

# 华宝兴业行业精选股票型证券投资基金

## 2007年第四季度报告

基金管理人：华宝兴业基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

### 一、重要提示

华宝兴业基金管理有限公司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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 1 月 16 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。

华宝兴业基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

本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。

本报告期起始日期为 2007 年 10 月 1 日，截止日期为 2007 年 12 月 31 日。

本报告中有关财务资料未经审计。

### 二、基金产品概况

#### 1、基金运作方式

华宝兴业行业精选股票型证券投资基金为契约型开放式基金。存续期间为永久存续。

#### 2、基金管理人、托管人及基金合同生效日期

华宝兴业行业精选股票型证券投资基金管理人为华宝兴业基金管理有限公司，托管人为中国建设银行股份有限公司，2007年6月12日募集结束并于2007年6月14日基金合同生效。

#### 3、基金简称、交易代码、本报告期末基金份额总额列表如下：

基金简称	交易代码	期末基金份额总额（份）
行业精选	240010	23,027,089,488.19

#### 4、基金投资目标、投资策略、业绩比较基准及风险收益特征

**投资目标：**把握行业发展趋势和市场运行趋势，精选增长前景良好或周期复苏的行业和企业，在控制风险的前提下，追求基金净值的稳定增长和基金资产的长期增值。

**投资策略：**本基金采取积极的资产配置策略，通过宏观策略研究，结合公司自行开发的数量化辅助模型，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。本基金的投资比例范围为：股票占基金资产总值的 60%—95%，权证占 0%—3%，资产支持证券占 0%—20%，债券占 5%—40%（其中，现金或者到期日在一年内的政府债券比例在 5%以上）。

## (1) 股票投资策略

### 1) 行业配置策略

#### a. 行业精选依据

通过研究，本公司发现，有些长期增长前景良好的行业在股票市场持续表现良好，还有部分行业则由于周期性复苏等原因在某些特定阶段表现良好。

本公司旨在抓住长期向好行业并利用行业表现阶段性现象，精选出增长前景良好或周期复苏的行业，进行集中投资，为持有人创造长期的超额回报。

#### b. 行业精选方法

本基金将采用的行业精选的投资思路主要是通过分析宏观经济、产业政策和行业景气程度，精选发展前景良好或景气程度向好的行业，通过行业估值模型与波特五力分析，加强对有吸引力行业的配置。

#### (a) 行业精选

本基金通过分析宏观经济、产业政策和行业景气程度，精选增长前景持续向好或宏观经济周期影响下行业景气复苏或上升的行业。

增长前景持续向好的行业包括：

处于生命周期的快速增长阶段的行业

受外部因素影响、前景看好的行业

-- 国家政策鼓励的行业

-- 经济发展趋势中受益的行业

-- 符合社会发展趋势的行业

-- 得益于科技发展及技术进步的行业

不同行业在经济周期的不同阶段表现有明显差异，而股票市场通常是实体经济的提前反映。通过以上对行业所处生命周期、影响行业发展的因素及宏观经济周期进行分析，可了解行业的周期性特征和未来的发展潜力，本管理人将据此精选出经济周期影响下的景气程度恢复或上升的行业做为本基金的一个行业投资方向。

#### (b) 辅助判断

行业估值模型由本公司自行开发。经过历史数据的验证，该模型具备较高的预测准确性和稳定性。而波特五力分析(Porter's five forces)是对行业吸引力、竞争力和企业战略分析的经典模型。波特认为，任何产业的竞争规律都将体现在五种竞争作用力当中：新的竞争对手入侵、替代品的威胁、客户的议价能力、供应商的议价能力和现有竞争对手之间的竞争。这五种竞争作用力影响着价格、成本和企业所需的投资，因此综合起来决定着某行业的吸引力和行业中企业的盈利能力。

通过以上的行业精选和辅助判断，本基金将选择增长前景持续向好、经济周期影响下的行业景气恢复或上升的行业，并加强对有吸引力行业的配置，最终决定本基金的行业配置比例。

### 2) 个股精选策略

在行业配置比例确定后，本基金将在公司股票库中使用定量和定性相结合的方法精选个股并进行定期调整。

本基金首先将对公司股票库相关精选行业的股票运用定量指标筛选排名靠前的股票作为本基金的备选库。定量分析使用的指标包括成长指标、价值指标和盈利指标，并且针对不同行业采取相应的估值方法。

a. 成长指标：过去三年平均主营业务收入增长率、过去三年平均息税折旧前利润（EBITA）增长率、未来一年预测每股收益（EPS）增长率

b. 价值指标：预测动态市盈率、市净率

c. 盈利指标：过去三年平均净资产收益率（ROE）、过去三年平均投资回报率（ROIC）

然后，本基金将对排名靠前的上市公司进行进一步案头研究和实地调研，运用 SWOT 分析对个股的基本面做定性的分析，判断企业是否具备以下特征：

a. 行业地位突出、有市场定价能力

- b. 主营业务鲜明且具备核心竞争力
  - c. 公司治理结构规范，管理能力强
  - d. 具备长远规划
  - e. 注重股东回报和投资者关系
  - f. 有自主品牌和创新能力
- 最后精选个股形成投资组合。

#### (2) 债券投资策略

本基金将通过大资产配置、分类资产配置和个券选择三个层次自上而下进行债券投资管理，以追求稳定收益和充分流动性的投资目标。

大资产配置主要是通过宏观经济趋势、金融货币政策和利率趋势的判断对货币资产和债券类资产进行选择配置，同时也在银行间市场、交易所债券市场进行选择配置。

分类资产配置主要通过分析债券市场变化、投资人行为、品种间相对价值变化、债券供求关系变化和信用分析进行分类品种配置。可选择配置的品种范围有国债、金融债、企业债、央票、短期融资券。

品种选择上，主要通过利率趋势分析、投资人偏好分析、对收益率曲线形态变化的预期、信用评估、市场收益率定价、流动性分析，筛选出流动性良好，成交活跃、符合目标久期、到期收益率有优势且信用风险较低的券种。

主要采用的投资策略包括：

1) 久期灵活管理：在对宏观经济趋势、金融货币政策和利率趋势的判断基础上，确定债券组合久期目标范围，在可接受范围内可以按照市场实际变化灵活管理久期长短，以获取市场超额收益。

2) 曲线合理定价：按照市场各品种实际成交情况，得出合理收益率曲线，使用该曲线对各品种进行合理定价，确定其公允价格，在此基础上筛选出价格低于其合理价值的品种。

3) 曲线下滑策略：对收益率曲线形态进行分析，并预测其未来形态变化，选择收益率曲线段上斜率最高区间进行下滑操作，买入曲线上端品种，等待其剩余年期缩短而自然形成收益率下滑，从而得到超额下滑利润。

#### (3) 其他品种投资策略

本基金将根据市场的实际情况及基金的申购赎回状况，将部分资产投资于中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具，包括但不限于可转换债券、央行票据，捕捉市场机会，提高基金资产的使用效率。央行票据的投资策略见债券投资策略，可转换债券采用自上而下的两层次配置策略，在对宏观经济、行业分析的基础上，选择有成长性、前景看好的行业进行配置。最后落实到个股分析、转债具体条款分析、股性、债性分析上。利用转债的债性规避股市系统性风险和个股风险、追求投资组合的安全和稳定收益，并利用其股性在股市上涨中分享到行业和公司成长带来的收益。

另外，本基金具备投资权证的条件。本基金在权证投资中将对权证标的证券的基本面进行研究，结合期权定价模型和我国证券市场的交易制度估计权证价值，主要考虑运用的策略包括：杠杆策略、价值挖掘策略、获利保护策略、价差策略、双向权证策略、卖空有保护的认购权证策略、买入保护性的认沽权证策略等。

**业绩比较基准：**沪深 300 指数收益率。

**风险收益特征：**本基金属于证券投资基金中的较高风险、较高收益的品种。

### 三、基金主要财务指标和基金净值表现

本基金自 2007 年 10 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日主要财务数据和基金净值表现如下。

#### 1、主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

1	本期利润	-971,164,811.47
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,336,709,709.89
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0413
4	期末基金资产净值	30,349,887,299.90
5	期末基金份额净值	1.3180

## 2、净值增长率与同期比较基准收益率比较

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3个月	-2.74%	1.73%	-4.35%	1.98%	1.61%	-0.25%

## 3、基金累计净值增长率与比较基准收益率走势对比



本基金基金合同生效于 2007 年 6 月 14 日，截至报告日本基金基金合同生效未满一年。

按照基金合同的约定，自基金成立日期的 6 个月内达到规定的资产组合，截至 2007 年 12 月 14 日，本基金已达到合同规定的资产配置比例。

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（例如基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

## 四、基金管理人报告

## 1、基金经理简介

闫旭女士，宝康消费品基金经理助理，金融学硕士，证券从业经历 6 年，曾在富国基金管理公司从事交易、基金经理助理及研究工作，2004 年 10 月加入华宝兴业基金管理有限公司，任策略分析师和基金经理助理，2007 年 6 月起任本基金基金经理。

任志强先生，1995 年毕业于上海交通大学，获得硕士学位。1995 年 3 月至 1997 年 3 月就职于上海市外高桥保税区开发（控股）公司期货部；1997 年 4 月至 1999 年 2 月任职于中国南方证券有限公司，从事证券研究工作。1999 年 3 月至 2006 年 10 月在华宝信托投资有限责任公司工作，曾担任研究员、研发中心总经理助理、研发中心总经理、投资管理部总经理、公司总

裁助理、公司董事会秘书等职务。2006 年 10 月至 2007 年 8 月任华宝证券经纪有限公司董事、副总经理。2007 年 8 月加入华宝兴业基金管理有限公司，任投资总监，2007 年 9 月起任本基金基金经理。

## 2、基金遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《华宝兴业行业精选股票型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

## 3、投资策略和业绩表现回顾

市场在“十一”后上冲 6000 点之后，便呈现出了持续回调的走势。前期涨幅较大的板块，如采掘、有色、地产、钢铁等出现了大幅回落。投资者对 08 年宏观调控加剧、企业利润增速降低的预期，使其转向防御的消费服务行业，前期滞涨的板块，如食品饮料、信息服务、农业等行业取得了较大的涨幅，市场板块轮动的节奏加快。

本基金在四季度减持了部分涨幅较大的石化、有色类个股，增持了金融类个股，并在地产行业下跌的过程中进行了逐步增持。我们对中国宏观经济依然乐观，我们认为 08 年中国的投资依然旺盛，对投资品的需求也依然旺盛，因此市场大幅回调后，我们增持了部分需求强劲的钢铁类个股。

我们预计 08 年由于市场机制扭曲而一直未释放出来的通胀将趋于显性化，主要是资源、劳动力要素价格过低所隐蔽的通胀压力。这里的资源不仅包括前期市场追捧的有色、煤炭等，也包括木材、农产品等等。而要素价格的扭曲严重到一定程度，或许会推动相应定价机制的适时调整，包括电价、水价、气价、油价等等。尽管 CPI08 年从同比的角度看可能呈现前高后低的趋势，但随着资源要素价格改革开始加快，成本向最终产品价格传递，构成现实的物价上涨压力。

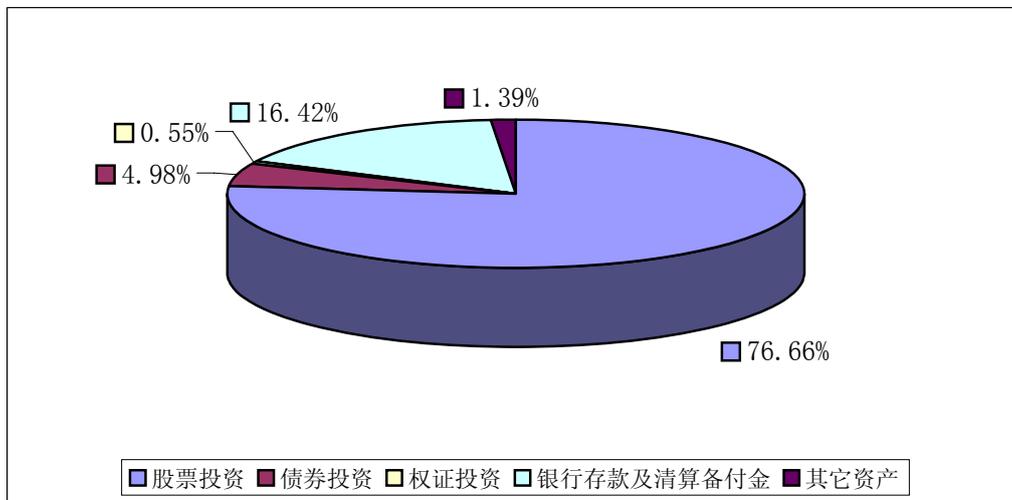
在通胀的投资主线下，我们选择供需弹性小、定价能力强、集中度高的行业来抵御通胀；另一方面，货币紧缩和人民币升值将是对抗通胀的最有效方式，而加速升值本身会进一步提升航空等行业的投资价值。2008 年市场再度大幅单边上涨的可能性非常小，因此本基金将采取更为灵活的投资策略。

## 五、投资组合报告

### 1. 报告期末基金资产组合

截至 2007 年 12 月 31 日，本基金资产组合列表及图示如下：

类别	合计（元）	占基金总资产比例
股票投资	23,452,714,788.39	76.66%
债券投资	1,523,290,878.00	4.98%
权证投资	168,065,791.89	0.55%
银行存款及清算备付金	5,023,467,543.23	16.42%
其它资产	423,834,524.63	1.39%
合计	30,591,373,526.14	100.00%



## 2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值 (元)	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	827,355.90	0.00%
2	采掘业	1,387,727,048.30	4.57%
3	制造业	6,576,093,803.10	21.66%
	其中：食品、饮料	465,794,793.42	1.53%
	纺织、服装、皮毛	168,701,725.40	0.56%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	25,522,116.11	0.08%
	石油、化学、塑胶、塑料	573,548,581.52	1.89%
	电子	2,357,715.08	0.01%
	金属、非金属	2,760,755,187.21	9.10%
	机械、设备、仪表	2,282,553,625.76	7.52%
	医药、生物制品	280,372,752.26	0.92%
	其他制造业	16,487,306.34	0.05%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	1,142,701,252.96	3.77%
5	建筑业	395,122,230.36	1.30%
6	交通运输、仓储业	3,209,300,969.85	10.57%
7	信息技术业	2,621,381,831.46	8.64%
8	批发和零售贸易	949,789,361.40	3.13%
9	金融、保险业	4,521,700,913.80	14.90%
10	房地产业	1,953,063,514.18	6.44%
11	社会服务业	613,965,404.60	2.02%
12	传播与文化产业	4,114,326.48	0.01%
13	综合类	76,926,776.00	0.25%
	合计	23,452,714,788.39	77.27%

## 3. 报告期末基金投资前 10 名股票明细

序号	代码	名称	股票数量 (股)	期末市值 (元)	市值占基金净值比例
----	----	----	----------	----------	-----------

1	600050	中国联通	138,009,200	1,667,151,136.00	5.4931%
2	600029	南方航空	30,000,000	838,200,000.00	2.7618%
3	601398	工商银行	94,224,672	766,046,583.36	2.5241%
4	601318	中国平安	6,998,994	742,593,263.40	2.4468%
5	601088	中国神华	10,177,335	667,734,949.35	2.2001%
6	000002	万科A	22,375,301	645,303,680.84	2.1262%
7	000063	中兴通讯	10,000,000	636,900,000.00	2.0985%
8	600036	招商银行	15,946,600	631,963,758.00	2.0823%
9	600030	中信证券	6,932,500	618,864,275.00	2.0391%
10	601111	中国国航	22,150,078	607,798,140.32	2.0026%

#### 4. 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券种类	市值(元)	占净值比例
1	国家债券	1,488,740,000.00	4.9053%
2	金融债券	0.00	0.0000%
3	企业债券	34,550,878.00	0.1138%
4	可转换债券	0.00	0.0000%
	合计	1,523,290,878.00	5.0191%

#### 5. 报告期末基金债券投资前 5 名明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	07 央行票据 04	632,320,000.00	2.0834%
2	07 央行票据 22	563,180,000.00	1.8556%
3	07 央行票据 25	194,080,000.00	0.6395%
4	05 央行票据 34	69,979,000.00	0.2306%
5	07 上汽债	34,550,878.00	0.1138%

#### 6. 基金资产支持证券投资前 10 名明细

本报告期内本基金未发生资产支持证券投资，特此报告。

#### 7. 投资组合报告附注

(1) 基金管理人没有发现本基金投资的前 10 名证券的发行主体在报告期内被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚，无证券投资决策程序需特别说明。

(2) 本基金股票投资的主要对象是增长前景良好或周期复苏的行业和企业，基金管理人建立有基金股票备选库。本报告期内本基金的前 10 名股票投资没有超出基金合同规定的股票备选库。

(3) 本基金投资组合中其他资产包括：交易保证金 11,127,881.39 元、应收证券清算款 335,715,753.04 元、应收利息 38,321,149.46 元、应收申购款 38,507,752.74 元、待摊费用 161,988.00 元。

(4) 本基金在本报告期内未持有在转股期内的可转换债券。

(5) 本基金在本报告期内获得的权证明细如下：

a. 股权分置改革被动持有：无。

## b. 主动投资:

权证代码	权证名称	数量 (份)	成本 (元)
580016	上汽 CWB1	1,732,356	14,524,884.22
031001	侨城 HQC1	1,199,890	65,375,594.70
总计		2,932,246	79,900,478.92

(6) 基金管理人在本报告期内未发生运用自有资金投资本基金的行为。

## 六、基金份额变动情况

本基金在报告期内基金份额的变动情况列表如下:

单位: 份

基金名称	期初基金份额总额	期末基金份额总额	期间总申购份额 (包括转入份额)	期间总赎回份额 (包括转出份额)
华宝兴业行业精选	23,180,906,014.81	23,027,089,488.19	5,142,084,125.16	5,295,900,651.78

## 七、备查文件目录

以下文件存于基金管理人及基金托管人办公场所备投资者查阅。

- 1、证监会批准设立基金的文件
- 2、管理人业务批准文件、营业执照、公司章程
- 3、华宝兴业行业精选股票型证券投资基金基金合同
- 4、华宝兴业行业精选股票型证券投资基金招募说明书
- 5、华宝兴业行业精选股票型证券投资基金托管协议
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各种公告

投资者可以通过基金管理人网站, 查阅或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝兴业基金管理有限公司

2008年1月18日