

中海优质成长证券投资基金 2012 年第 4 季度报告

2012 年 12 月 31 日

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

报告送出日期：2013 年 1 月 22 日

§ 1 重要提示

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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2013 年 1 月 18 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2012 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中海优质成长混合
基金主代码	398001
前端交易代码	398001
后端交易代码	398002
基金运作方式	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	6,371,543,383.94 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

	<p>量。</p> <p>(二) 股票组合的构建</p> <p>1、选股标准</p> <p>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。</p> <p>2、备选股票库的构建</p> <p>备选股票库通过以下两个阶段构建：</p> <p>第一阶段：品质与历史成长性过滤</p> <p>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)。</p> <p>第二阶段：成长精选</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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)。</p> <p>3、股票投资组合的构建</p> <p>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</p>
--	---

	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。
业绩比较基准	沪深 300 指数*75%+上证国债指数*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长期稳定增长。
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

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2012 年 10 月 1 日 — 2012 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-76,106,986.87
2. 本期利润	141,152,756.36
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0218
4. 期末基金资产净值	3,092,872,306.66
5. 期末基金份额净值	0.4854

注 1：本期指 2012 年 10 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日。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：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。

注 2：本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

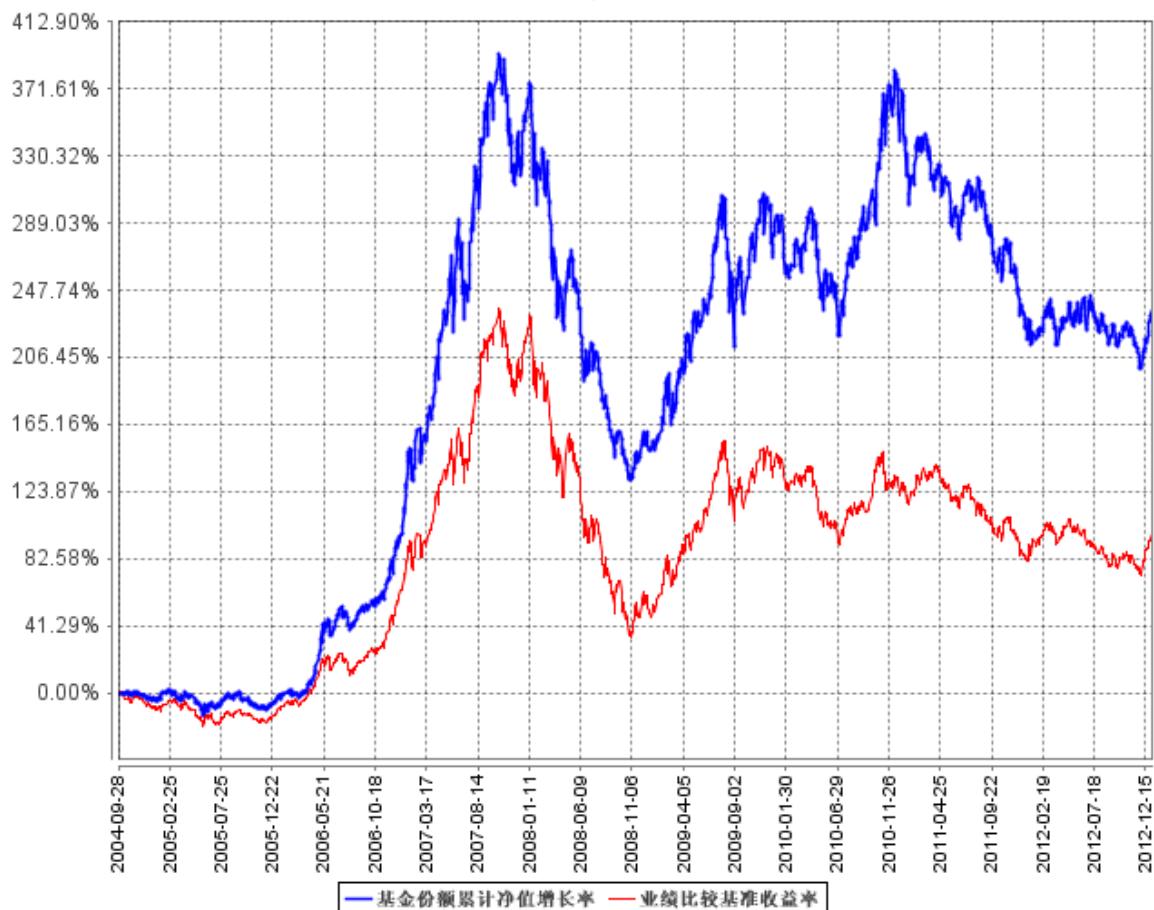
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	4.70%	0.78%	7.72%	0.96%	-3.02%	-0.18%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
俞忠华	副总经理兼投研中心总经理、投资总监、本基金基金经理	2012 年 7 月 10 日	-	18	俞忠华先生，华东师范大学世界经济专业硕士。历任申银万国证券股份有限公司（原上海万国证券公司）国际业务部经理，国泰君安证券股份有限公司（原君安证券公司）国际业务部总

					经理, 瑞士联盟银行 (UBS) 上海代表处副代表、授权官员, 美国培基证券公司上海代表处首席代表、副总裁, 霸菱亚洲投资公司执行董事, 今日资本集团合伙人, 光大证券股份有限公司销售交易部总经理、研究所常务副所长、资产管理总部总经理、证券投资部董事总经理、研究所所长。2012 年 3 月进入本公司工作, 曾任公司总经理助理, 2012 年 6 月至今任本公司副总经理兼投研中心总经理、投资总监。2012 年 7 月至今任中海优质成长证券投资基金基金经理。
张亮	本基金基金经理	2012 年 10 月 26 日	-	6	张亮先生, 上海对外贸易学院金融学专业硕士。曾任光大证券股份有限公司资产管理总部研究员、投资经理助理、投资经理。2012 年 6 月进入本公司工作, 任职于投研中心。2012 年 10 月至今任中海优质成长证券投资基金基金经理。

注 1: 上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注 2: 证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定, 勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益, 不存在损害基金份额持有人利益的行为, 不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动的全程公平交易进行了明确约定。公司通过制定研究、交易等相关制度，要求公司各组合研究成果共享，投资交易指令统一下达至交易室，由交易室通过启用公平交易模块并具体执行相关交易，使公平交易制度中要求的时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司制度，通过系统禁止公司组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。对于发生在银行间市场的债券买卖交易及交易所市场的大宗交易，由公司风险管理部对相关交易价格进行事前审核，风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，进行了相关的假设检验，对于相关溢价金额和组合的收益率进行了重要性分析，针对交易占优次数进行了时间序列分析。同时，对不同组合的换手率进行分析，观察组合经理交易习惯是否发生重大变化。对不同组合的持仓相似度进行统计对比，观察是否存在不同组合经理管理的组合持仓高度相似的情况。多维度的公平交易监控指标使公平交易事后分析更全面、有效。

本报告期，公司根据制度要求，对不同组合不同时间段的反向交易进行了统计分析，对于出现的公司制度中规定的异常交易，均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量不存在超过该证券当日成交量的 5%的情况，对于一级市场证券申购、二级市场证券交易中出现的可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况，风险管理部均根据制度规定要求组合经理提供相关情况说明予以留痕。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

(1) 市场回顾：进入四季度，经济数据企稳回升、企业盈利止跌、十八大顺利召开、改革预期升温，市场先跌后涨，在最后一个月演绎了逆转行情，最终年线收阳。

目前经济经过连续数个季度的下滑之后，本身存在向上摆动的空间。以铁路为代表的基建项目加快推进的速度，也对经济的企稳起到了重要的作用。另外，以汽车和地产为代表的先导行业的需求出现了明显的复苏。房地产价格已经连续 7 个月环比回升，同比也已经转正，这进一步强

化了需求的短期释放。叠加新型城镇化预期，我们判断这一趋势在未来三个月仍能持续。

外围市场流动性过剩。在美国解决财政悬崖危机之后，新兴市场的担忧进一步下降，恒生指数连创近期新高，外围流动性和经济复苏的预期都在持续向好的预期之中。

展望 2013 年，经济层面仍面临诸多不确定性，其中变数最大的是政府对房价的容忍度。另外，新一届政府的可能着力点在于新型城镇化，我们要紧跟相关政策的推出以及政府投资的实际推进速度。

(2) 市场表现：四季度沪深 300 上涨 10%，行业上银行、汽车、地产等估值便宜的行业以及强周期的焦煤，水泥等行业表现明显好于大盘，而食品饮料、通信设备、旅游景点等行业明显跑输。

(3) 基金运作情况：我们在十一月底，十二月初加仓 20 个点，仓位加到了 65%，加仓标的主要是焦煤、铁矿石、化工、银行等，这在我们最新的前十五大重仓股里能够得到体现。

(4) 构建组合的思路：

我们构建组合的逻辑是寻找具有长期投资机会的行业和公司，方向是顺着经济结构调整的大方向寻找投资机会。全世界挣钱的企业大部分是跟人类生活密切相关，寻找天然气、消费电子、医药、环境保护、公装等与生活息息相关的行业。

战略上，寻找穿越周期的公司，构成组合的基石。中国经济在转型，经济结构在调整，股票市场与经济转型和结构调整相对应，也存在着结构性的机会。在指数波澜不惊的情况下，那些代表中国经济发展方向的，内生高速增长的行业一定会出现大牛股。

战术上，一季度周期行业处于景气复苏的阶段，叠加房地产投资可能超预期，以及可能到来的新型城镇化政策，焦煤、铁矿石、水泥、建筑建材等行业我们也挑选了其中的低估值，高弹性龙头公司做阶段性的战术配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 12 月 31 日，本基金份额净值 0.4854 元（累计净值 2.6906 元）。报告期内本基金净值增长率为 4.70%，低于业绩比较基准 3.02 个百分点。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,984,257,941.43	58.44

	其中：股票	1,984,257,941.43	58.44
2	固定收益投资	209,941,000.00	6.18
	其中：债券	209,941,000.00	6.18
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	490,000,805.00	14.43
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
5	银行存款和结算备付金合计	670,950,718.25	19.76
6	其他资产	40,346,180.44	1.19
7	合计	3,395,496,645.12	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采掘业	324,876,429.56	10.50
C	制造业	1,117,630,362.87	36.14
C0	食品、饮料	2,604,508.76	0.08
C1	纺织、服装、皮毛	47,015,031.50	1.52
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	493,835,691.46	15.97
C5	电子	218,300.00	0.01
C6	金属、非金属	178,305,184.56	5.77
C7	机械、设备、仪表	99,568,175.77	3.22
C8	医药、生物制品	296,083,470.82	9.57
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	190,193,819.00	6.15
F	交通运输、仓储业	—	—
G	信息技术业	48,178,805.02	1.56
H	批发和零售贸易	—	—
I	金融、保险业	180,777,918.42	5.84
J	房地产业	120,641,506.56	3.90
K	社会服务业	1,959,100.00	0.06
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合计	1,984,257,941.43	64.16

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002038	双鹭药业	5,091,959	201,437,898.04	6.51
2	300072	三聚环保	10,805,341	129,123,824.95	4.17
3	000887	中鼎股份	11,984,600	110,857,550.00	3.58
4	002375	亚厦股份	3,439,568	91,079,760.64	2.94
5	000629	攀钢钒钛	19,609,278	80,790,225.36	2.61
6	000731	四川美丰	11,019,234	79,889,446.50	2.58
7	002588	史丹利	2,306,193	71,768,726.16	2.32
8	600157	永泰能源	7,131,498	67,107,396.18	2.17
9	600383	金地集团	9,371,472	65,787,733.44	2.13
10	600123	兰花科创	3,213,764	65,207,271.56	2.11

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	99,770,000.00	3.23
	其中：政策性金融债	99,770,000.00	3.23
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	110,171,000.00	3.56
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	209,941,000.00	6.79

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	120228	12 国开 28	1,000,000	99,770,000.00	3.23
2	041260086	12 杭工投 CP001	300,000	30,066,000.00	0.97
3	041254062	12 华能集 CP004	300,000	30,048,000.00	0.97
4	041259076	12 浙机电 CP001	300,000	30,033,000.00	0.97
5	041254060	12 长电 CP003	200,000	20,024,000.00	0.65

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1

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。

5.8.2

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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,500,000.00
2	应收证券清算款	35,061,153.44
3	应收股利	—
4	应收利息	2,693,745.36
5	应收申购款	91,281.64
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	40,346,180.44

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份	
本报告期期初基金份额总额	6,777,143,798.53
本报告期基金总申购份额	11,196,515.50
减:本报告期基金总赎回份额	416,796,930.09
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	6,371,543,383.94

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集中海优质成长证券投资基金的文件
- 2、中海优质成长证券投资基金基金合同
- 3、中海优质成长证券投资基金托管协议
- 4、中国证监会批准国联基金管理有限公司更名为中海基金管理有限公司的文件
- 5、中海优质成长证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

7.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层。

7.3 查阅方式

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 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司
2013 年 1 月 22 日