

融通行业景气证券投资基金 2006 年第 4 季度报告

第一节 重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告中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。

本基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2007 年 1 月 12 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。

本报告期为 2006 年 10 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日。

第二节 基金产品概况

基金简称 融通行业景气基金
基金运作方式 契约型开放式
基金合同生效日 2004 年 4 月 29 日
期末基金份额总额 325,627,138.17 份
基金管理人 融通基金管理有限公司
基金托管人 交通银行股份有限公司

投资目标：通过把握行业发展趋势、行业景气程度以及市场运行趋势为持有人获取长期稳定的投资收益。

投资策略：在对市场趋势判断的前提下，重视仓位选择和行业配置，强调以行业为导向进行个股选择，投资于具有良好成长性的行业及其上市公司股票，把握由市场需求、技术进步、国家政策、行业整合等因素带来的行业性投资机会。公司基本面是行业投资价值的直接反映，将结合行业景气情况选择该行业内最具代表性的上市公司作为投资对象。

风险收益特征：在锁定可承受风险的基础上，追求较高收益。

业绩比较基准： $70\% \times \text{上证综合指数} + 30\% \times \text{银行间债券综合指数}$ 。

第三节 主要财务指标和基金净值表现

重要提示：本报告所列示的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。

(一) 主要财务指标（未经审计）

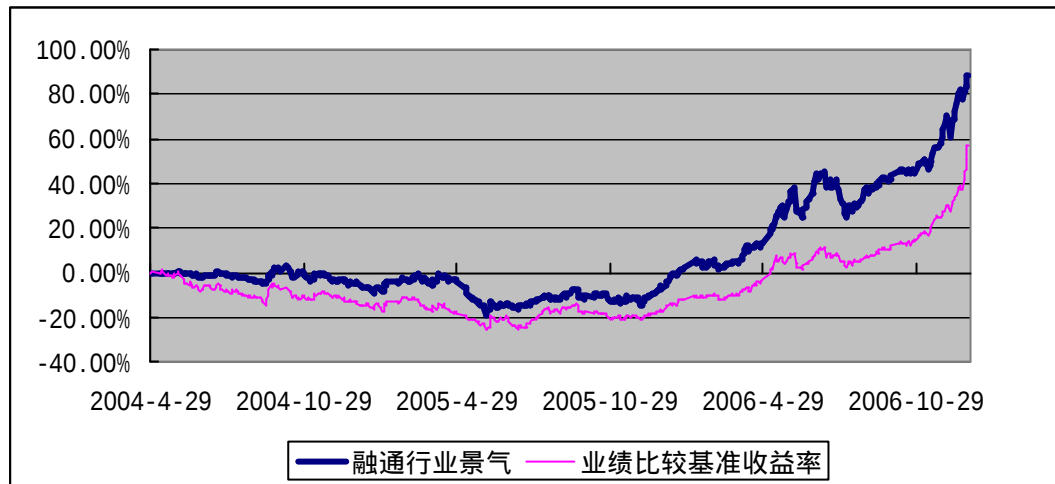
单位：人民币元

项目	2006 年 10 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日
基金本期净收益	58,116,499.13
加权平均基金份额本期净收益	0.1727
期末基金资产净值	585,418,782.61
期末基金份额净值	1.798

(二) 基金份额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 3 个月	31.63%	1.30%	40.59%	1.10%	-8.96%	0.20%

(三) 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图(2004 年 4 月 29 日至 2006 年 12 月 31 日)



第四节 基金管理人报告

(一) 基金经理简介

冯宇辉先生，1969 年出生，硕士学历。曾任洛阳耐火材料厂科研所助理工程师；中华财务会计咨询公司评估师；君安证券有限公司投资银行部助理业务董事、资产管理部基金经理；华安证券有限公司资产管理部副经理、经理；华富基金管理有限公司副总经理；现同时担任融通基金管理有限公司首席分析师。

(二) 基金运作合规性说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《融通行业景气证券投资基金基金合同》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，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

(三) 基金运作报告

1、市场回顾

06 年四季度市场持续大幅上涨，沪深 300 指数上涨 45.45%。上市公司三季报公布，净利润同比上涨 20%，远远超过市场平均预期，提升了投资者对全年盈利增长的预期水平，形成推动市场上涨的主要动因。市场延续了全年的主线，一方面，以招商银行 H 股上市为契机，继而工商银行 A+H 发行上市，银行板块整体估值重心提高，推动股价持续上涨；另一方面，食品饮料、零售、机械等上半年的强势板块维持了较高的盈利增长速度，投资者开始用 2007 年的利润考虑其估值，打开了这些股票的上涨空间。在银行、房地产、食品饮料、零售、机械等战略性资产大幅上涨的同时，10 月中旬开始，以钢铁为代表的部分周期性行业表现出明显的景气复苏迹象，其盈利预期和估值水平相应提高，因此同样表现出较大涨幅。

2、基金操作总结

从四季度的投资结果来看，虽然相对排名有所上升，但是从全年来看业绩表现不够理想，我们还需要继续努力。主要的原因在于对资产性质的认识有待提高，对于具有持续成长性的

战略性资产坚持程度不够，因而未能充分分享这些资产的收益。我们将在今后的投资过程中吸取教训，争取下季度有更好回报。

3、下季度市场展望及投资策略

我们预计沪深 300 成份股公司盈利自然增长 20%左右，市场的资金供求关系将处于平衡略强的状态，而且由于短期内供求关系的不匹配导致市场波动加大，估值水平提升的幅度最多为 10-15%，达到 26-27 倍。2007 年 A 股市场将处于理性繁荣的状态，在市场整体涨幅有限的情况下，依据盈利增长的持续性出现鲜明的结构性上涨行情。沪深 300 指数全年涨幅有望超过 30%，同时市场的波动幅度将加大，预计全年市场将出现 U 型走势。

中国人寿在 1 月 9 日上市，成为市场重要的分水岭。如果市场短期内兑现了所有的利好，而大盘蓝筹股的后续发行导致流动性供需关系偏弱，那么市场 1 季度很可能出现一定幅度的下调；同时如果宏观调控再次启动，货币政策收紧，加息预期增强，将导致主流的资产类股票出现调整，影响市场的走势。

我们认为，2007 年市场的主题可以概括为“中国故事指引增长持续性溢价”，受益于中国经济结构性趋势的公司将获得具有持续性的盈利增长，可以被赋予更高的溢价，从而成为市场的主流，将一再带动市场实现估值突破，推动市场持续上涨。在行业板块方面，从全年的角度来看，我们看好银行、证券、房地产、食品饮料、装备制造、零售、酒店旅游等行业的战略性投资机会，以及钢铁、汽车行业基于景气复苏的阶段性投资机会。我们将保持对战略性资产的高比例配置，同时基于对 1 季度市场走势的判断，适度提高景气复苏板块的配置比例和稳定增长类股票的配置。

第五节 投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项 目	金 额（元）	占基金资产总值比例
银行存款及清算备付金	82,686,994.16	13.97%
股票投资市值	508,052,226.21	85.84%
债券投资市值	--	--
权证投资市值	--	--
其他资产	1,135,768.37	0.19%
资产合计	591,874,988.74	100.00%

（二）按行业分类的股票投资组合

行业	市 值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	--	--
B 采掘业	26,563,000.00	4.54%
C 制造业	160,766,686.21	27.46%
C0 食品、饮料	52,628,100.00	8.99%
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	--	--
C4 石油、化学、塑胶、塑料	7,269,000.00	1.24%
C5 电子	48,239,571.96	8.24%
C6 金属、非金属	10,888,644.36	1.86%
C7 机械、设备、仪表	38,105,879.89	6.51%
C8 医药、生物制品	3,635,490.00	0.62%

C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	27,494,807.25	4.70%
E 建筑业	4,022,529.00	0.69%
F 交通运输、仓储业	50,146,643.36	8.57%
G 信息技术业	36,251,422.70	6.19%
H 批发和零售贸易	25,358,814.90	4.33%
I 金融、保险业	105,537,687.81	18.03%
J 房地产业	45,010,916.25	7.69%
K 社会服务业	22,012,108.56	3.76%
L 传播与文化产业	4,887,610.17	0.83%
M 综合类	--	--
合计	508,052,226.21	86.78%

(三) 基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	股票市值(元)	占期末净值比例
1	600030	中信证券	1,080,000.00	29,570,400.00	5.05%
2	600519	贵州茅台	270,000.00	23,714,100.00	4.05%
3	601398	工商银行	3,000,000.00	18,600,000.00	3.18%
4	002045	广州国光	1,201,377.00	16,579,002.60	2.83%
5	600036	招商银行	1,000,000.00	16,360,000.00	2.79%
6	000063	中兴通讯	399,042.00	15,602,542.20	2.67%
7	601111	中国国航	3,000,000.00	15,450,000.00	2.64%
8	000568	泸州老窖	600,000.00	15,204,000.00	2.60%
9	000002	万科A	979,830.00	15,128,575.20	2.58%
10	600900	长江电力	1,500,000.00	14,655,000.00	2.50%

(四) 按券种分类的债券投资组合

本报告期末无债券投资。

(五) 基金投资前五名债券明细

本报告期末无债券投资。

(六) 报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名证券中无发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券;

2、报告期内本基金投资的前十名股票中,无投资于基金合同规定备选股票库之外的股票;

3、其他资产的构成

项目	金 额(元)
深交所交易保证金	1,000,000.00
深交所交收差价保证金	55,555.56
上交所交收差价保证金	54,054.05
应收利息	26,158.76
应收申购款	--
合计	1,135,768.37

4、报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券;

- 5、本报告期内本基金无权证投资业务；
- 6、本报告期末本基金未投资资产支持证券。

第六节 开放式基金份额变动

单位：份

项目	基金份额
期初基金份额	362,014,560.52
本期总申购份额	14,632,803.76
本期总赎回份额	51,020,226.11
期末基金份额	325,627,138.17

第七节 备查文件目录

- (一) 中国证监会批准设立融通行业景气证券投资基金的文件；
- (二) 《融通行业景气证券投资基金合同》；
- (三) 《融通行业景气证券投资基金托管协议》；
- (四) 融通基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；
- (五) 报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

存放地点：基金管理人、基金托管人处

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

融通基金管理有限公司
2007 年 1 月 22 日