
中海优质成长证券投资基金 2006 年第 3 季度报告

一、重要提示

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 10 月 23 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：中海成长

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：83,723,033.28 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。

中海 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。中海 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。

中海 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：中海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：交通银行股份有限公司

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

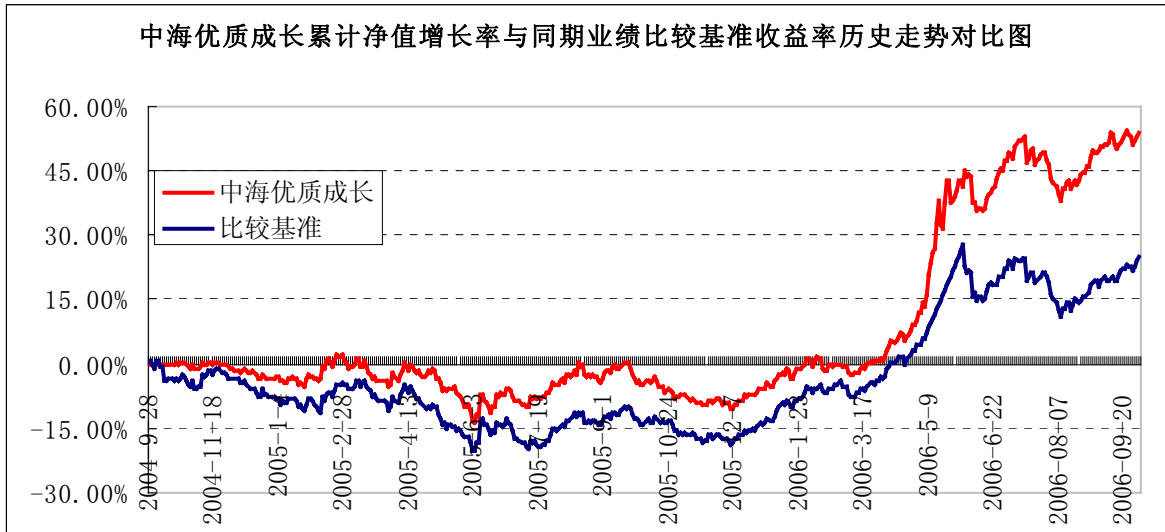
基金本期净收益	9,928,265.26
基金份额本期净收益	13.25%
期末基金资产净值	122,736,294.49
期末基金份额净值	1.4660

（二）、基金净值表现

1、中海优质成长基金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	4.39%	1.00%	2.08%	1.02%	2.31%	-0.02%

2、中海优质成长基金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。现任本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中海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》、《中海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9月29日，上证综合指数报收于1752点，较二季度末上涨了4.8%。期间大盘经过了多次反复，根据wind统计，股价表现明显优于大盘的行业有房地产、消费者服务、银行、商业，表现明显劣于大盘的有公用事业和多元金融。

截至9月30日，本基金单位净值1.4660元（累计净值1.5160元）。报告期内本基金取得了4.39%的净值增长，超越了比较基准2.31个百分点。在第3季度，随着部分公司估值的逐步到位，我们降低了对银行、医药等行业的配置比重，同时为了控制风险，我们也对仓位作了主动性调整，考虑到人民币的持续性升值预期，本报告期我们增加了对于房地产行业的资产配置。

对于以后的投资热点我们认为可能会围绕环保节能降耗、3G、航空（运）、地产、银行、装

备制造业等展开。同时我们特别要关注大股东行为对上市公司价值的影响，关注大股东资产注入、资产重组等给上市公司价值所带来的本质性提升影响，同时也要关注大股东减持所带来的负面影响。

从长期来看，随着股改的完成，大小股东利益的趋于一致，大股东侵蚀小股东权益的现象将得到明显的改善，原来制度缺陷所导致的估值折价将逐步消失，未来随着成长性的优势逐步体现，我们认为中国上市公司可能会享受一定的溢价，这可能会改变目前部分蓝筹股低估值的现状，随着流动性过剩的持续，可能的结果是蓝筹股估值水平的整体提升。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2006 年 9 月 30 日，中海优质成长证券投资基金资产净值为 122,736,294.49 元，单位基金净值为 1.4660 元，累计单位基金净值为 1.5160 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	89,240,367.60	70.06
2	债券	5,996,622.00	4.71
3	权证	0.00	0.00
4	银行存款及清算备付金	21,742,685.06	17.07
5	其他资产	10,400,533.76	8.16
	合计	127,380,208.42	100

（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	313,249.27	0.26
2	B 采掘业	345,858.15	0.28
3	C 制造业	45,894,782.38	37.39
	C0 食品、饮料	12,325,867.80	10.04
	C1 纺织、服装、皮毛	2,010,000.00	1.64
	C2 木材、家具	0.00	0.00
	C3 造纸、印刷	5,321,677.53	4.34
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	3,040,000.00	2.48
	C5 电子	1,196,827.45	0.98
	C6 金属、非金属	0.00	0.00
	C7 机械、设备、仪表	11,293,337.36	9.20
	C8 医药、生物制品	10,707,072.24	8.72
	C9 其他制造业	0.00	0.00
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00
5	E 建筑业	0.00	0.00
6	F 交通运输、仓储业	7,739,000.00	6.31

7	G 信息技术业	2,500,000.00	2.04
8	H 批发和零售贸易	3,750,985.00	3.06
9	I 金融、保险业	9,940,000.00	8.10
10	J 房地产业	6,454,528.00	5.26
11	K 社会服务业	12,301,964.80	10.02
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00
13	M 综合类	0.00	0.00
	合 计	89,240,367.60	72.71

(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	600036	G 招 行	1,000,000.00	9,940,000.00	8.10
2	600867	G 东 宝	1,301,863.00	8,436,072.24	6.87
3	600887	G 伊 利	400,000.00	8,360,000.00	6.81
4	000428	G 华 天	950,822.00	7,796,740.40	6.35
5	601006	大秦铁路	950,000.00	5,985,000.00	4.88
6	000815	G 美 利	772,377.00	5,321,677.53	4.34
7	600879	G 火 箭	300,000.00	4,236,000.00	3.45
8	600132	G 重 啤	173,182.00	3,965,867.80	3.23
9	600590	G 泰 豪	389,910.00	3,575,474.70	2.91
10	000031	G 中粮地	379,600.00	3,294,928.00	2.68

(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	4.89
	合计	5,996.622.00	4.89

(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	4.89
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 9 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	250,000.00
权证价差交收保证金	109,609.61
应收利息	40,425.59
应收申购款	10,000,498.56
合计	10,400,533.76

4、截至 2006 年 9 月 30 日，本基金未持有处于转股期的可转债。

5、截至 2006 年 9 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	78,097,335.37
2	报告期内基金总申购份额总额	41,027,896.61
3	报告期内基金总赎回份额总额	35,402,198.70
4	报告期末的基金份额总额	83,723,033.28

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立中海优质成长基金的文件
- 2、中海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、中海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
二零零六年十月二十六日