

# 国泰金鹰增长证券投资基金季度报告 2005 年第 3 季度

## 一、 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。

基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2005 年 10 月 26 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。

## 二、 基金产品概况

### 1、 基金简介

基金简称：国泰金鹰增长

基金代码：020001

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2002 年 5 月 8 日

报告期末基金份额总额：823,465,833.29 份

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：交通银行

### 2、 基金产品说明

(1) 投资目标：在保证基金资产安全前提下，主要通过投资增长型上市公司，分享中国经济增长成果，实现基金资产的中长期增值，同时确保基金资产必要的流动性，将投资风险控制在较低的水平。

(2) 投资策略：资产配置和行业配置采用自上而下的方法；股票选择采用自下而上的方法。基金组合投资的基本范围：股票资产 25%-75%；债券资产 55%-20%；现金资产 20%-5%。其中中长期投资占股票投资比例的 80%以上；短期投资占股票投资比例不超过 20%。

股票投资方面，本基金重点投资于主营业务收入或利润具有良好增长潜力的增长型上市公司，从基本面分析入手选择增长型股票。具有以下全部和部分特点的公司将是本基金积极关注的对象：公司所处的行业增长前景明朗，公司在该行业内具有一定的行业地位，或者具有明显竞争优势和实力，能充分把握行业发展的机遇；经营业务中至少有一项突出的产品或服务，依靠商业模式和管理水平取胜；公司主营业务收入或利润增长较快；财务状况趋于良性，具有合理的现金流状况；公司管理层敬业负责，经营规范，具有敏锐的商业触觉和创新精神。

本基金通过对上市公司所处行业增长性及其在行业中的竞争地位、公司商业模式、核心竞争能力、企业资本扩张能力、战略重组等多方面的因素进行综合评估；以上市公司过去两年的主营业务收入和利润增长以及未来两至三年的预期增长性为核心，综合考察上市公司的增长性及其可靠性和可持续性。在此基础上本基金将进一步考量其股价所对应的市盈率、市净率等与市场（行业）平均水平，以及增长性相比是否合理，结合资本市场的具体情况，适时作

出具体的投资决策。

债券投资方面，本基金可投资于国债、金融债和企业债等（包括可转换债）。按照基金总体资产配置计划，以满足流动性需求为前提，提高基金的收益水平。

本基金将在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上，综合考虑利率变化对不同债券品种的影响水平、各品种的收益率水平、信用风险的大小、流动性的好坏等因素。通过宏观经济分析、相对价值分析建立由不同类型、不同期限债券品种构成的组合。

（3）业绩比较基准：本基金以上证 A 股指数作为衡量基金业绩的比较基准。

（4）风险收益特征：本基金追求中性偏低的风险收益，通过组合投资于增长型股票，力争实现基金单位资产净值在大盘上涨时增幅不低于比较基准上涨幅度的 65%，大盘下跌时基金单位资产净值跌幅不高于比较基准跌幅的 60%；年度内基金单位资产净值的标准差小于比较基准的标准差。

### 三、主要财务指标和基金净值表现（未经审计）

#### 1、各主要财务指标

2005 年 7-9 月

基金本期净收益 20,070,837.88 元

加权平均基金份额本期净收益 0.0235 元

期末基金资产净值 850,175,383.78 元

期末基金份额净值 1.032 元

注：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、基金金鹰净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差		
过去三个月	3.93%	0.75%	6.95%	1.36%	-3.02%	-0.61%

#### 3、基金金鹰累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

### 四、基金管理人报告

#### 1、基金管理合法合规性声明

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》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，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

报告期内本基金未发生任何损害基金份额持有人利益的行为，投资运作符合法律法规和基金合同的规定，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、与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理小组保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控制体

系，有效保障了投资人的合法权益。

## 2、基金经理介绍

冯天戈，男，经济学硕士，10 年证券从业经历。曾就职于海南深海期货公司，海南富岛资产管理公司，长城基金管理有限公司基金经理助理，2003 年加盟国泰基金管理有限公司，任国泰金鹰增长基金基金经理助理，现任国泰金鹰增长基金基金经理。

## 3、本基金的投资策略和业绩表现说明

### (1) 2005 年第三季度市场与投资管理回顾

今年三季度 A 股市场终于一改颓势，上演了一番热闹的股权分置行情。市场对于股权分置改革从最初试点时的顾虑和担忧、甚至是抵制，逐渐转变为认同和接受，并开始积极参与。管理层为股改顺利推行而推出的各项积极利好措施极大地提升了投资者的信心，最终第二批试点方案全部获得通过。

整个三季度市场走势呈现先抑后扬的形态，以股改、新能源及军工概念等为代表的超跌股成为三季度市场的主要亮点。相比之下，基金重仓股的表现出现了严重分化。一批二线蓝筹股创出了历史新高，大盘蓝筹股却成为了三季度市场的输家。其原因在于，一方面市场普遍认为大盘蓝筹股支付对价的意愿和动力较小盘股、绩差股和民企股为弱，成“宝”的概率不大；另一方面，近些年来基金重仓股相对市场指数的涨幅已大，对新增资金的吸引力不大，而相反的，超跌股成为市场追捧的对象。

本季度针对市场环境的变化，本基金积极调整了投资策略，由二季度的积极防守转向三季度的积极进攻。投资思路由过去的关注“价值被低估的股票”转向关注“价值被扭曲的股票”，积极发掘超跌品种中的投资机会。

### (2) 2005 年第四季度市场及投资管理展望

展望四季度市场，首先这将是股权分置改革全面推开之后最为重要的一个阶段，带 H 股、B 股公司、缺乏对价支付能力的公司等都难以继续搁置。我们认为，五部委联合出台的《关于上市公司股权分置改革的指导意见》和证监会与交易所颁布的《上市公司股权分置管理办法》和《上市公司股权分置改革操作指引》已经为股改全面推进铺就了较为完善的法规和操作体系，这些股改难题不会阻碍股改进程，也不会影响投资者信心。其次，对于宏观经济，我们认为，目前中国经济状况与当前美国经济类似，良好的现实与不良的预期并存。当前宏观经济仍处在一个良好增长区间内，三季度的宏观经济数据不会和 7、8 月份数据有太大的偏差。考虑到中国是个以投资为主导的经济体，我们相信经济着陆仍然会是个缓慢的过程。由于制度的变革和政府适时适度的调控，经济周期正在被延长，周期性的波动正在熨平，四季度的宏观经济会延续处于目前稳步回落的趋势之中。最后，对于市场走势，我们认为，曾经困扰市场的两大利空因素-“估值泡沫和经济硬着陆”正在逐渐弱化，四季度市场面临的环境会优于最为困难的二季度。A 股市场可能告别自去年四月份以来形成的趋势性下跌、甚至从某种程度而言，也可能是告别自 2001 年以来形成的趋势性下跌。

四季度的投资机会将来自于以下几个方面：消费和服务业中稳定增长、估值合理的行业龙头公司；含 H 股且 A/H 股股价差异很小的公司；人民币升值和低利率受惠行业，主要是地产行业等；受益于政府投资的专用设备类公司；公用事业提价，如有线电视、公交、炼油提价等；以及业绩持续快速增长、具有核心技术与创新能力的成长性企业；从长期看，我们还将关注公司治理好的优秀民营企业的投资机会。

## 五、 基金投资组合报告

### 1、 基金资产组合情况

分 类	市 值(元)	占 总 资 产 比 例
股票	627,599,026.00	72.60%
债券	193,040,470.22	22.33%
银行存款和清算备付金	40,228,820.17	4.65%
其他资产	3,593,186.00	0.42%
合 计	864,461,502.39	100.00%

### 2、 按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值(元)	占 净 值 比 例
1	农、林、牧、渔业	4,589,699.04	0.54%
2	采掘业	41,415,978.74	4.87%
3	制造业	321,763,168.95	37.85%
	其中：食品、饮料	104,020,596.34	12.24%
	木材、家具	430,287.00	0.05%
	造纸、印刷	8,566,085.37	1.01%
	石油、化学、塑胶、塑料	74,178,573.42	8.73%
	电子	12,553,404.60	1.48%
	金属、非金属	13,935,468.96	1.64%
	机械、设备、仪表	64,748,233.00	7.62%
	医药、生物制品	43,330,520.26	5.10%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	25,224,942.40	2.97%
5	建筑业	1,720,058.80	0.20%
6	交通运输、仓储业	73,482,457.32	8.64%
7	信息技术业	48,660,216.45	5.72%
8	批发和零售贸易	39,194,695.87	4.61%
9	金融、保险业	36,776,713.13	4.33%
10	房地产业	9,731,703.67	1.14%
11	社会服务业	25,039,391.63	2.95%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	-	-
	合 计	627,599,026.00	73.82%

### 3、 按市值占基金资产净值比例的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市 值(元)	占 净 值 比 例
1	600519	贵州茅台	1,028,114	50,850,518.44	5.98%
2	600009	上海机场	2,116,825	33,191,816.00	3.90%
3	600269	赣粤高速	2,686,937	25,579,640.24	3.01%
4	000895	双汇发展	1,935,748	25,532,516.12	3.00%

5	600694	大商股份	1,709,115	25,277,810.85	2.97%
6	600583	海油工程	934,123	23,820,136.50	2.80%
7	000538	云南白药	1,080,978	21,695,228.46	2.55%
8	000155	川化股份	4,179,545	21,148,497.70	2.49%
9	000869	张裕A	1,006,997	20,744,138.20	2.44%
10	000063	中兴通讯	632,089	17,654,245.77	2.08%

#### 4、按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占净值比例
1	国家债券	148,291,840.30	17.44%
2	金融债券	41,420,000.00	4.87%
3	可转换债券	3,328,629.92	0.39%
	合计	193,040,470.22	22.71%

#### 5、按市值占基金资产净值比例的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	01 国开 09	41,420,000.00	4.87%
2	20 国债(4)	33,362,629.60	3.92%
3	04 国债(5)	25,358,046.50	2.98%
4	21 国债(3)	20,973,097.60	2.47%
5	99 国债(5)	16,041,394.60	1.89%

#### 6、报告附注

(1) 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体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。

(2) 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

(3) 其他资产的构成如下：

分类	市值(元)
深圳结算保证金	750,000.00
权证交易保证金	62,500.00
应收利息	2,773,298.50
应收申购款	7,387.50
合计	3,593,186.00

#### (4)处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市值(元)	占净值比例
125488	晨鸣转债	3,328,629.92	0.39%

#### 六、开放式基金份额变动情况

份额(份)

报告期初基金份额总额	869,548,619.00
报告期间基金总申购份额	923,342.50

报告期间基金总赎回份额 47,006,128.21  
报告期末基金份额总额 823,465,833.29

#### 七、备查文件目录

- 1、关于同意设立国泰金鹰增长证券投资基金的批复
- 2、国泰金鹰增长证券投资基金合同
- 3、国泰金鹰增长证券投资基金托管协议
- 4、国泰金鹰增长证券投资基金各年度半年度报告、年度报告及收益分配公告
- 5、国泰金鹰增长证券投资基金代销协议
- 6、报告期内披露的各项公告
- 7、国泰基金管理有限公司营业执照和公司章程

备查文件存放地点：本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点--上海市延安东路 700 号港泰广场 23 楼。

投资者查阅方式：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 ) 33134688 , 400-8888-688

客户投诉电话：( 021 ) 23060279

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

2005 年 10 月 28 日