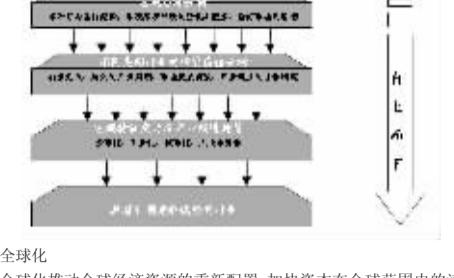


(上接A22版)

益的行业。首先需要立足于全球视野,进行研究经济运行的趋势对证券市场的影响,然后考察不同类别的行业投资价值,重点分析行业景气程度、所处产业周期阶段、市场发展前景、产业链上的价值创造等。在将宏观与行业研究结合上,本基金管理人紧扣未来投资主题,主要是全球化、工业化、城市化、人民币升值四大主题。

## 自上而下选择优势行业



全球化

全球化推动全球经济资源的重新配置,加快资本在全球范围内的流动,使得基金经理人必须站在国际化战略的角度评估中国的上市公司。从全球定价和资源价值角度,具有明显稀缺性的部分中国资源性行业存在被低估的可能;从全球布局和中国制造角度,具有劳动力成本优势和财务透明,资产质量好,处于上升周期行业等特点,分析师或基金经理与投资目标的管理层必须若干次有面对面地接触和考察。定性的分析实际是考察上市公司的品质,是本基金精选个股的重要程序,本基金从五个方面综合评价上市公司的品质:

①合理的战略目标和产业布局是企业运营成功的首要条件

只有能够分享中国经济的增长模式才是富有盈利能力的模式,本基金对上市公司所进行的分析强调与四大投资主题关联性,关联性越高、越大的行业越有潜在机会。具有潜在机会的企业一般处于成长快的行业中,有价值的企业在成长行业中可以获取溢价。此外,本基金重视企业在产业链中具有较强的议价能力,对上游和下游的垄断定价是产业布局的核心。

②诚信可靠、积极进取的管理层是企业成功的关键

管理层是企业的生命线,管理层是公司战略的执行者,持续高速增长的实现者。本基金重视诚信踏实在管理层的人格魅力上的体现,具有较好品德和事业心的管理层才能领导好企业。与此同时,管理层的进取心不仅可以使企业的发展速度更快一些,而且很可能在关键时刻带领企业走出困境。

③完善的公司治理结构是企业经营持续的保证

本基金强调上市公司良好的内部控制是保证股东利益的关键,上市公司的股东、董事会、管理层之间需要建立完善的制约体系,以减少机会主义的生存。同时,本基金强调必要的管理层激励计划是提升生产效率的重要因素,在全流通背景下,管理层激励计划有利于使管理层的利益与股东的利益保持一致。

④持续领先,难以模仿的核心竞争力是企业价值的源泉

核心竞争力来自于企业在行业内的垄断优势,比如围绕资源的垄断优势、矿产、土地、机场、港口、百货等,或者政府高度控制下的垄断优势(电信、金融、国防、电力等)。核心竞争力还来自于企业在市场上良好的品牌形象和渠道,在日常消费品耐用消费品领域,食品、酒水饮料、中药、汽车、家电、服装等行业更可能具备良好的品牌形象和渠道。除此之外,在化工、机械、IT等行业,有较高壁垒和创新优势的企业可获得较高的溢价空间。

⑤可复制的盈利模式及与其广大的市场空间保证企业持续成长性

上市公司必须具有清晰健康的盈利模式才具有可扩张性。这种扩张力实际上是企业核心竞争力的扩张,体现在垄断优势的品种、品牌和渠道优势的扩张或者自主创新优势的扩张。比如,自然资源储备异常丰富的公司具有较强的扩张性,政府支持力度越大的公司在扩张中占有先机;渠道根深蒂固是品牌扩张的基础,品牌管理能力在扩张中保证正向效应;在周期高峰时,新产品开发优势企业价值凸现,在周期低谷时,成本控制优势企业价值凸现。

⑥其他投资策略

除股票投资外,本基金的投资对象还包括货币市场工具、债券和可转债、权证及法律法规、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金投资部分货币市场工具及债券的主要目的是在投资上保持必要的灵活性和运作空间,以更好控制风险,及时把握重大的投资机会。当股票市场风险显著增大时,本基金将降低股票投资的仓位,增加对货币市场工具和债券的投资,在保持资产安全性、流动性的基础上获得一定收益。除此之外,本基金还可投资于可转债,积极把握低风险下的获利机会。

债券投资策略的关键是对未来利率走向的预测,并及时调整债券组合使其保持对利率波动的合理敏感性。本基金将首先根据对国内外经济形势的预测,分析市场投资环境的变化趋势,重点关注利率变化趋势。其次,在判断利率变动趋势时,全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、货币政策趋勢、物价水平变化趋势等因素,对利率走势形成合理预期。

在利率合理预期的基础上,通过长期管理,稳健地进行债券投资,控制债券投资风险。尤其是在预期利率上升的时候,严格控制,保持债券投资组合较短的久期,降低债券投资风险。

权证为本基金辅助性投资工具,投资原则为有利于基金资产增值,成

本控制优势企业价值凸现。

①定量筛选

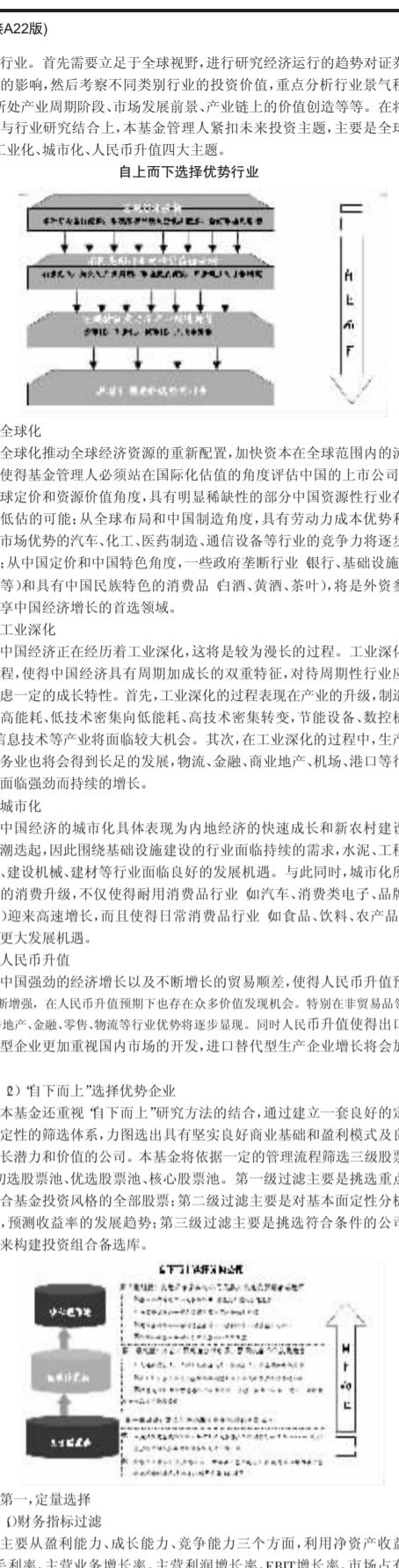
②财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。



第一,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第二,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第三,定性筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第四,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第五,定性筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第六,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第七,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第八,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第九,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第十,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第十一,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第十二,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第十三,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第十四,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第十五,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长潜力的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三級股票池;初选股票池,候选股票池,核心股票池。第一級过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二級过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三級过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。

第十六,定量筛选

①财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有

率、市盈率、市净率、市销率等指标进行筛选。

③行业分类筛选

④自上而下"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实商业基础和盈利模式及良好成长