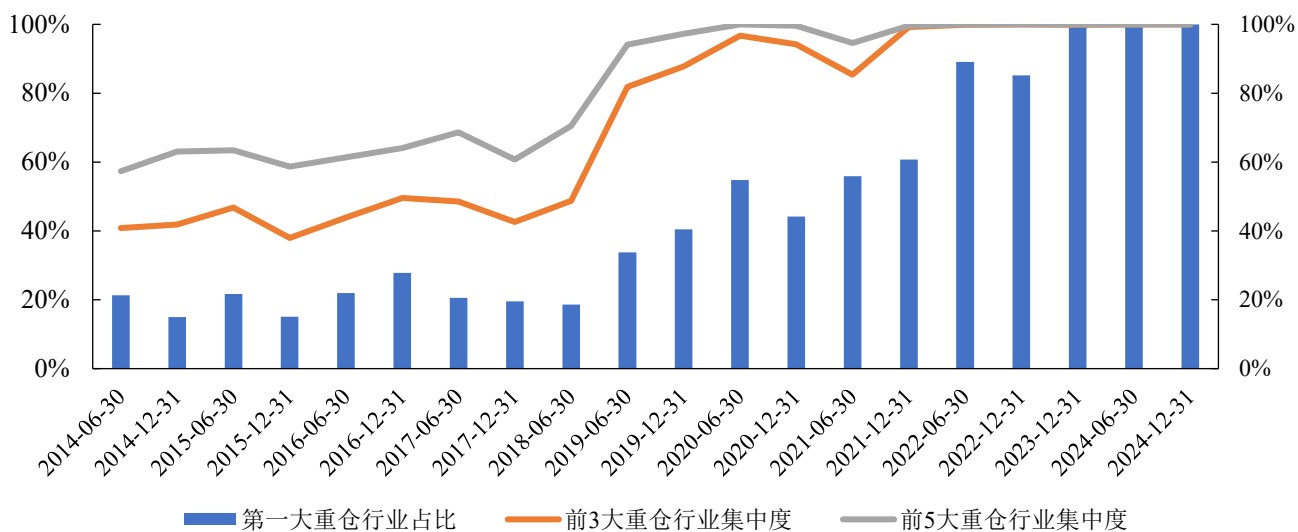


数据来源：中证报基金研究，Wind；

2.2 行业配置：配置方向逐步聚焦，于 2022 年开始专注创新药投资

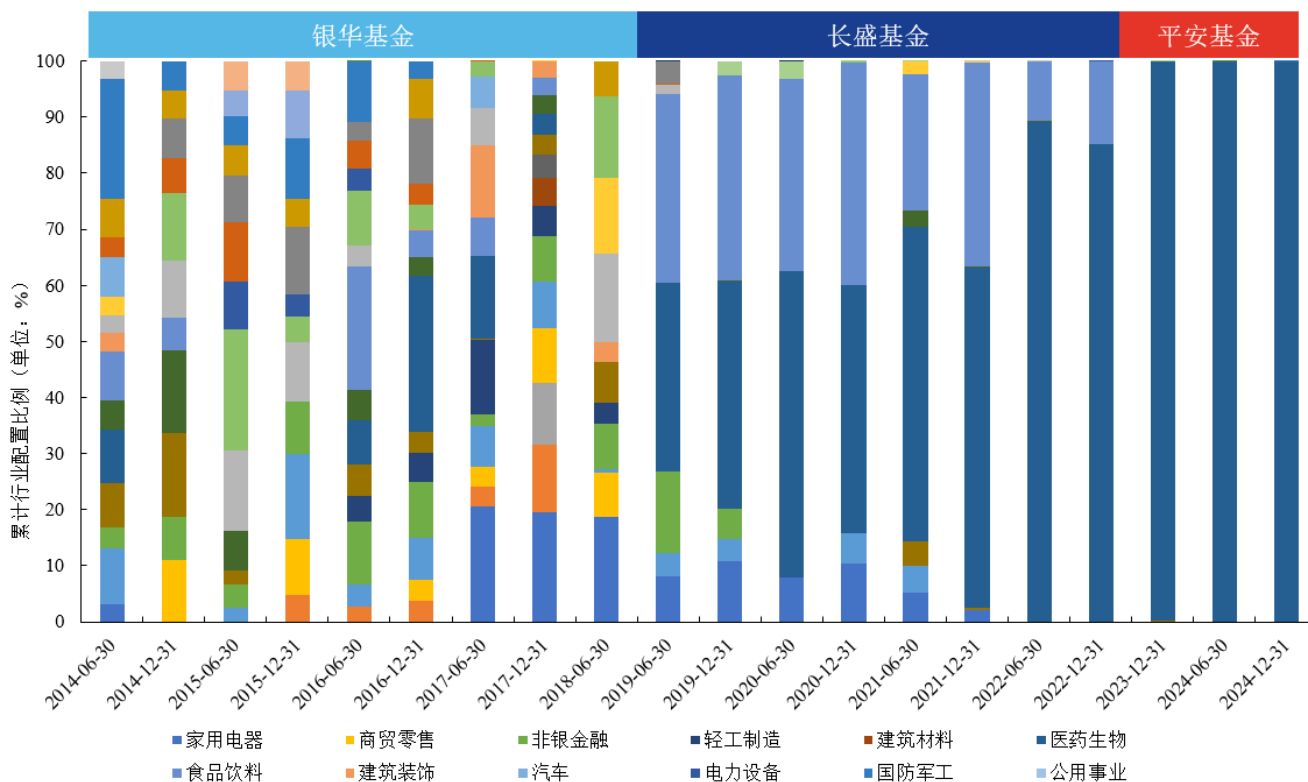
从行业配置的角度来看，本研究通过绘制周思聪女士自担任基金经理以来其所管理产品的行业集中度变化图（如图 3 所示），可以发现，其前三大、前五大行业集中度整体呈现逐渐提高的趋势。到了 2023 年底，其第一大重仓行业的占比已接近 100%。在行业选择上，周思聪女士的配置方向经历了从多元到聚焦的过程：早期涉足多个行业，随后逐步集中于医药生物和食品饮料领域，最终完全聚焦于医药生物行业，且在医药生物领域，她的投资方向也愈发集中，自 2022 年起便专注于创新药投资。

图 3：基金经理周思聪自任职基金经理以来其所管理组合行业集中度的变化情况



数据来源：中证报基金研究，Wind；此处所指的行业为申万一级行业（2021）。

图 4：基金经理周思聪自任职基金经理以来其所管理组合行业配置的变化情况



数据来源：中证报基金研究，Wind；此处所指的行业为申万一级行业（2021）。

2.3 持股特征：集中持股，长期持有

从持股特征的维度来看，本研究通过绘制周思聪女士自担任基金经理以来其所管理产品的持股集中度变化图（如图 5 所示），观察到：自 2023 年底加入平安基金以来，基金经理周

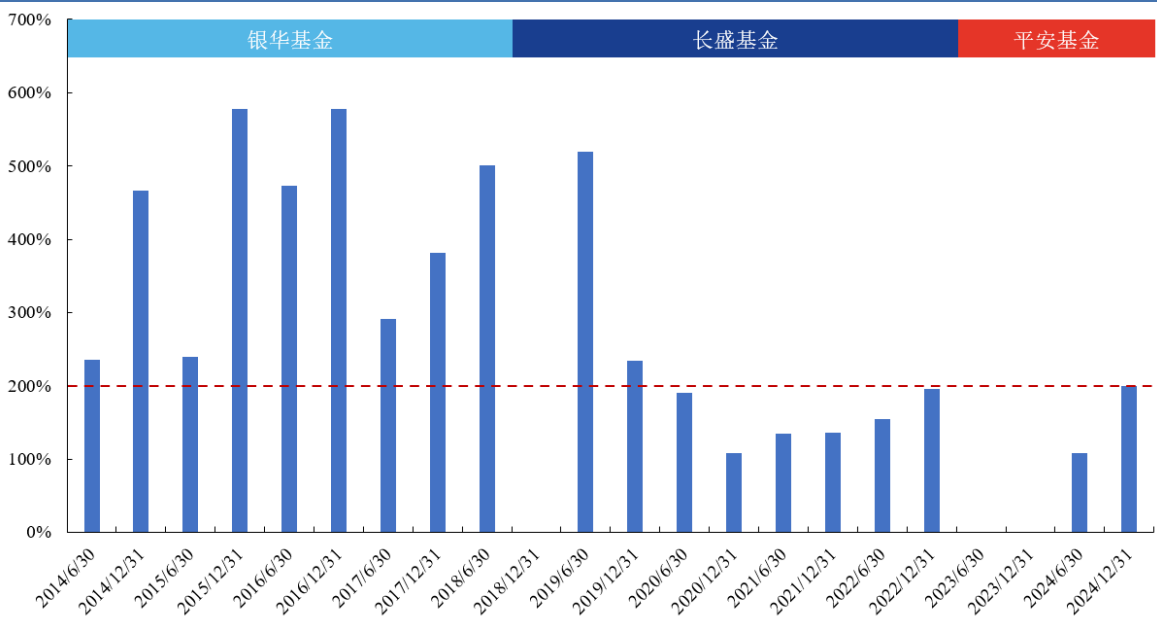
思聪所管理投资组合的持股集中度显著提高。具体来看，前五大重仓股集中度接近 50%，前十大重仓股集中度接近 100%，即前十大重仓股的持仓比例接近上限（10%）。结合换手率的变化情况，可以发现，其换手率整体呈现出逐步降低的趋势，且目前低于 200%，处于较低水平。总结而言，基金经理周思聪在个股投资策略上呈现出集中持股和长期持有的特征。

图 5：基金经理周思聪自任职基金经理以来其所管理组合持股集中度的变化情况



数据来源：中证报基金研究，Wind；

图 6：基金经理周思聪自任职基金经理以来其所管理组合换手率的变化情况



数据来源：中证报基金研究，Wind；

整体而言，周思聪女士自任职基金经理以来，投资风格经历了逐步演变与成熟的过程。自加入平安基金后，其投资特征趋于稳定，呈现出以下特点：在仓位管理方面，组合维持高仓位运作，极少进行仓位的主动管理；在行业配置上，配置方向逐步聚焦，且专注于创新药投资；在持股特征方面，其持股集中度较高、换手率较低，呈现出集中持股、长期持有的特征。

三、风险收益特征：高波动、高弹性，持有期限为1年时优势凸显

基金经理投资组合管理的特征在很大程度上决定着基金产品的风险收益特征。基金经理周思聪的投资风格经历了从变化到稳定的过程，自加入平安基金以来其投资特征趋于稳定。为了更加清晰地向投资者展示该基金经理当前特征下组合整体的风险收益特征，本研究选择其加入平安基金以来，所管理的代表产品平安医疗健康（003032.OF），对其组合的风险收益特征进行刻画。

3.1 代表基金净值走势分析：高波动与高弹性并存

本研究通过绘制基金产品的复权单位净值走势，并结合其相较于业绩比较基准及创新药指数的相对强弱表现，分析发现：2023年12月5日至2024年2月7日期间，基金的复权单位净值表现弱于基准及创新药指数；2024年2月19日至2024年5月29日期间，表现强于基准；2024年6月13日至2024年9月20日期间，表现弱于基准；2025年2月17日至2025年5月8日期间，表现强于基准。结合市场整体走势来看，基金经理周思聪所管理的产品在下跌时跌幅大于基准，在市场上涨时表现强于基准。总体而言，该基金呈现出波动较大、弹性较大的特征。

图7：平安医疗健康 A（003032.OF）净值走势解析



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据范围：2023/11/7-2025/5/22。

3.2 基金历史收益表现：任职以来收益率排名靠前，最大回撤也较大

为了更好的刻画该基金经理的历史收益表现，本研究基于持仓相似性选取了 8 只同样专注于创新药投资的基金产品进行对比分析。由下表可以看到，在 9 只产品中，周思聪女士所管理的平安健康医疗 A 近三个月收益率排名为 6/9，近 6 个月收益率排名为 4/9，近一年排名为 5/9，2023 年 11 月 7 日任职以来收益率排名 2/9。从最大回撤的角度来看，自 2023 年 11 月 7 以来最大回撤排名 7/9。总体而言，在对比基金中，其收益表现同样呈现出弹性较大，波动较大的特征。

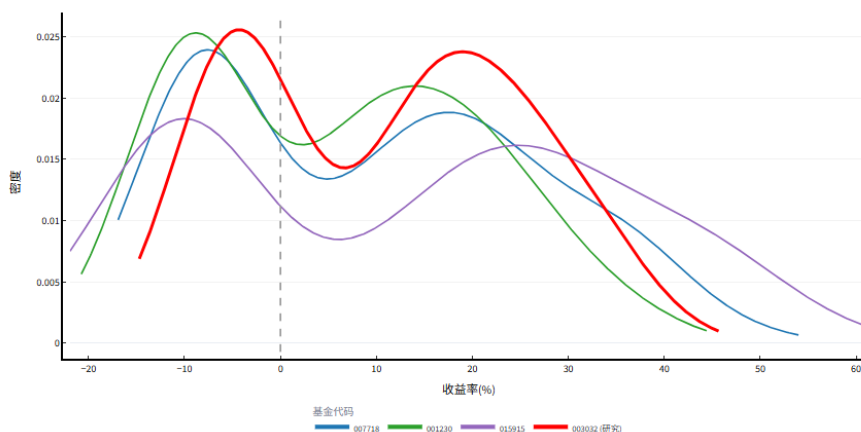
表 2：周思聪及可比基金池历史收益表现

基金代码	基金简称	基金经理	基金经理 任职时间	规模 (亿)	近 3 月 收益率	近 6 月 收益率	近一年 收益率	2023/11/7 以来 收益率	2023/11/7 以来 最大回撤
003032.OF	平安医疗健康 A	周思聪	2023-11-07	20.77	23.82%	35.52%	27.33%	27.54%	-33.03%
001230.OF	鹏华医药科技 A	金笑非	2016-06-24	27.88	31.95%	41.50%	37.90%	27.40%	-30.97%
011826.OF	汇添富健康生活一年持有 A	张韡	2021-03-25	8.92	35.24%	37.74%	32.66%	33.22%	-24.99%
015915.OF	永赢医药创新智选 A	储可凡,单林	2023-08-14	7.22	30.14%	46.05%	44.34%	18.34%	-35.53%
007718.OF	中银创新医疗 A	郑宁	2022-07-01	40.67	27.44%	33.04%	36.88%	14.64%	-33.92%
008359.OF	华安医疗创新 A	刘潇	2022-06-27	5.21	12.72%	17.87%	9.09%	-0.85%	-25.80%
010110.OF	广发医药健康 A	吴兴武	2020-10-21	22.13	17.26%	24.70%	19.36%	6.62%	-26.21%
012981.OF	华夏创新医药龙头 A	王泽实	2021-10-11	1.77	21.67%	27.70%	21.54%	7.40%	-28.11%
001915.OF	宝盈医疗健康沪港深 A	姚艺	2021-03-09	13.35	23.85%	28.38%	14.33%	16.79%	-23.91%
平均值					24.90%	32.50%	27.05%	16.79%	-29.16%
中证医药卫生指数 (000933.SH)					-1.00%	-4.47%	-2.75%	-16.57%	-30.56%
创新药指数 (960086.CNI)					20.66%	24.37%	38.46%	26.80%	-31.19%

数据来源：Wind；规模数据截至 2025/5/22。

进一步，我们选取了相似性较高的 3 只基金产品（鹏华医药科技、永赢医药创新智选、中银创新医疗），对持有 1 年的情况下各基金收益表现进行回测。从下图可以看到，基金经理周思聪所管理的平安健康医疗收益分布的平均数和中位数为 10.81%、13.05%，优于鹏华医药科技（平均数为 5.83%，中位数为 7.42%）、中银创新医疗（平均数为 9.59%，中位数为 10.64%），但稍弱于永赢医药创新智选（平均数为 13.09%，中位数为 16.50%）。从收益分布图来看，周思聪所管理的平安健康医疗收益分布的主体部分相较于鹏华医药科技、中银创新医疗呈现一定程度的右移。这表明，在持有期为 1 年的情况下，周思聪所管理的产品收益表现优于这两只基金。

图 8：自 2023/11/7 以来滚动持有平安健康医疗及对比基金 1 年的收益分布



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据区间：2023/11/7-2025/5/22.

表 3：持有 1 年收益分布的数据统计特征

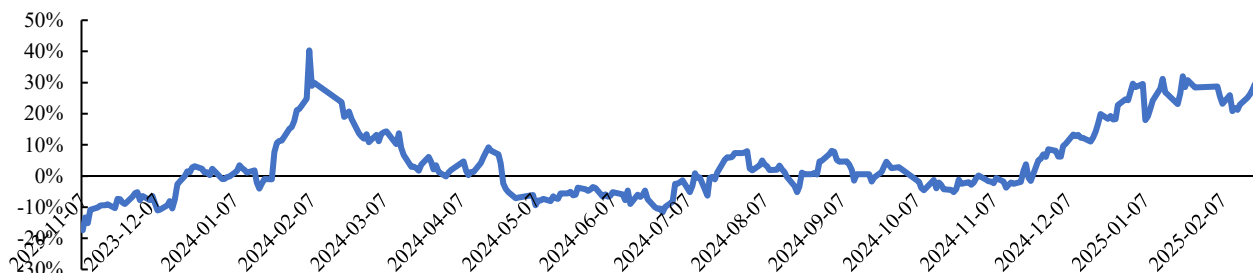
	最小值	最大值	平均值	标准差	中位数	偏度
003032.OF	-9.71%	40.66%	10.81%	14.17	13.05%	0.10
001230.OF	-15.75%	39.41%	5.83%	14.73	7.42%	0.25
007718.OF	-11.92%	48.99%	9.59%	16.75	10.64%	0.29
015915.OF	-16.93%	56.17%	13.09%	21.31	16.50%	0.10
	峰度	25%分位点	75%分位点	75%分位点-25%分位点	左 0.1%尾部	右 0.1%尾部
003032.OF	1.70	-3.43%	22.50%	25.93%	-9.67%	40.00%
001230.OF	1.90	-8.06%	17.98%	26.04%	-15.71%	39.22%
007718.OF	1.85	-7.33%	22.04%	29.36%	-11.91%	48.08%
015915.OF	1.63	-8.83%	30.36%	39.18%	-16.91%	55.47%

数据来源：Wind；规模数据截至 2025/5/22.

3.3 超额收益创造能力：持有期限长达 1 年时，获正向超额收益的概率达到 79.23%

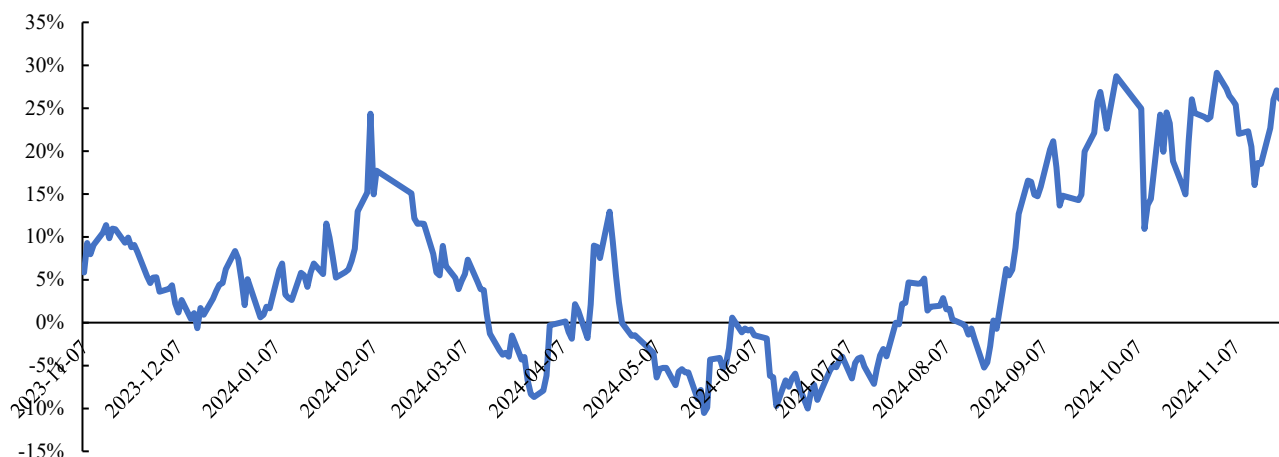
从超额收益创造能力的维度来看，图 9、图 10 和图 11 列示的是 2023 年 11 月 7 日—2025 年 5 月 22 日持有期间内，滚动买入平安健康医疗 A 并分别持有 3 个月、6 个月和 1 年的超额收益情况。通过对比不同持有期限可以看到，随着持有时间的拉长，获得正向超额收益的概率得到显著提升。当持有期限长达 1 年时，获得正向超额收益的概率达到 79.23%。同时可以注意到，2024 年 1 月 17 日至今任一时点买入该基金持有 1 年，其超额收益均为正。

图 9：自 2023/11/7 滚动买入平安健康医疗并持有 3 个月的超额收益



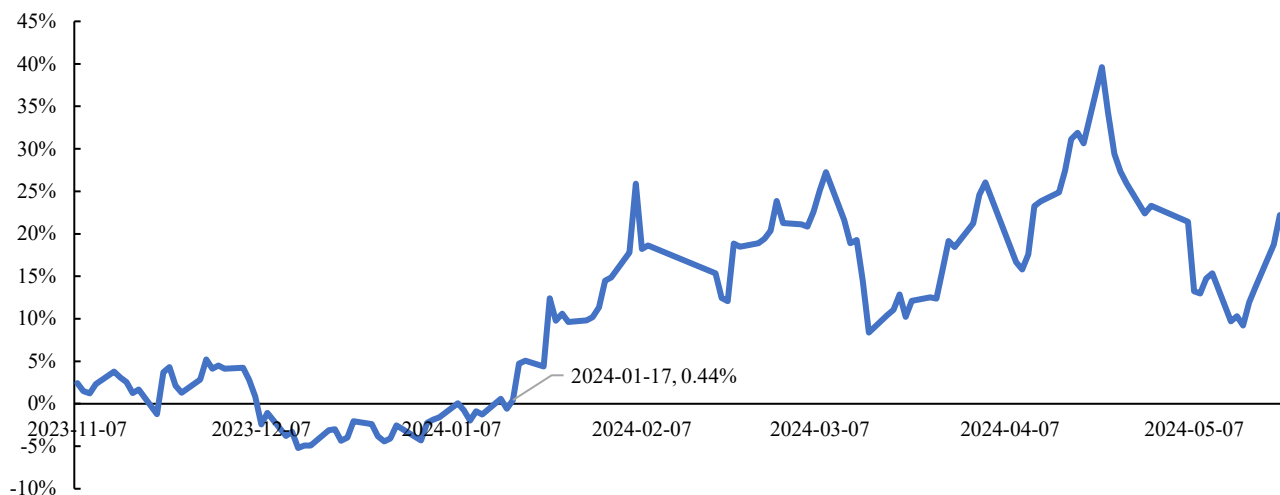
数据来源：中证报基金研究，Wind；数据截至 2025/5/22.

图 10：自 2023/11/7 滚动买入平安健康医疗并持有 6 个月的超额收益



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据截至 2025/5/22.

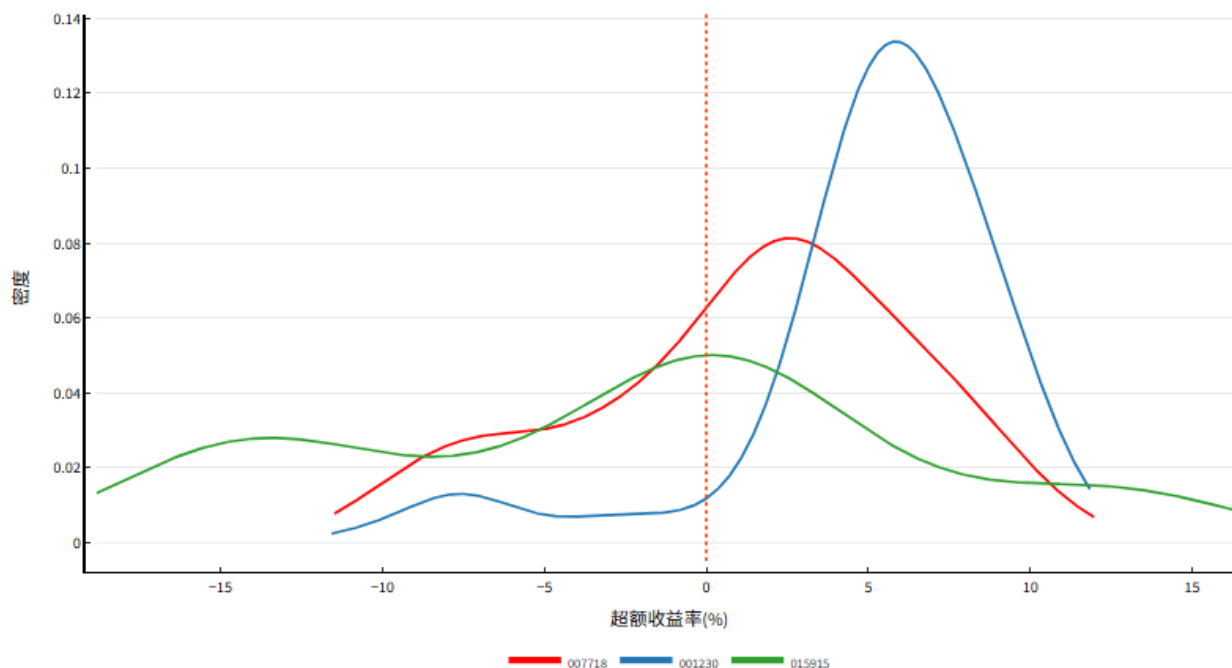
图 11：自 2023/11/7 滚动买入平安健康医疗并持有 1 年的超额收益



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据截至 2025/5/22.

接下来，本研究对比分析了平安健康医疗 A 相较于 3 只对比基金（鹏华医药科技、中银创新医疗、永赢医药创新智选）的超额收益情况。具体而言，我们回测了 2023 年 11 月 7 日—2025 年 5 月 22 日持有区间内任一时点买入平安健康医疗并持有 1 年相较于分别持有对比基金的超额收益情况，并绘制得到如下分布图（见图 12）。从分布图中可以看出，平安健康医疗相较于鹏华医药科技、中银创新医疗的超额收益分布的平均值分别为 4.98%、1.21%，中位数分别为 5.73%、1.88%，整体而言，在持有期为 1 年时，周思聪所管理的平安健康医疗相较于这两只基金表现出明显的优势，而相较于永赢医药创新智选则表现相对较弱。

图 12：平安健康医疗相较于对比基金超额收益（持有 1 年）



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据截至 2025/5/22.

表 4：持有 1 年收益分布的数据统计特征

	最小值	最大值	平均值	标准差	中位数	偏度
001230.OF	-10.57%	10.85%	4.98%	4.20	5.73%	-1.84
007718.OF	-10.48%	10.97%	1.21%	5.10	1.88%	-0.45
015915.OF	-17.83%	15.54%	-2.28%	8.83	-1.00%	0.03
	峰度	25%分位点	75%分位点	75%分位点-25%分位点	左 0.1%尾部	右 0.1%尾部
001230.OF	6.49	4.21%	7.35%	3.15%	-10.29%	10.80%
007718.OF	2.47	-2.00%	5.02%	7.02%	-10.36%	10.86%
015915.OF	2.24	-10.70%	2.16%	12.86%	-17.73%	15.42%

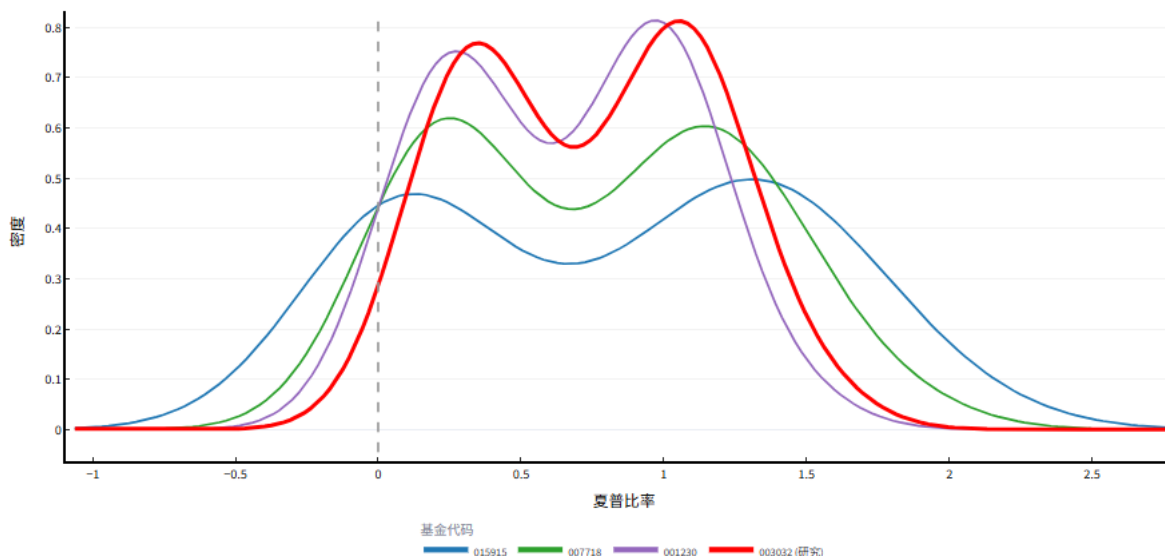
数据来源：Wind；规模数据截至 2025/5/22.

3.4 风险调整后收益：风险与收益平衡能力较为出色

从风险调整后收益的角度来看，我们回测了 2023 年 11 月 7 日-2025 年 5 月 22 日持有区间内买入周思聪所管理的平安健康医疗及对比基金并持有 1 年的风险调整后收益情况，并将其分布绘制如下图。

由下图可以观察到，在持有期为 1 年的情况下，周思聪所管理的平安健康医疗的风险调整后收益分布的主体部分相较于其他 3 只对比基金呈现出一定程度的右移。这一特征表明，周思聪所管理的平安健康医疗获取正收益率的概率最高，且收益率的稳定性最好，这也体现其投资策略在风险与收益的平衡上较为出色。

图 13：自 2023/11/7 滚动买入平安健康医疗及可比基金的夏普比率分布图



数据来源：中证报基金研究，Wind；数据截至 2025/5/22

四、专注创新药投资：展现出较为优秀的选股及跟踪能力

4.1 重仓股分析：不同市值个股均有配置，对中等市值个股存在较为显著偏好

本研究梳理了基金经理周思聪接管平安健康医疗以来重仓过的个股。从行业分布来看，其重仓股主要集中在化学制药、生物制药及生物制品等申万二级行业。

通过分析持仓时上市公司的市值情况发现：

- 总市值分布呈阶梯状，47%的重仓股总市值介于 100-300 亿元区间，21%集中于 300-500 亿元区间；
- 自由流通市值分布相对集中，37%的重仓股自由流通市值低于 50 亿元，32%处于 50-100 亿元区间。

综合而言，基金经理周思聪在管理在基金时虽在不同市值区间内均有配置，但历史持仓数据表明其对中等及偏小市值个股存在较为显著的偏好。

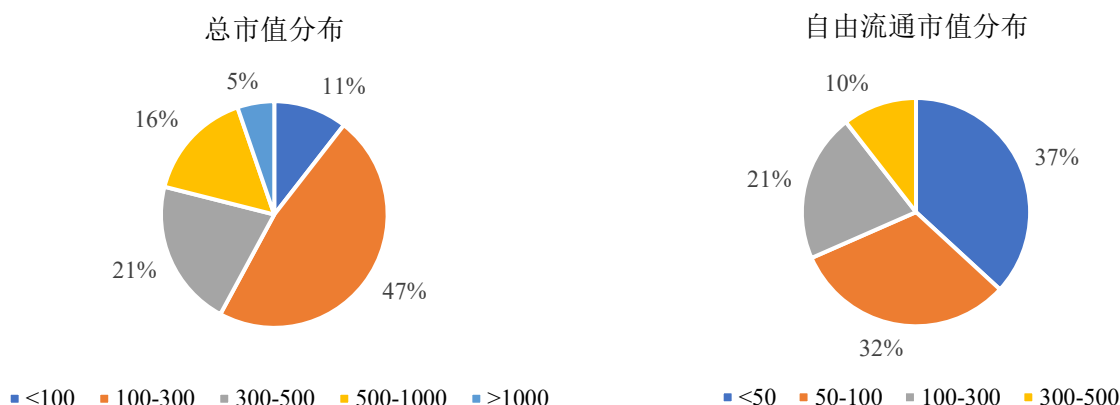
表 5：周思聪接管平安健康医疗以来重仓过的个股

代码	股票名称	所属申万二级行业	首次买入时间	总市值	自由流通市值
002294.SZ	信立泰	化学制药	2024-9-30	386.40	166.12
002422.SZ	科伦药业	化学制药	2024-9-30	512.51	358.43
002653.SZ	海思科	化学制药	2024-06-30	342.03	104.83
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械	2023-12-31	114.66	94.61
688062.SH	迈威生物-U	化学制药	2023-12-31	130.63	65.80

688192.SH	迪哲医药-U	化学制药	2023-12-31	195.30	47.42
688197.SH	首药控股-U	化学制药	2023-12-31	82.08	24.61
688235.SH	百济神州-U	化学制药	2023-12-31	1,388.44	159.97
688266.SH	泽璟制药-U	化学制药	2023-12-31	140.14	88.81
688336.SH	三生国健	生物制品	2023-12-31	138.84	20.88
688428.SH	诺诚健华-U	化学制药	2024-09-30	125.40	31.98
688443.SH	智翔金泰-U	生物制品	2023-12-31	146.49	35.57
688488.SH	艾迪药业	生物制品	2024-03-31	67.70	40.00
688506.SH	百利天恒	化学制药	2023-12-31	561.00	48.79
688578.SH	艾力斯	化学制药	2023-12-31	187.47	90.64
6990.HK	科伦博泰生物-B	生物制品	2024-12-31	371.13	76.17
9688.HK	再鼎医药	生物制品	2025-03-31	312.44	256.10
9926.HK	康方生物	生物制品	2024-12-31	544.83	406.18
1952.HK	云顶新耀	生物制品	2024-12-31	158.03	95.64

数据来源：Wind；注：表中的总市值和自由流通市值指的是首次买入时该股票的市值水平。

图 14：周思聪接管平安健康医疗以来重仓过个股的总市值及自由流通市值分布（单位：亿元）



数据来源：中证报基金研究，Wind；

4.2 市场表现：多数重仓股涨幅优于创新药指数，展现出较为出色的选股能力

为了探究基金经理周思聪在创新药领域的选股能力，本研究首先从市场表现的维度出发，对其持有个股区间内个股的涨跌幅情况，以及对应时间区间创新药指数（960086.CNI）涨跌幅情况进行统计。从下表可以看出，现阶段其持有的部分个股，例如百济神州、泽璟制药-U、诺诚健华-U 等持有区间涨幅突出，部分个股涨幅接近 100%，大幅跑赢指数在相应区间的涨幅。这也从侧面反映出，该基金自 2025 年以来超额收益表现优秀，部分得益于其出色的选股能力。

表 6：周思聪接管平安健康医疗以来重仓过的个股

代码	股票名称	进入十大重仓	移除十大重仓	区间涨跌幅	区间指数涨跌幅
002294.SZ	信立泰	2024/9/30	2024/12/31	-3.70%	-1.71%

002422.SZ	科伦药业	2024/9/30	2024/12/31	1.75%	-1.71%
002653.SZ	海思科	2024/6/30	2025/3/31	24.92%	40.89%
300049.SZ	福瑞股份	2023/12/31	2024/12/31	-27.64%	-2.34%
688062.SH	迈威生物-U	2023/12/31	2024/9/30	-15.48%	8.03%
688192.SH	迪哲医药-U	2023/12/31	-	16.61%	32.19%
688197.SH	首药控股-U	2023/12/31	2024/6/30	-20.89%	-14.46%
688235.SH	百济神州-U	2023/12/31	-	73.34%	32.19%
688266.SH	泽璟制药-U	2023/12/31	-	87.00%	32.19%
688336.SH	三生国健	2023/12/31	2024-12-31	-4.45%	-2.34%
688428.SH	诺诚健华-U	2024/9/30	-	100.52%	33.03%
688443.SH	智翔金泰-U	2023/12/31	2024/9/30	-23.90%	8.03%
688488.SH	艾迪药业	2024/3/31	2024/6/30	-36.48%	-5.44%
688506.SH	百利天恒	2023/12/31	-	98.71%	32.19%
688578.SH	艾力斯	2023/12/31	-	112.16%	32.19%
6990.HK	科伦博泰生物-B	2024/12/31	-	93.72%	34.64%
9688.HK	再鼎医药	2025/3/31	-	-18.48%	9.17%
9926.HK	康方生物	2024/12/31	-	44.54%	34.64%
1952.HK	云顶新耀	2024/12/31	-	-8.94%	34.64%

数据来源：Wind；数据截至 2025/5/22。

由上文的分析，可以知道，基金经理周思聪所选择并持有的股票取得了较为可观的收益，为组合贡献了正向的超额收益。

与此同时，本研究对其卖出的个股在其卖出之后至今的涨跌幅情况进行分析，以检验其卖出决策的正确性。由表 6 所示，从当前时点来看，基金经理的 9 次卖出决策中有 8 次是较为正确的。然后，其卖出的三生国健在卖出后表现突出，或是错失了该股票的涨幅。整体而言，基金经理在把握卖出时点上的成功率较高，展现出较为优秀的选股和跟踪能力。

表 7：周思聪接管平安健康医疗以来调出重仓股的个股

代码	股票名称	移除十大重仓	卖出之后涨跌幅	指数涨跌幅
002294.SZ	信立泰	2024/12/31	37.82%	34.64%
002422.SZ	科伦药业	2024/12/31	25.56%	34.64%
002653.SZ	海思科	2025/3/31	14.78%	9.17%
300049.SZ	福瑞股份	2024/12/31	-8.13%	34.64%
688062.SH	迈威生物-U	2024/9/30	-2.25%	33.03%
688197.SH	首药控股-U	2024/6/30	-18.69%	54.53%
688336.SH	三生国健	2024-12-31	161.24%	34.64%
688443.SH	智翔金泰-U	2024/9/30	9.76%	33.03%
688488.SH	艾迪药业	2024/6/30	11.84%	54.53%

数据来源：Wind；数据截至 2025/5/22。

4.3 基本面：多数重仓股营收情况及盈利能力呈现向好发展的态势

市场表现通常受到市场情绪等诸多因素的影响。在此基础之上，我们进一步分析其持有个股的基本面变化情况。

从营业总收入来看，其重仓过的多数个股呈现出逐年增长的态势，其中，艾力斯、百利天恒在 2024 年的营业收入实现了显著提升；从净利润的角度来看，艾力斯、百利天恒均已实现正向的净利润，其他个股虽然由于较大的研发支出仍然处于亏损状态，但亏损幅度大多呈现逐步收窄的趋势。综合营业总收入和净利润的表现来看，其重仓个股的基本面整体呈现向好的发展态势，由此可以判断，基金经理的选股能力是较为不错的。

表 8：周思聪接管平安健康医疗以来重仓股 2021-2024 年营业总收入情况（单位：亿元）

股票名称	上市日期	进入十大重仓	调出十大重仓	2021	2022	2023	2024
信立泰	2009-09-10	2024/9/30	2024/12/31	27.92	34.19	33.90	39.10
福瑞股份	2010-01-20	2023/12/31	2024/12/31	8.48	10.17	10.97	13.27
科伦药业	2010-06-03	2024/9/30	2024/12/31	174.87	184.50	207.97	225.00
海思科	2012-01-17	2024/6/30	2025/3/31	28.66	29.59	33.02	37.22
泽璟制药-U	2020-01-23	2023/12/31	-	0.98	2.90	3.87	4.88
康方生物	2020-04-24	2024/12/31	-	1.30	2.64	43.52	19.39
艾迪药业	2020-07-20	2024/3/31	2024/6/30	3.09	1.80	4.12	4.09
三生国健	2020-07-22	2023/12/31	2024/12/31	6.97	8.28	10.29	12.23
再鼎医药	2020-09-28	2025/3/31	-	1.15	1.97	2.63	3.56
云顶新耀	2020-10-09	2024/12/31	-	-0.01	0.01	0.79	4.62
艾力斯	2020-12-02	2023/12/31	-	4.88	5.60	16.21	32.04
迪哲医药-U	2021-12-10	2023/12/31	-	0.11	0.04	0.40	3.90
百济神州-U	2021-12-15	2023/12/31	-	68.88	82.31	155.73	236.84
迈威生物-U	2022-01-18	2023/12/31	2024/9/30		0.26	1.07	1.69
首药控股-U	2022-03-23	2023/12/31	2024/6/30		0.04	0.05	0.04
诺诚健华-U	2022-09-21	2024/9/30	-		5.03	7.21	8.99
百利天恒	2023-01-06	2023/12/31	-			6.01	58.47
智翔金泰-U	2023-06-20	2023/12/31	2024/9/30				0.14
科伦博泰生物-B	2023-07-11	2024/12/31	-			15.05	18.77

数据来源：Wind；数据截至 2024/12/31。

表 9：周思聪接管平安健康医疗以来重仓股 2021-2024 年净利润情况（单位：亿元）

股票名称	上市日期	进入十大重仓	移除十大重仓	2021	2022	2023	2024
信立泰	2009-09-10	2024/9/30	2024/12/31	1.76	6.79	5.73	6.16
福瑞股份	2010-01-20	2023/12/31	2024/12/31	1.37	1.62	1.71	2.15
科伦药业	2010-06-03	2024/9/30	2024/12/31	10.09	15.86	23.87	34.25
海思科	2012-01-17	2024/6/30	2025/3/31	6.71	1.78	4.90	5.46
泽璟制药-U	2020-01-23	2023/12/31	-	-4.03	-5.41	-3.13	-1.90
康方生物	2020-04-24	2024/12/31	-	-10.48	-15.04	17.59	-7.97
艾迪药业	2020-07-20	2024/3/31	2024/6/30	0.17	-1.14	-0.80	-1.05
三生国健	2020-07-22	2023/12/31	2024/12/31	-1.76	0.03	2.06	3.51

再鼎医药	2020-09-28	2025/3/31	-	-5.69	-5.93	-3.01	-2.71
云顶新耀	2020-10-09	2024/12/31	-	-54.18	-12.94	-0.03	-10.53
艾力斯	2020-12-02	2023/12/31	-	0.29	-0.63	4.87	12.97
迪哲医药-U	2021-12-10	2023/12/31	-	-5.93	-7.14	-10.55	-9.28
百济神州-U	2021-12-15	2023/12/31	-	-87.79	-146.81	-70.86	-65.24
迈威生物-U	2022-01-18	2023/12/31	2024/9/30		-9.48	-9.42	-10.78
首药控股-U	2022-03-23	2023/12/31	2024/6/30		-1.60	-1.91	-2.09
诺诚健华-U	2022-09-21	2024/9/30	-		-9.97	-5.90	-3.92
百利天恒	2023-01-06	2023/12/31	-			-5.55	38.00
智翔金泰-U	2023-06-20	2023/12/31	2024/9/30			-6.95	-7.79
科伦博泰生物-B	2023-07-11	2024/12/31	-			-3.76	-2.33

数据来源：Wind；数据截至 2024/12/31。

五、总结

周思聪女士的投资风格经历了逐步演变并达到稳定的过程，目前专注于创新药赛道，且在个股选择上秉持精选个股、集中持有、长期持有的策略。

基于对其重仓个股在市场表现和基本面变化的分析，本研究认为其在创新药领域展现出较为出色的选股及跟踪能力。在这一投资策略下，其组合整体呈现出高波动与高弹性并存的特征，尤其在持有期长达 1 年时，其优势得到凸显。

风险提示：该基金经理加入平安基金时间较短，目前可观察的数据较为有限，其投资风格和业绩稳定性的持续性仍有待进一步观察。此外，我们将持续关注基金经理投资方向的变化，若其投资方向发生重大调整，其能力的持续性还有待进一步验证。

风险提示与免责声明

本报告原始数据来源于市场公开信息，此报告仅做数据统计，不涉及指标排名，不做投资参考之用，本公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告所载的信息或做出的任何建议、意见及推测并不构成任何投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人做出任何形式的保证。投资者应自行决策，自担投资风险。本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据，任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。