

国泰央企改革股票型证券投资基金
2024 年第 2 季度报告
2024 年 6 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年七月十九日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2024 年 07 月 17 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 2024 年 04 月 01 日起至 2024 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰央企改革股票
基金主代码	001626
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 9 月 1 日
报告期末基金份额总额	86,401,425.02 份
投资目标	本基金主要投资于央企改革受益股票，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金在投资运作中，淡化大类资产配置，侧重在央企改革主题下精选个股，以期实现基金资产的稳健增值。</p> <p>1、股票投资策略：</p> <p>本基金对央企改革受益股票界定如下：</p> <p>1) 直接受益于监管制度、产权制度和公司管理制度改革，并通过兼并重组、整合上市、混合所有制改革、经营机制优化、激励机制改革等方式，提高运行效率和行业竞争力</p>

	的央企上市公司； 2) 直接受益于开放垄断领域，发展空间得以拓展以及盈利水平得以提升的非央企上市公司； 3) 其他间接受益于央企改革的上市公司。 2、存托凭证投资策略；3、固定收益类投资工具投资策略； 4、股指期货投资策略；5、中小企业私募债投资策略；6、 资产支持证券投资策略；7、权证投资策略。	
业绩比较基准	中证中央企业综合指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于证券投资基金中预期风险和预期收益较高的品种，其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰央企改革股票 A	国泰央企改革股票 C
下属分级基金的交易代码	001626	019117
报告期末下属分级基金的份额总额	74,566,148.84 份	11,835,276.18 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 (2024 年 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日)	
	国泰央企改革股票 A	国泰央企改革股票 C
1.本期已实现收益	2,976,022.63	63,104.87
2.本期利润	-3,643,477.38	-759,506.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0485	-0.2298

4.期末基金资产净值	100,805,006.61	15,971,673.12
5.期末基金份额净值	1.3519	1.3495

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

1、国泰央企改革股票 A：

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	-3.50%	0.99%	1.52%	0.61%	-5.02%	0.38%
过去六个月	2.24%	1.17%	5.59%	0.78%	-3.35%	0.39%
过去一年	-5.53%	1.04%	-1.23%	0.69%	-4.30%	0.35%
过去三年	-45.58%	1.18%	-2.67%	0.79%	-42.91%	0.39%
过去五年	18.28%	1.26%	11.35%	0.85%	6.93%	0.41%
自基金合同 生效起至今	35.19%	1.32%	7.92%	0.94%	27.27%	0.38%

2、国泰央企改革股票 C：

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	-3.61%	0.99%	1.52%	0.61%	-5.13%	0.38%
过去六个月	1.97%	1.17%	5.59%	0.78%	-3.62%	0.39%
自新增 C 类 份额起至今	-6.07%	1.03%	0.88%	0.69%	-6.95%	0.34%

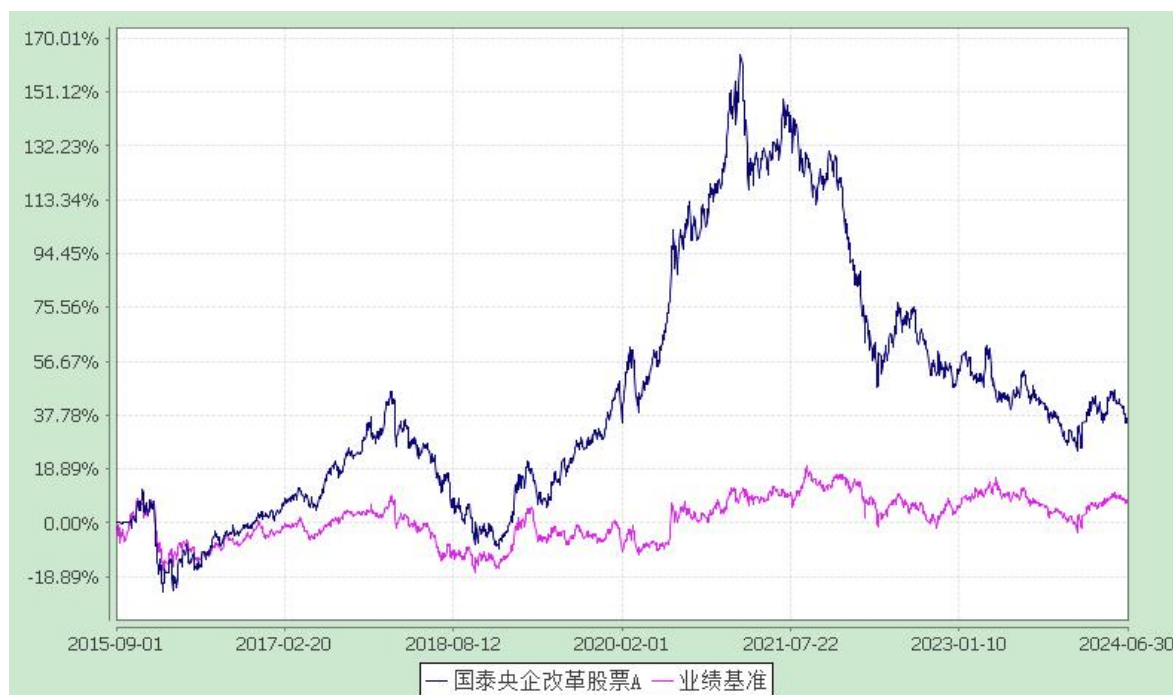
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰央企改革股票型证券投资基金

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

(2015 年 9 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日)

1. 国泰央企改革股票 A：



注：本基金合同生效日为 2015 年 9 月 1 日，在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰央企改革股票 C:



注：本基金的合同生效日为 2015 年 9 月 1 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。自 2023 年 8 月 21 日起，本基金增加 C 类份额并分别设置对应的基金代码。自 2023 年 8 月 22 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

§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		
张容赫	国泰央企改革股票、国泰招享添利六个月持有混合发起、国泰蓝筹精选混合的基金经理	2023-06-07	-	12 年	硕士研究生。曾任职于长江证券。2014 年 3 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理、投资经理。2023 年 6 月起任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，2024 年 1 月起兼任国泰招享添利六个月持有期混合型发起式证券投资基金的基金经理，2024 年 2 月起兼任国泰蓝筹精选混合型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法律法规及行业协会的相关规定。

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《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资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所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

2024 年 2 季度，市场先扬后抑波动巨大，市场不同风格之间继续出现显著的结构分化。最终沪深 300 在收出长上影线的前提下季度下跌 2.1%，创业板指下跌 7.4%，中证 2000 下跌 2.9%，微盘股指数下跌 12.3%，万得普通股票型基金指数下跌 2.5%，红利指数上行 1.1%。我们的组合配置方向偏向大盘价值风格，但考虑到基本面的运行以及和其他板块的相对收益，我们已经于 2-3 月陆续将红利类持仓进行兑现，切换至非银、消费等央国企标的，最终 2 季度全季下跌 3.5%，排名中游，上半年整体排名 25%分位数。

上半季，国内经济超预期、新“国九条”落地，外资大幅流入人民币资产；下半季，随着美联储偏鹰派言论、欧美对部分产品加征关税、汇率贬值等外部因素扰动，以及国内金融数据指向内需仍然偏弱，叠加拥挤度来到一个相对偏高位置，行业轮动加速，市场持续调整。回头看，二季度国内经济基本延续了“外需好于内需、生产强于消费”的结构，同时仍然面临实体信心不足、地产持续下行的压力。经济亮点是全球补库下的制造业生产和出口改善，但是内需依然非常疲软，尤其是基建和地产投资增速不佳。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为-3.50%，同期业绩比较基准收益率为 1.52%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-3.61%，同期业绩比较基准收益率为 1.52%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为，最值得关注的指标是生产数据和价格数据的背离，不管是中国还是美国，都感受到了生产的不强势和价格的强势（中国的价格强势体现在中上游利润占比持续高位），也就是说多

数资源品价格的强势欠缺需求的支撑，一方面原因是供给叙事超越了需求叙事，主导着价格水平，另一方面也是超额的流动性推动，体现在强金融属性的大宗品相对弱金融属性的大宗品走势更强。但没有需求的涨价难以持续，终究下游的疲弱会向上传导拉低原材料价格，重新定义利润在行业中的分配格局。同时，银行存款大量分流债市，无风险资产需求进一步增大。可以看到，当前万得全 A 股权风险溢价处于 2010 年以来 90.2%分位，沪深 300 股息率与 10 年期国债利率比值处于 2010 年以来 99.8%分位。央行连续表态中长期利率与经济运行不匹配，面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，并会在必要时卖出国债。这都指向着滞涨复合衰退的市场叙事是有悖于政策出发点的。

据此，我们持续看好权益市场的风险偏好提升，配置非银、军工、消费等板块。

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	105,001,663.20	89.67
	其中：股票	105,001,663.20	89.67
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	12,056,187.05	10.30
7	其他各项资产	41,003.19	0.04
8	合计	117,098,853.44	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	63,682,361.86	54.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,502,000.00	3.00
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	7,224,000.00	6.19
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,329,805.64	2.00
J	金融业	24,518,470.00	21.00
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,745,025.70	3.21
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	105,001,663.20	89.92

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	002415	海康威视	250,000	7,727,500.00	6.62

2	600519	贵州茅台	5,000	7,336,950.00	6.28
3	000858	五 粮 液	50,000	6,402,000.00	5.48
4	600030	中信证券	350,000	6,380,500.00	5.46
5	601336	新华保险	180,000	5,405,400.00	4.63
6	600760	中航沈飞	120,000	4,812,000.00	4.12
7	000768	中航西飞	180,000	4,325,400.00	3.70
8	601888	中国中免	59,930	3,745,025.70	3.21
9	601111	中国国航	500,000	3,690,000.00	3.16
10	688981	中芯国际	80,000	3,688,000.00	3.16

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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“中信证券、新华保险”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。

中信证券及其下属分支机构因知悉客户融券目的是定增套利，配合其提供融券服务；保荐公司上市当年即亏损；担任重大资产重组财务顾问过程违规；担任保荐机构过程违规；机房基础设施建设安全性不足，信息系统设备可靠性管理疏漏等受到证监会及派出机构、沪深交易所罚款、没收违法所得、警告、监管谈话、警示函等处罚。

新华保险及其下属分支机构因未按照规定履行客户身份识别义务，未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告，未按规定使用经备案的保险条款，未按规定使用经备案的保险费率，财务业务数据不真实，给予投保人保险合同约定以外利益，个人保险代理人学历不真实，违规跨区域经营保险业务，信息披露虚假或严重误导性陈述，未按规定履行客户身份识别义务等受到央行派出机构、金管总局及派出机构罚款、警告及整改通知处罚。

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	27,998.71
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,004.48
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	41,003.19

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

项目	国泰央企改革股票A	国泰央企改革股票C
本报告期期初基金份额总额	74,727,601.44	389,146.89
报告期期间基金总申购份额	3,946,295.43	11,576,785.73
减：报告期期间基金总赎回份额	4,107,748.03	130,656.44
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	74,566,148.84	11,835,276.18

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	70,947.14
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	70,947.14
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.08

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

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	2024年04月01日至2024年06月	27,433,483.41	-	-	27,433,483.41	31.75%

		30 日				
产品特有风险						
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。						

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰央企改革股票型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰央企改革股票型证券投资基金基金合同
- 3、国泰央企改革股票型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

9.2 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15-20层。

基金托管人住所。

9.3 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

二〇二四年七月十九日