

# 国泰金龙行业精选证券投资基金

## 2022 年第 3 季度报告

### 2022 年 9 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

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：二〇二二年十月二十六日

## §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 2022 年 10 月 24 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国泰金龙行业精选混合
基金主代码	020003
交易代码	020003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003 年 12 月 5 日
报告期末基金份额总额	2,808,362,571.16 份
投资目标	有效把握我国行业的发展趋势，精心选择具有良好行业背景的成长性企业，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、本基金采取定量分析与定性分析相结合的方式，通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险，通过行业精选，确定拟投资的优势行业及相应比例，通过个股选择，挖掘具有突出成长潜力且被当前市场低估的上市公司；2、行业选择；3、选股标准；4、股票组合的构建与调整；5、

	存托凭证投资策略；6、债券投资组合。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准是上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均，债券投资部分的业绩比较基准是上证国债指数。 基金整体业绩比较基准=75%×[上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均]+25%×[上证国债指数]。
风险收益特征	承担中等风险，获取相对超额回报。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

### §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
	(2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-6,121,691.87
2.本期利润	-112,280,185.05
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0399
4.期末基金资产净值	1,156,261,934.13
5.期末基金份额净值	0.412

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)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。

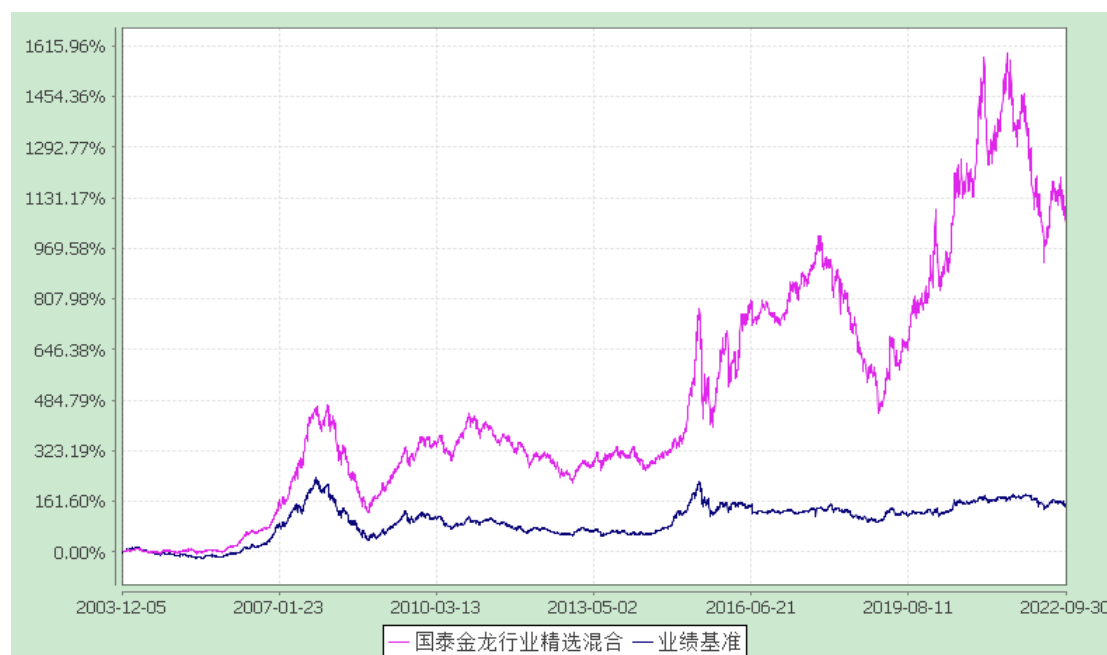
#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期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

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	-8.85%	1.23%	-8.41%	0.67%	-0.44%	0.56%
过去六个月	-2.14%	1.44%	-4.83%	0.86%	2.69%	0.58%
过去一年	-21.37%	1.50%	-10.99%	0.82%	-10.38%	0.68%
过去三年	32.98%	1.63%	10.01%	0.85%	22.97%	0.78%
过去五年	10.28%	1.54%	1.24%	0.87%	9.04%	0.67%
自基金合同生效起至今	1,049.90%	1.49%	145.21%	1.16%	904.69%	0.33%

### 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

国泰金龙行业精选证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2003 年 12 月 5 日至 2022 年 9 月 30 日)



注：本基金的合同生效日为2003年12月5日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

## §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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
郑有为	国泰江源优势精选灵活配置混合、国泰致远优势混合、国泰价值 LOF、国泰致和两年封闭运作混合、国泰金龙行业混合的基金经理、研究部副总监	2022-03-22	-	11 年	硕士研究生。2008 年 9 月至 2011 年 1 月在上海交通大学学习。曾任西部证券投资管理总部行业研究员，平安资产管理有限责任公司行业研究员、股票投资经理。2018 年 12 月加入国泰基金，拟任基金经理。2019 年 6 月起任国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月至 2022 年 1 月任国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月起兼任国泰致远优势混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 1 月起兼任国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）（由国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金转换而来）和国泰致和两年封闭运作混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月起兼任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理。2022 年 5 月起任研究部副总监。
陈异	国泰金龙行业精选混合的基金经理	2022-06-21	-	6 年	硕士研究生。2016 年 7 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2022 年 6 月起任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理团队保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

## 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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾三季度的操作，我们持几个核心的判断：

其一，对于宏观经济的判断：我们认为，从高频数据观察，三季度宏观经济依然面临着较大的增长压力，总需求疲软态势未得到逆转。地产销售在 Q3 持续低迷，消费反弹力度小，出口压力在 8 月份后开始凸显，总体上经济增长低于我们二季度末的预期。展望四季度，我们认为对于经济增长的预期不宜过高，一方面出口的压力会持续加大，国内的消费与地产链条未观察到积极变化的信号，我们倾向于认为 Q4 经济有小幅改善的潜力，但难以出现强劲的回升。

第二，对于风格切换的判断：我们认为，所谓价值与成长风格的切换行情不持续，目前客观环境不支持反差巨大的风格切换走势。若要走出反差明显且持续的风格切换行情，我们判断需要满足两个必要条件。一，宏观总需求明显扩张，经济增长显著提速，带来总量相关行业的景气快速上行，行业内公司的业绩增长明显提速。二，风格切换的板块间存在明显的估值水位差，一头处于估值分位数高位，另一个板块则处于历史估值低位，预期收益率与估值性价比有利于低估值板块的演绎。

但目前情况是，宏观经济热度不够，总量依赖型的行业增长预期不明确，难以提供确信度高的增长判断。第二，经过了 8 至 9 月份的回调，优质成长股估值分位数大多回落至历史分位数 20%以内，热门板块的交易拥挤度也已经明显回落。因此，无论从增长预期，还是从估值水位差看，无法得出“东风压倒西风”，所谓的价值或者经济强相关板块一定优于优质成长股的结论，进而可以得出判断，所谓的风格切换行情是不持续的。

实际上，对于 8 至 9 月份看似风格切换的走势，我们认为主要原因是避险需求带来的筹码高低切换所致。三季度中后段，美债利率超预期上行，叠加人民币贬值，以及多种不确定因素交织，股权风险溢价明显上行，以至于成长股面临了极大估值压缩风险，此时投资者选择回补金融、地产、消费等板块的仓位，核心需求是规避踩踏与估值风险，并非经典意义上的风格切换行情。

第三，对于市场结构的判断：我们认为，在全球宏观总需求预期不明朗的大背景下，主要通过把握紧缺商品与渗透率提升的脉络发掘投资机会。从稀缺商品角度而言，例如能源紧缺是全球共性问题，并非单一国家所能决定。在能源结构转型与地缘冲突的背景下，能源紧缺或将持续较长时间，因此相关领域的企业盈利确定性更强。从渗透率、结构占比提升视角出发，寻找不依赖于总量，而是通过国产对进口的替代、新技术对老技术的替代、新材料对旧材料的替代实现增长的公司，我们认为兑现预期的置信度会更高。因此，我们的配置会集中在能源大类，以及渗透率提升、结构占比提高的方向上，例如国产替代、新材料等。

第四，对于年内市场行情的判断：我们对 Q4 持正面乐观的判断，主要逻辑是基于预期边际改善下的均值回归。目前全 A 处于历史上罕见的高性价比水平。从股债收益比看，处于近正 2 倍标准差的历史极值位置，其他类似股权风险溢价等指标也得出了类似信号。从微观行业观察，不乏一批核心龙头公司估值水平回落到了自身估值分位数的极低值区间，从均值回归的规律看，反弹已经万事俱备。同时，随着 Q4 大环境预期落地，以及美债利率逐步筑顶，人民币贬值压力减轻，加上季报披露提振业绩信心，将推动绩优超跌个股走出反弹上涨行情。

延续一贯目标，管理人将持续追求确定性与稳健性，把握好控制回撤与实现净值增长的平衡，杜绝风格漂移，通过稳定的投资框架实现长期较好的投资回报，积极有为的把组合管理好。感谢各位持有人的支持与信任，都说投资是一场远行，我们希望精彩的走过每一段旅程，但投资路上也不可避免的将出现一些波折，但我们会时刻保持专注，时刻总结反思，做出必要的调整，持续努力在往后时间里拿出更好的表现来回馈大家的信任与支持。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内的净值增长率为-8.85%，同期业绩比较基准收益率为-8.41%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1. 2022 Q4 宏观大势研判：我们认为，从高频数据观察，三季度宏观经济依然面临着较大的增长压力，总需求疲软态势未得到逆转。地产销售在 Q3 持续低迷，消费反弹力度小，出口压力在 8 月份后开始凸显，总体上经济增长低于我们二季度末的预期。展望四季度，我们认为对于经济增长的预期不宜过高，一方面出口的压力会持续加大，国内的消费与地产链条未观察到积极变化的信号，我们倾向于认为 Q4 经济有小幅改善的潜力，但难以出现强劲的回升。

对于地产行业，我们看法是“小步快走”的政策频率，短期内或许会加大购房者的观望情绪，导致成交反弹乏力。叠加预期的不明朗与需求下行，需要更强力的政策举措才有望逆转目前形势，让地产销售在 2023 年回归正增长，但回升高度依然很有限。

2. 2022Q4 展望：基于上述判断，我们将积极把握以下方面机会：

a) 能源大类投资机会：作为紧缺商品，能源大类相关企业的盈利确定性更强。我们倾向于认为不应该把能源划分为新旧之分。在目前的大背景下，能源作为紧缺商品，无论是传统能源，还是新型可再生能源，都是解决燃眉之急的办法。我们判断未来 1 年能源问题依然无法得到有效缓解，无论是传统化石能源，或是光伏等新型能源，都将受益于极为确定的市场景气度；

b) 渗透率、结构占比提升方向：寻找不依赖于宏观总量，而是通过国产对进口的替代、新技术对老技术的替代、新材料对旧材料的替代实现增长的公司，我们认为兑现预期的置信度会更高。例如信创市场的国产替代、高端制造产业链中设备、材料、工艺环节具备渗透率提升逻辑的公司。

c) 总量相关型行业的机会判断：我们将密切跟踪宏观经济的变化趋势，若发现总量热



度回升，观察到经济趋势性向好的积极信号，我们将会加大相关行业的配置力度。在得到明确的改善信号以前，我们对相关行业依然会持相对谨慎的观点。

#### 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	920,136,116.63	72.42
	其中：股票	920,136,116.63	72.42
2	固定收益投资	304,455,362.31	23.96
	其中：债券	304,455,362.31	23.96
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	42,686,826.80	3.36
7	其他各项资产	3,306,664.76	0.26
8	合计	1,270,584,970.50	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	6,255,793.00	0.54

B	采矿业	263,740,303.40	22.81
C	制造业	455,114,933.47	39.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,135,675.00	0.53
E	建筑业	13,544,036.00	1.17
F	批发和零售业	9,209,539.98	0.80
G	交通运输、仓储和邮政业	22,370,094.00	1.93
H	住宿和餐饮业	35,646,666.85	3.08
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,435,508.54	0.47
J	金融业	3,965,835.00	0.34
K	房地产业	93,976,998.74	8.13
L	租赁和商务服务业	4,174,184.00	0.36
M	科学研究和技术服务业	498,708.55	0.04
N	水利、环境和公共设施管理业	36,525.60	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	31,314.50	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	920,136,116.63	79.58

### 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	600256	广汇能源	7,880,980	96,778,434.40	8.37
2	601225	陕西煤业	2,522,600	57,439,602.00	4.97
3	002180	纳思达	1,271,400	54,860,910.00	4.74
4	600188	兖矿能源	950,400	47,681,568.00	4.12
5	300750	宁德时代	115,000	46,102,350.00	3.99
6	300014	亿纬锂能	513,200	43,416,720.00	3.75
7	688518	联赢激光	1,028,073	41,318,253.87	3.57
8	603668	天马科技	2,200,000	40,810,000.00	3.53
9	002430	杭氧股份	1,148,000	39,364,920.00	3.40
10	600754	锦江酒店	618,329	35,646,666.85	3.08

#### 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	222,388,310.25	19.23
2	央行票据	-	-
3	金融债券	82,067,052.06	7.10
	其中：政策性金融债	82,067,052.06	7.10
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	304,455,362.31	26.33

#### 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	019666	22 国债 01	928,000	94,304,885.48	8.16
2	019674	22 国债 09	862,000	86,997,432.66	7.52
3	190214	19 国开 14	600,000	61,718,827.40	5.34
4	019638	20 国债 09	407,000	41,085,992.11	3.55
5	210308	21 进出 08	200,000	20,348,224.66	1.76

#### 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

本基金本报告期内未投资股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体（除“国开行”违规外）没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

国开行因违规向“四证”不全的房地产项目发放贷款、信贷管理不审慎，贷款项目资本金管理不到位，贷前调查不尽职，贷后管理不到位，通过资金滞留方式以贷转存；流动资金贷款“三查”不到位，未能有效实施信贷风险管控，违规新增业务，贷款业务严重违反审慎经营规则，未严格执行受托支付，贷款业务严重违反审慎经营规则，发放固定资产贷款未落实实贷实付要求等问题，受到银保监会、地方银保监局罚款等处罚。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.11.2 基金投资的前十名证券中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	812,227.16
2	应收证券清算款	1,891,796.60
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	602,641.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,306,664.76

#### 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。

### §6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	2,824,536,786.60
报告期期间基金总申购份额	164,885,523.61
减：报告期期间基金总赎回份额	181,059,739.05
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,808,362,571.16

### §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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金的基金管理人未运用自有资金投资本基金。

## §8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准国泰金龙系列证券投资基金设立的文件
- 2、国泰金龙系列证券投资基金基金合同
- 3、国泰金龙系列证券投资基金托管协议
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

### 8.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 16 层-19 层。

基金托管人住所。

### 8.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

二〇二二年十月二十六日