

## 融通动力先锋股票型证券投资基金 2007 年第 1 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。

本基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 4 月 13 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。

## 第二节 基金产品概况

基金简称：融通动力先锋

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 11 月 15 日

期末基金份额总额：3,531,541,579.96 份

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

投资目标：本基金为主动式股票型基金，主要投资于制造业和服务行业中价值暂时被市场低估的股票，分享中国工业化深化过程中两大推动经济增长的引擎——“制造业（特别是装备制造业）和服务业（特别是现代服务业）”的高速成长，力争在控制风险并保持良好流动性的前提下，追求稳定的、优于业绩基准的回报，为投资者实现基金资产稳定且丰厚的长期资本增值。

投资策略：价值低估和业绩增长是推动股价上涨的核心动力。在股价波动与上市公司基本面相关性日益密切的资本市场上，投资于推动经济增长的主要产业部门，可分享该产业部门成长性持续优于经济整体水平而获得的较为显著的超额收益。我们相信，在中国工业化深化阶段，作为经济主要推动力的制造业（特别是装备制造业）和服务业（特别是现代服务业），将是高速发展的产业领域，其增长速度将持续高于 GDP 增长速度。这两个行业中的价值成长型上市公司兼具良好的盈利性和成长性，长期成长前景良好，代表着中国经济增长的方向，是推动经济增长的中坚力量。本基金通过投资于制造业和服务业两大领域中价值暂时被市场低估的股票，分享中国经济和资本市场高速成长硕果，以获取丰厚的资产增值机会。

业绩比较基准：新华富时 A600 指数收益率 × 80% + 新华雷曼中国全债指数收益率 × 20%  
风险收益特征：属高风险高收益产品。

## 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

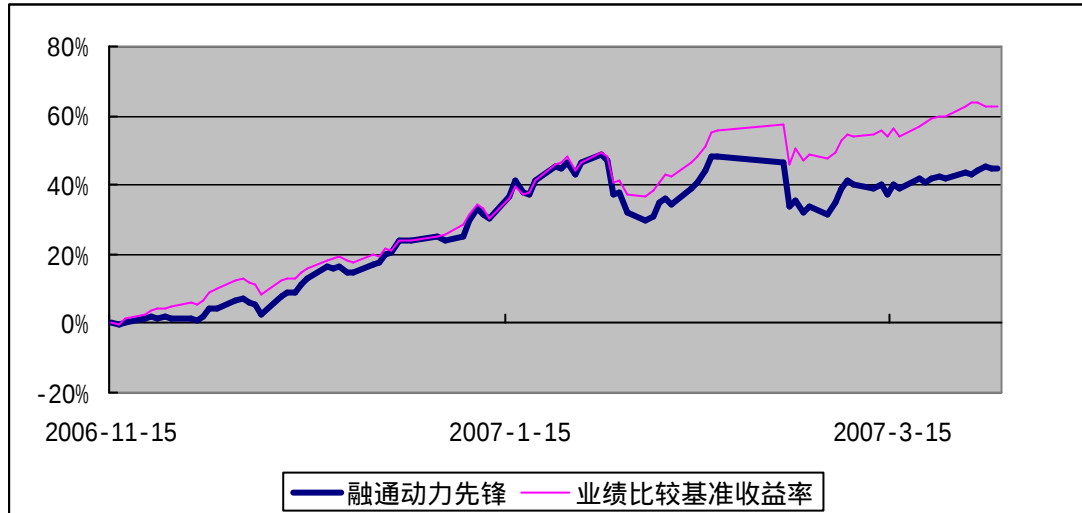
| 项目            | 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 3 月 31 日 |
|---------------|---------------------------------|
| 基金本期净收益       | 852,226,647.62                  |
| 加权平均基金份额本期净收益 | 0.1748                          |
| 期末基金资产净值      | 4,746,470,045.73                |

|          |       |
|----------|-------|
| 期末基金份额净值 | 1.344 |
|----------|-------|

## (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 | 16.96% | 2.42%    | 31.34%    | 1.96%        | -14.38% | 0.46% |

(三) 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较(2006 年 11 月 15 日至 2007 年 3 月 31 日)



#### 第四节 基金管理人报告

##### (一) 基金经理简介

陈晓生先生，1972 年生，经济学硕士，11 年证券从业经验。曾就职于中信集团中大投资管理有限公司，历任证券投资部交易员、期货业务负责人、股票投资经理助理、股票投资经理。2003 年 2 月加入融通基金管理有限公司，历任融通新蓝筹基金经理助理、机构理财部投资经理、副总监，现任机构理财部总监、融通蓝筹成长基金基金经理同时兼任日兴黄河基金融通模拟组合组合经理。

##### (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、《融通动力先锋股票型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、市场和基金运作回顾

一季度，市场延续去年升势，在经过振荡后创下指数新高，上证综指季度升 19%，而沪深 300 指数季度涨幅高达 36.29%。从市场运行结构来看，今年一季度一改去年四季度绩优蓝筹领涨的特征，表现出明显的热点轮换，小市值、低价股、绩差股及题材股引领风骚，而大市值绩优蓝筹股横盘整理，涨幅落后。

一季度本基金净值增长率 16.96%，收益率落后于大盘；自 2006 年 11 月 16 日成立以来，本基金复权净值增长率为 44.44%。本基金资产规模在一季度经历了较大的波动，从首发规模 33.6 亿元，到本季最高资产规模接近 90 亿元，季度末资产规模为 49 亿多元。本基金于 2 月 9 日实施第一次分红，每 10 份基金派 1 元。

本基金坚持以服务业（特别是现代服务业）和制造业（特别是装备制造业）作为主要投资方向，本季度基金组合根据行业资产投资吸引力比较增持了证券、黑色金属和航空等行业

的配置权重，适当降低了石化、食品饮料、房地产的配置权重，同时调整了各行业中的个股持仓结构，增持了各行业盈利增长较快且持续性良好、估值具备相对优势的企业，同时我们也密切关注两大目标资产中有明确资产注入预期的投资品种。由于本基金的投资风格以及资产规模决定了我们不可能在低价题材股上有大的作为，所以面对一季度的市场状况，本基金仍然坚持价值投资理念，坚持与质优企业分享长期成长，至季度末本基金组合在绩优蓝筹股票上仍然保持较大的配置比重。

## 2、二季度展望

对于 2007 年中国股票市场，本基金管理人的观点是：牛市将持续，但将从 2006 年的“特殊年份”过渡到“正常年份”，2007 年市场将具有两个特点：市场振荡加剧和结构分化进一步深化。2006 年的特殊体现在两个方面：一是平均收益率超过 100%，二是市场呈现“只涨不跌”的特点。2007 年将在这两个方面恢复正常：一是市场预期收益率将回归理性，二是市场将呈现有涨有跌的态势。

股价向下调整的力量有两个，一是估值的压力，二是获利回吐的压力。从静态估值的角度看，现在 A 股已经不便宜了，但仍在合理的范围。而且现在的上市公司还有很好的成长性，即便当前的估值不再提高的话，基于 2007 年上市公司业绩仍然存在 30% 的增长水平的预期，我们认为中国股票市场 2007 年仍然存在 30% 的上涨空间。鉴于我国七年期国债利率仍处于 3% 左右较低的水平，我们认为中国股票市场平均市盈率介于 25-35 倍之间是可以接受的，当前市场动态 PE 接近 27 倍左右的估值水平仍然处于合理区间。

我们坚持看好 2007 年的 A 股市场：中国经济持续稳定增长、资本市场制度性变革这两大基础性因素仍将在人民币升值和资金充裕的背景下继续支持 A 股市场的长期向好趋势。目前这些主要因素依然稳固：证券化率的逐步提高使得 A 股市场与国民经济的拟合度愈来愈高，一系列制度性的变革使得资本市场的发展环境逐步改善，人民币升值和流动性充裕仍在趋势中，与此同时，良好的业绩增长预期和优质新股的上市将不断带来新的投资机会。

但我们应该看到，随着 A 股市场整体估值水平国际间比较的渐趋合理，2007 年获取超额收益的主要投资机会已从全市场转移到结构性，市场上扬动力将由 2006 年的业绩增长和估值提升双轮驱动转到以业绩增长为主要驱动力，市场的结构分化将呈常态出现，与“指数幻觉”和结构调整相伴的风险不容忽视。

展望二季度，盈利增长、高比例送股、整体上市和资产注入将构成二季度的行情主线，股指期货的推出预期将增加权重蓝筹股的投资吸引力；证券、银行、钢铁、公用事业、有色金属、造船和工程机械等行业中优势公司的年报、一季报、中报经营业绩存在不断超预期的可能；食品饮料行业中的经营改善型公司在经过前期调整后重新引发市场关注；优势房地产公司将以良好的业绩表现来逐步走出前期政策调控的阴影；上述各行业中具备盈利增长和资产注入双重优势的重点公司将带来良好的投资机会。

尽管 2007 年中国股票市场振荡加剧，操作难度加大，但基金管理人将坚持战略配置下精选个股的投资策略，在控制好风险的前提下，为广大持有人奉献满意的投资回报。

## 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   | 431,958,105.28   | 8.81%     |
| 清算备付金  | 11,799,117.71    | 0.24%     |
| 股票投资市值 | 4,219,137,255.88 | 86.07%    |
| 债券投资市值 | 2,340,000.00     | 0.05%     |
| 权证投资市值 | --               | --        |

|      |                  |       |
|------|------------------|-------|
| 其他资产 | 237,031,828.73   | 4.84% |
| 资产合计 | 4,902,266,307.60 | 100%  |

## (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       | 86,219,351.68    | 1.82%     |
| B 采掘业            | --               | --        |
| C 制造业            | 1,428,769,616.71 | 30.10%    |
| C0 食品、饮料         | 481,646,604.60   | 10.15%    |
| 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   | 132,600,000.00   | 2.79%     |
| C5 电子            | --               | --        |
| C6 金属、非金属        | 299,927,016.80   | 6.32%     |
| C7 机械、设备、仪表      | 398,310,896.66   | 8.39%     |
| C8 医药、生物制品       | 116,285,098.65   | 2.45%     |
| C99 其他制造业        | --               | --        |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 195,600,000.00   | 4.12%     |
| E 建筑业            | --               | --        |
| F 交通运输、仓储业       | 377,710,601.59   | 7.96%     |
| G 信息技术业          | 146,782,676.70   | 3.09%     |
| H 批发和零售贸易        | 530,063,822.24   | 11.17%    |
| I 金融、保险业         | 1,075,496,930.98 | 22.66%    |
| J 房地产业           | 301,636,228.40   | 6.35%     |
| K 社会服务业          | 19,180,000.00    | 0.40%     |
| L 传播与文化产业        | 57,678,027.58    | 1.22%     |
| M 综合类            | --               | --        |
| 合计               | 4,219,137,255.88 | 88.89%    |

## (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 )   | 市 值 ( 元 )      | 占基金资产净值的比例 |
|----|--------|-------|------------|----------------|------------|
| 1  | 600030 | 中信证券  | 6,000,000  | 258,180,000.00 | 5.44%      |
| 2  | 600016 | 民生银行  | 20,000,000 | 248,800,000.00 | 5.24%      |
| 3  | 600029 | S 南航  | 30,000,000 | 222,900,000.00 | 4.70%      |
| 4  | 600900 | 长江电力  | 15,000,000 | 195,600,000.00 | 4.12%      |
| 5  | 600519 | 贵州茅台  | 2,007,069  | 189,668,020.50 | 4.00%      |
| 6  | 600036 | 招商银行  | 10,000,000 | 173,800,000.00 | 3.66%      |
| 7  | 000002 | 万 科 A | 9,824,600  | 162,990,114.00 | 3.43%      |
| 8  | 600000 | 浦发银行  | 6,000,000  | 160,320,000.00 | 3.38%      |
| 9  | 600739 | 辽宁成大  | 5,000,000  | 145,350,000.00 | 3.06%      |
| 10 | 600005 | 武钢股份  | 16,000,000 | 145,280,000.00 | 3.06%      |

## (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 |
|------|-----------|-----------|
|------|-----------|-----------|

|     |              |       |
|-----|--------------|-------|
| 企业债 | 2,340,000.00 | 0.05% |
| 合计  | 2,340,000.00 | 0.05% |

## (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 |
|--------|--------------|-----------|
| 07 武钢债 | 2,340,000.00 | 0.05%     |
| 合计     | 2,340,000.00 | 0.05%     |

## (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、其他资产的构成如下：

| 项目      | 金 额 ( 元 )      |
|---------|----------------|
| 交易保证金   | 3,818,009.67   |
| 应收证券清算款 | 228,770,153.79 |
| 应收利息    | 159,140.27     |
| 应收申购款   | 4,284,525.00   |
| 合计      | 237,031,828.73 |

4、本报告期末无处于转股期的可转换债券；

5、本报告期内本基金投资权证的情况；

| 权证名称    | 卖出数量(份) | 卖出收入(元)    | 类别(被动持有/主动投资) |
|---------|---------|------------|---------------|
| 侨城 HQC1 | 121,500 | 145,524.09 | 主动投资          |

本报告期内卖出权证为 2006 年投资权证结存。

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

|         |                  |
|---------|------------------|
| 期初基金份额  | 4,716,776,538.49 |
| 本期总申购份额 | 1,230,651,827.07 |
| 本期总赎回份额 | 2,415,886,785.60 |
| 期末基金份额  | 3,531,541,579.96 |

## 第七节 重大事项

经公司股东会审议通过，并报中国证监会（证监基金字[2006]264 号）中国商务部（商外资资审字[2006]0788 号）审核批准，公司原股东陕西省国际信托投资股份有限公司、华林证券有限责任公司分别将其持有的公司 20%股权全部转让给日兴资产管理有限公司（Nikko Asset Management Co., Ltd.），公司原股东联合证券有限责任公司将其持有的公司 20%股权全部转让给新时代证券有限责任公司。

上述股权转让事项中陕西省国际信托投资股份有限公司所持股权转让给日兴资产管理有限公司（Nikko Asset Management Co., Ltd.）联合证券有限责任公司所持股权转让给新时代证券有限责任公司的相关变更登记手续现已办理完毕，华林证券有限责任公司所持股权转让给日兴资产管理有限公司（Nikko Asset Management Co., Ltd.）的相关变更登记手续正在办理中。

本次股权变更前，本公司的股东及其出资比例为：河北证券有限责任公司 40%、陕西省国际信托投资股份有限公司 20%、联合证券有限责任公司 20%、华林证券有限责任公司 20%。上述转让事项全部变更完成后，公司的股东及其出资比例将为：河北证券有限责任公司 40%、

日兴资产管理有限公司 (Nikko Asset Management Co., Ltd.) 40%、新时代证券有限责任公司 20%。

在我司股权中,河北证券持有的 25%股权被河北省衡水市中级人民法院冻结锁定至 2009 年 2 月 4 日;河北证券持有的 15%股权被河北省高级人民法院冻结锁定至 2008 年 2 月 4 日。

#### 第八节 备查文件目录

- (一) 中国证监会批准融通动力先锋股票型证券投资基金设立的文件;
- (二) 《融通动力先锋股票型证券投资基金基金合同》;
- (三) 《融通动力先锋股票型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 4 月 19 日