

融通行业景气证券投资基金 2007 年第 3 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 10 月 19 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 2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 30 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 611,908,321.46 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% × 上证综合指数 + 30% × 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	2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 30 日
1、本期利润	336,142,114.78
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	77,115,418.90
3、加权平均基金份额本期利润	0.7777
4、期末基金资产净值	1,322,402,399.18
5、期末基金份额净值	2.161

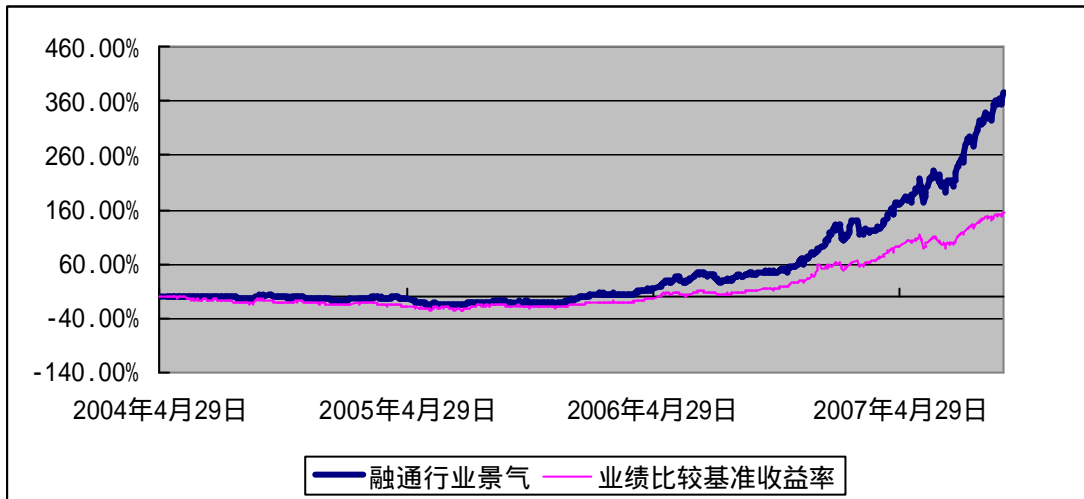
注：2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本

期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/(第 1 项/第 3 项)

(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	56.14%	2.10%	30.28%	1.35%	25.86%	0.75%

(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 2007 年 9 月 30 日)



第四节 基金管理人报告

(一) 基金经理简介

邹曦先生,1974 年出生,金融学硕士。曾就职于中国航空技术进出口总公司福建分公司;2001 年至今就职于融通基金管理有限公司,历任市场拓展部总监助理、机构理财部总监助理、行业分析师、宏观策略分析师等职务。

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

2007 年 3 季度,A 股市场维持上涨趋势,沪深 300 指数涨幅 48.26%。市场主要矛盾一直没有变化,即偏高的估值水平与快速的盈利增长之间的平衡。本季度上涨的主要动力来自盈利超预期,不但有效地支持了市场的高估值,而且将合理估值水平进一步提高;7-8 月份上市公司半年报的披露确认了盈利快速增长的趋势,提高了市场对全年盈利增速的预期,从而导致市场大幅上涨;而 9 月份基本处于等待新的盈利确认阶段,同时众多大盘 H 股回归造

成一定资金压力，因此市场出现一定幅度的震荡。在市场有高盈利增速的蓝筹股可以作为投资的主线的时候，题材股一蹶不振；同时，业绩可能大幅超预期，增速较快的行业板块，包括金融、房地产、有色金属、煤炭、航空等，成为市场的主流，其主要特征就是业绩“测不准”，盈利预测需要很多与宏观经济相关的变量，而行业状况亦在持续向好。

2、基金操作总结

从本季度的投资结果来看，本基金净值增长率为 56.14%，跑赢大盘，排名位居同业前茅。本季度以来，本基金的组合配置重点变化不大，基本维持了“资产+资源+品牌”的投资策略，重点配置房地产、保险、煤炭、有色金属、交通运输、食品饮料等行业，同时采取“优势行业中寻求均衡配置”的策略，取得较好效果。

3、下季度市场展望及投资策略

展望后市，我们认为 A 股市场依然存在较大的上升空间。首先，盈利高速增长的可持续性将支持市场上行。目前来看，市场已经充分反映了 2007 年的盈利增长，而对 2008 年盈利增长仍然偏保守，而我们认为 2008 年上市公司盈利增速虽然会有所回落，但仍将维持较高水平。其次，估值水平仍有提升空间。如果 CPI 见顶回落，而且央行加息行为基本到位，将出现央行暂停加息而无风险收益率基本稳定的状况，对估值水平的提升有促进作用。第三，短期流动性状况将趋于好转。众多大盘 H 股回归对 A 股市场形成了一定的资金压力，但基本已被市场消化，而红筹股回归尚未形成共识，预计大盘股发行的压力将有所缓解。总的来说，整个 4 季度 A 股市场的强势是可以预期的，不排除在特定时间内将出现一轮比较明显的上涨行情。

从投资主线来看，我们仍然倾向于寻找盈利增长可能大幅超预期，增速较快的行业。结合宏观经济和行业状况，两类上市公司在 4 季度存在比较明显的投资机会。首先，资产类公司，包括金融、地产等，其主要的推动力在于盈利增长超预期，其中 4 季度初银行板块将表现得比较明显，同时，宏观调控政策的明朗化将为这些板块的强势表现提供支持；其次，周期类公司，包括煤炭、有色金属、钢铁、水泥、汽车、航空、航运等，其主要推动不在于当期盈利增长超预期，而在于行业景气好转，产品价格提升，从而市场提高其未来的盈利预期，同时，有利的宏观经济背景，逐渐偏紧的供需关系也将为这些板块提供支持。

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	59,546,822.67	4.30%
股票投资市值	1,237,346,098.94	89.35%
债券投资市值	10,017,000.00	0.72%
权证投资市值	1,580,709.90	0.11%
其他资产	76,297,468.77	5.51%
资产合计	1,384,788,100.28	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	197,464,390.00	14.93%
C 制造业	379,505,127.60	28.70%
C0 食品、饮料	53,731,907.59	4.06%
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	--	--
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	224,551,220.01	16.98%
C7 机械、设备、仪表	90,257,000.00	6.83%
C8 医药、生物制品	10,965,000.00	0.83%
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	--	--
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	89,762,368.80	6.79%
G 信息技术业	--	--
H 批发和零售贸易	66,262,600.00	5.01%
I 金融、保险业	385,648,202.54	29.16%
J 房地产业	106,445,410.00	8.05%
K 社会服务业	12,258,000.00	0.93%
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合计	1,237,346,098.94	93.57%

(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	601318	中国平安	644,000	86,907,800.00	6.57%
2	600030	中信证券	830,208	80,289,415.68	6.07%
3	600036	招商银行	1,690,000	64,676,300.00	4.89%
4	000983	西山煤电	840,000	60,051,600.00	4.54%
5	000960	锡业股份	499,570	49,957,000.00	3.78%
6	600029	南方航空	2,000,000	47,880,000.00	3.62%
7	600048	保利地产	590,000	44,002,200.00	3.33%
8	601919	中国远洋	929,480	41,882,368.80	3.17%
9	000002	万科A	1,335,550	40,333,610.00	3.05%
10	000625	长安汽车	1,700,000	39,610,000.00	3.00%

(四) 按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值(元)	占基金资产净值比例
国债	10,017,000.00	0.76%
央行票据投资	--	--
金融债	--	--
企业债	--	--
可转债	--	--
合计	10,017,000.00	0.76%

(五) 基金投资前五名债券明细

债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
02 国债 14	10,017,000.00	0.76%

(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	850,413.11
深交所交收差价保证金	51,282.05
上交所交收差价保证金	50,000.00
应收股利	--
应收利息	271,159.52
应收申购款	75,074,614.09
合计	76,297,468.77

- 4、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券;
- 5、本报告期内本基金未发生权证投资业务;
- 6、本报告期内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	405,656,282.33
本期总申购份额	317,320,382.96
本期总赎回份额	111,068,343.83
期末基金份额	611,908,321.46

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 10 月 25 日