



国联优质成长证券投资基金 2006 年第 2 季度报告

一、重要提示

2006 年 7 月 3 日，原“国联基金管理有限公司”正式更名为“中海基金管理有限公司”。

本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。

本基金的托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2006 年 7 月 14 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。

本基金的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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计师审计。

二、基金产品概况

基金简称：国联优质成长

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 9 月 28 日

报告期末基金份额总额：78,097,335.37 份

投资目标：本基金主要通过投资于中国证券市场中具有品质保障和发展潜力的持续成长企业所发行的股票和国内依法公开发行上市的债券，在控制风险、确保基金资产流动性的前提下，以获取资本长期增值和股息红利收益的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。

投资策略：品质过滤，成长精选。

（一）资产配置

本基金由公司投资决策委员会基于如下的分析判断并结合《基金合同》中的投资限制和投资比例限制来确定、调整基金资产中股票、债券和现金的配置比例：

1、根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化来把握宏观经济发展对证券市场的影响方向和力度，判断证券市场的发展趋势和风险收益特征；

2、根据基金投资者对开放式基金的认识程度，以及基金行业的管理经验，判断基金申购和赎

回净现金流量。

（二）股票组合的构建

1、选股标准

本基金投资对象是优质成长企业的权益类证券。优质成长即注重上市公司品质和成长性的结合。主要从三方面考察上市公司的品质：① 财务健康，现金流充沛、业绩真实可靠；② 公司在所属行业内具有比较竞争优势；③ 良好的经营管理能力。同时从如下两个方面考察上市公司的成长性：① 公司应具有较强的潜在获利能力和较高的净利润增长率；② 公司产品或服务的需求总量不断扩大。

2、备选股票库的构建

备选股票库通过以下两个阶段构建：

第一阶段：品质与历史成长性过滤

本基金运用 GOQ 模型（Growth On High Quality Model）对所有上市公司（投资决策委员会禁止投资的股票除外）的品质和历史成长性进行过滤。主要通过经营性现金流、总资产回报率等指标对其财务状况进行评价。通过相对市场份额、超额毛利率等指标对行业竞争优势进行评价。通过净利润增长率等指标对历史成长性进行评价。GOQ 模型根据上述指标对上市公司进行综合评价排序，初步筛选出 300 家左右的上市公司作为股票备选库（I）。

第二阶段：成长精选

针对第一阶段筛选的股票备选库（I），本基金运用 α 公司评级系统对其进行成长精选。

国联 α 公司评级系统由 4 个大的指标分析单元和 50 个具体评分指标构成，其中客观性评分指标 30 个，主观性评分指标 20 个。国联 α 公司评级系统 4 个大的分析单元分别是：企业成长的行业基本情况评价，企业成长的政策等非市场因素评价，企业成长的内在因素深度分析，企业成长的盈利与风险情况评价。

国联 α 公司评级系统的设置充分体现了主客观结合的评价原则，评级系统中可量化客观性指标的设置保证了选股过程的客观性和可比性。与一般的主观评级系统相比较，这种主客观结合的指标体系既充分保障了评价结果的全面与客观可比性，又有利于引导研究员对目标公司做更加深入细致的研究，提高评价结果的准确度。

本基金运用 α 公司评级系统的评价结果，对备选库（I）中的股票进行进一步精选，形成 150 家左右上市公司的股票备选库（II）。

3、股票投资组合的构建

基金经理根据内部、外部的研究报告以及自己的综合判断，特别是通过对公司管理团队的考

量以及公司竞争力的全面分析，对股票备选库（II）中的股票做出合适的投资判断，在此基础上形成最终的股票投资组合，并进行适时的调整。

（三）债券组合的构建

本基金可投资国债、金融债和企业债（包括可转债）。本基金根据基金资产总体配置计划，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、收益率水平、信用风险的大小、流动性的好坏等因素，建立由不同类型、不同期限债券品种构成的投资组合。

基金业绩比较基准：国联优质成长基金总体业绩评价基准 = 新华富时 A600 成长指数 × 75% + 新华富时中国国债指数 × 25%。

风险收益特征：本基金是一只主动型的股票基金，在证券投资基金中属于中等风险品种。本基金力争在严格控制风险的前提下谋求实现基金资产的中长期稳定增值。

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：交通银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）、主要财务指标

单位：人民币元

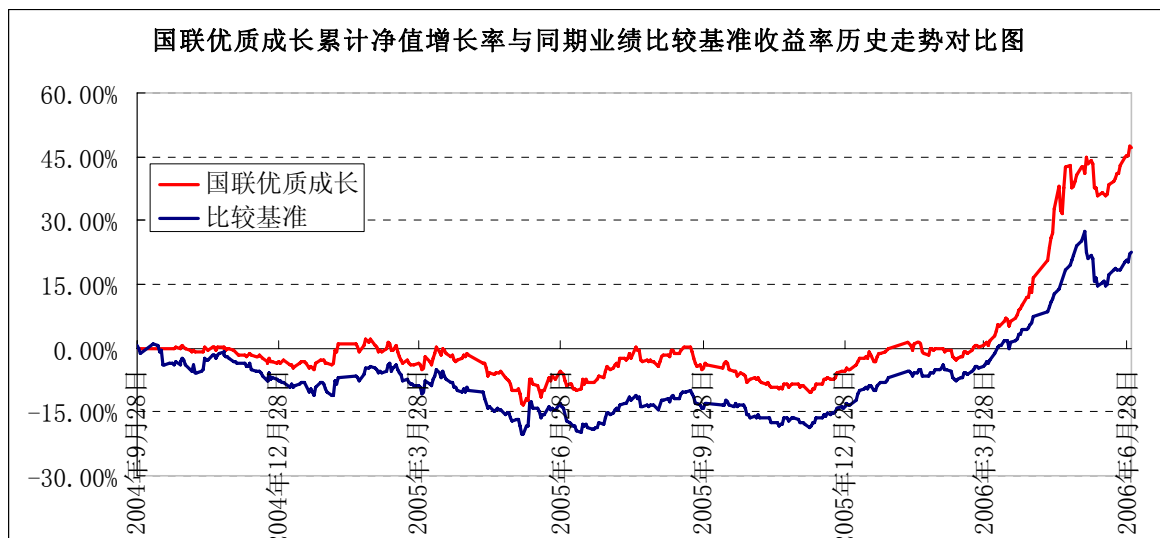
基金本期净收益	44,779,753.01
加权平均份额基金本期净收益	0.4120
期末基金资产净值	109,674,558.33
期末基金份额净值	1.4043

（二）、基金净值表现

1、基金国联优质成长本期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 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 3 个月	44.95%	1.71%	25.97%	1.31%	18.98%	0.40%

2、基金国联优质成长累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图



四、管理人报告

(一) 基金管理小组

彭焰宝，基金经理。39岁，清华大学学士，经济师。1994年4月至1999年12月历任国联证券有限责任公司上交所场内交易员、投资经理、投资部副总经理，负责国联证券有限责任公司投资业务。2000年1月至2003年12月任国联资产管理有限公司投资部总经理，负责海外证券市场投资。现任中海基金管理有限公司投资管理部总经理。

(二) 遵规守信说明

本报告期，中海基金管理有限公司作为国联优质成长证券投资基金的管理人按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《国联优质成长证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，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持有人谋求最大利益。运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

(三) 基金运作情况、投资策略和业绩表现说明

截至2006年6月30日，上证综合指数报收于1672点，较今年初上涨44%，较一季度末上涨29%。不过此次上涨过程中不同行业出现了一定程度的分化，根据万得统计，二季度表现优于大盘的行业有商业贸易、食品饮料、机械设备、有色金属、农林牧渔等行业，表现明显逊于大盘的行业主要有房地产、家电设备、金融服务、黑色金属，不过金融服务中的券商子行业的表现却显著优于大盘表现。我们所看好的银行报告期内的表现虽然逊于大盘表现，但我们认为从估值、成长性角度来讲银行仍然具备较强的投资吸引力。虽然短期中行的上市增加了银行类股票的供给，从

而压抑了其他银行股的股价表现，但从长期来看，我们认为诸如招行等中等银行仍然具有较强的成长空间。

截至6月30日，本基金单位净值1.4043元（累计净值1.4543元）。报告期内本基金取得了44.95%的净值增长，超越了比较基准18.98个百分点。在第2季度，我们主要加大了对机械、食品饮料、商业及有色行业的配置比重，重仓持有的品种获取了相对较好的投资收益。考虑到目前较高的股价水平，下一步投资的难度相对较大，不过我们仍然会围绕优质成长的投资理念去发掘估值合适成长性明确的公司作为我们投资的重点。

鉴于大盘上涨已经接近千七，沪深300指数的PE已经超过了20倍，从整个市场来讲我们认为并没有出现明显低估，目前股价水平已经比较充分反映了对06年业绩增长的预期，我们认为今年下半年不会出现系统性大面积的投资机会，不过部分行业以及部分具有资产收购、重组的公司可能股价仍然会比较活跃。政策面来讲，能够系统性提升公司业绩和估值水平的可能是内外资所得税统一导致的实际税负的降低，但是该政策我们预期最快要明年才能开始实行，短期之内还仅仅是对预期的影响。而固定资产投资过快所导致的紧缩货币政策我们判断可能仍将持续，下半年央行可能采取升息（包括存贷款利率）以及扩大人民币汇率的波动范围来保证经济的平稳运行。至于政策的效果，可能还需要一段时间进行观察。

不过，股市的制度环境逐步变好，全流通将使各类型股东之间的利益更加趋于一致，从而减少了大股东对上市公司利益的侵害，再融资的恢复有利于增强优质公司资金实力进而拉大和竞争对手之间的距离（以后可能出现“强者恒强”的局面），同时刑法修正案颁布更加完善了证券市场法律体系，并大幅提高了违法者的违法成本，从而真正有利于保障所有流通股股东的合法权益，从这个角度来讲，我们认为原先对于中国股市由于制度缺陷所给与的估值折价应该逐步消失，随着中国在国际资本市场重要性的提升和相对良好的成长性，未来国际资本对中国上市公司可能会更多的予以估值溢价而不是折价。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至2006年6月30日，国联优质成长证券投资基金资产净值为109,674,558.33元，单位基金净值为1.4043元，累计单位基金净值为1.4543元。其资产组合情况如下：

序号	资产项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	股票	86,303,475.70	77.76



2	债券	5,996,622.00	5.40
3	银行存款及清算备付金	12,649,674.93	11.40
4	其他资产	6,036,425.85	5.44
	合计	110,986,198.48	100.00

(二) 按行业分类的股票投资组合

序号	证券板块名称	市值(元)	占基金净值(%)
1	A 农、林、牧、渔业		
2	B 采掘业	447,993.70	0.41
3	C 制造业	55,093,208.40	50.23
	C0 食品、饮料	9,649,900.00	8.80
	C1 纺织、服装、皮毛		
	C2 木材、家具		
	C3 造纸、印刷	5,330,510.82	4.86
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	5,468,600.00	4.99
	C5 电子		
	C6 金属、非金属		
	C7 机械、设备、仪表	13,169,033.00	12.01
	C8 医药、生物制品	21,475,164.58	19.58
	C9 其他制造业		
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业		
5	E 建筑业		
6	F 交通运输、仓储业	9,099,697.60	8.30
7	G 信息技术业	4,875,000.00	4.44
8	H 批发和零售贸易		
9	I 金融、保险业	13,930,120.00	12.70
10	J 房地产业		
11	K 社会服务业		
12	L 传播与文化产业		
13	M 综合类	2,857,456.00	2.61
	合计	86,303,475.70	78.69

(三) 股票投资的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	600867	G 东 宝	2,042,748	10,234,167.48	9.33
2	600535	G 天士力	530,000	8,898,700.00	8.11
3	600036	G 招 行	1,000,000	7,710,000.00	7.03
4	000157	中联重科	503,000	6,971,580.00	6.36
5	600000	G 浦 发	600,000	5,946,000.00	5.42
6	600887	G 伊 利	260,000	5,925,400.00	5.40



7	600176	中国玻纤	740,000	5,468,600.00	4.99
8	000815	G 美 利	800,377	5,330,510.82	4.86
9	600717	天 津 港	599,964	5,039,697.60	4.60
10	000839	G 国 安	250,000	4,875,000.00	4.45

(四) 债券投资组合

序号	券种	市值 (元)	市值占基金资产净值比例 (%)
1	国债	5,996,622.00	5.47
	合计	5,996,622.00	5.47

(五) 债券投资的前五名债券明细

序号	债券名称	市值 (元)	市值占基金资产净值比例 (%)
1	06 国债 08	5,996,622.00	5.47
2	—	—	—
3	—	—	—
4	—	—	—
5	—	—	—

(六) 投资组合报告附注

1、报告期内本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本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、截至 2006 年 6 月 30 日，本基金的其他资产项目构成如下：

其他资产项目	金额 (元)
交易保证金	254,372.96
权证价差交收保证金	112,698.42
应收证券清算款	5,638,194.48
应收股利	6,750.00
应收利息	9,409.99
应收申购款	15,000.00
合计	6,036,425.85

4、截至 2006 年 6 月 30 日，本基金未持有处于转股期的可转债。

5、截至 2006 年 6 月 30 日，本基金未持有权证。

六、基金份额变动表

序号	项目	份额 (份)
1	报告期初的基金份额总额	172,243,026.71
2	报告期间基金总申购份额总额	77,775,670.29



3	报告期间基金总赎回份额总额	171,921,361.63
4	报告期末的基金份额总额	78,097,335.37

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立国联优质成长基金的文件
- 2、国联优质成长证券投资基金基金合同
- 3、中国证监会批准更名为中海基金管理有限公司的文件
- 4、国联优质成长证券投资基金财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

查阅地点：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 34 层

查阅方式：投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021)38789788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司
二零零六年七月二十一日