

(上接B044版)

后,对内行业发展趋势和发展环境进行分析,判断行业或产品的增长前景;

③优势行业的发展模式分析;

(4)行业的财务状况分析。

(5)确定行业配置比例的行业调整策略:基金经理根据对各行业投资时机的判断,结合行业研究组的行业评估报告和行业配置建议,制定基金股票投资的行业配置策略以及行业配置的调整策略,确定基金在一定时期的行业布局。

3.个股选择策略:

本基金选择“自下而上”的个股选择策略,主要投资于具有相对完善的公司治理结构和良好成长性的优质上市公司股票。除此以外,本基金将长期高度重视和跟踪股票去估值,在选股时将综合考虑上市公司的公司治理结构和相对成长性的上市公司,并以较低的市盈率和市净率作为选股的基本出发点。

4.个券选择策略:

(1)股票所处上市公司的治理结构评估:

本基金将通过定性与定量相结合的方式对股票所属上市公司的治理结构中影响股价价值较大的内部治理机制进行综合评估,所评估的内容既包括内部治理机制,也包括外部治理机制。

①内部治理的评估:主要包括以下四个方面:

②外部治理的评估:如董事会与独立董事的比例、公司董事长是否和公司的最高管理者(CEO)分离、公司的最高管理者(CEO)是否控制或部分控制了董事等。

③管理层对董事会的薪酬机制,如管理层和董事会的新薪酬机制和激励约束机制是否能体现股东利益最大化为目标。

④股权激励机制:如公司主要股东的分散程度如何,股权结构是否过于集中,控股股东是否是企业母公司的实际控制程度与支持力度如何,是否是控股股东等。

⑤股东权益保护条款:如公司章程等对规范股东行为中是否规定重大资产重组须由股东大会通过;是否允许投票权;是否是大股东控股股东提供担保等。

⑥财务信息披露和透明度:公司管理人是否及时、充分和准确地提供及公开披露公司经营状况、财务状况和外部经营环境等相关信息。

外部治理机制的评估主要考查以下两个方面:

①企业控制权市场:一个活跃的企业控制权的竞争市场对有效分配资源至关重要;

②法益基础机制:中小投资者权益保障机制,是否有比较严格的监督条例和健全的法律体系。

③对上市公司的评价:如对上市公司的评价是否客观、公正科学地反映了上市公司的综合评价水平。

通过以上对上市公司的治理结构的定性与定量评估,筛选出具有治理水平相对较高的股票,并以此作为本基金股票投资的选择对象。

(2)历史成长性股票筛选:

个股是否具有良好的历史成长性是本基金选股最重要的考量因素之一。本基金将借助对公司历史成长性评估结果对上步筛选出来的股票的历史成长性进行评估,并由此筛选出具有良好的历史成长性股票。其中历史成长性评估排名的方

法将选取在报告期中表现最好的600只成长指数中的有关数据。

如果今后法律法规发生变化,或者有更有效的,更能为市场普遍接受的业绩评比基准推出,或者是在市场上出现更合适的用于本基金的业绩基准的指数时,本基金将在报告中予以说明。

④成长性指标筛选:

本基金将主要根据股票的市盈率、市净率和市现比等指标,优先选择市盈率(PE/PB)、每股盈利(市盈率)、年现金流(市值/cashflow-to-prize)以及销售增长率等指标,并以此作为本基金股票投资的选择对象。

⑤成长性指标筛选:

对上述步骤筛选出来的股票,行业研究员会从影响股票所属上市公司未来的成长性和盈利能力的各方面进行综合评估,其中“未来两年的预期主营业务收入复合增长率”以及“未来两年的预期每股收益复合增长率”将是研究员评估股票的“成长性潜力”的主要考量指标。具体而言,主要包括以下两个方面:

①行业因素:

这主要从以下几个方面加以考虑:

②规模:企业的规模有发展潜力,未来成长空间巨大;

③产能:企业可增加投入,不断扩产产能,并有配套的生产能力和服务空间;

④创新:包括技术创新、产品创新、制度创新和创新企业。企业创新投入较大,创新能力强,新产品、高技术含量产品收入比例不断提高;

⑤竞争优势:相比竞争对手而言,企业具有明显的价格竞争优势,如在资源、技术、人才、销售网络等方面的优势,借此优势,企业可不断提高市场份额;

⑥管理:企业管理层有较强的市场挖掘能力,可通过提高管理水平、降低成本;

⑦并购:企业内部存在并购重组,购并的可能性或机会,集团、重组并购后极大提升企业的盈利能力,且购并实现的可能性较大;

⑧股票的流动性:

这主要从以下几个方面加以考虑:

⑨规模:企业的规模有发展潜力,未来成长空间巨大;

⑩产能:企业可增加投入,不断扩产产能,并有配套的生产能力和服务空间;

⑪创新:包括技术创新、产品创新、制度创新和创新企业。企业创新投入较大,创新能力强,新产品、高技术含量产品收入比例不断提高;

⑫竞争优势:相比竞争对手而言,企业具有明显的价格竞争优势,如在资源、技术、人才、销售网络等方面的优势,借此优势,企业可不断提高市场份额;

⑬管理:企业管理层有较强的市场挖掘能力,可通过提高管理水平、降低成本;

⑭并购:企业内部存在并购重组,购并的可能性或机会,集团、重组并购后极大提升企业的盈利能力,且购并实现的可能性较大;

⑮股票的流动性:

这主要从以下几个方面加以考虑:

⑯规模:企业的规模有发展潜力,未来成长空间巨大;

⑰产能:企业可增加投入,不断扩产产能,并有配套的生产能力和服务空间;

⑱创新:包括技术创新、产品创新、制度创新和创新企业。企业创新投入较大,创新能力强,新产品、高技术含量产品收入比例不断提高;

⑲竞争优势:相比竞争对手而言,企业具有明显的价格竞争优势,如在资源、技术、人才、销售网络等方面的优势,借此优势,企业可不断提高市场份额;

⑳管理:企业管理层有较强的市场挖掘能力,可通过提高管理水平、降低成本;

㉑并购:企业内部存在并购重组,购并的可能性或机会,集团、重组并购后极大提升企业的盈利能力,且购并实现的可能性较大;

㉒股票的流动性:

这主要从以下几个方面加以考虑:

㉓规模:企业的规模有发展潜力,未来成长空间巨大;

㉔产能:企业可增加投入,不断扩产产能,并有配套的生产能力和服务空间;

㉕创新:包括技术创新、产品创新、制度创新和创新企业。企业创新投入较大,创新能力强,新产品、高技术含量产品收入比例不断提高;

㉖竞争优势:相比竞争对手而言,企业具有明显的价格竞争优势,如在资源、技术、人才、销售网络等方面的优势,借此优势,企业可不断提高市场份额;

㉗管理:企业管理层有较强的市场挖掘能力,可通过提高管理水平、降低成本;

㉘并购:企业内部存在并购重组,购并的可能性或机会,集团、重组并购后极大提升企业的盈利能力,且购并实现的可能性较大;

㉙股票的流动性:

这主要从以下几个方面加以考虑:

㉚规模:企业的规模有发展潜力,未来成长空间巨大;

㉛产能:企业可增加投入,不断扩产产能,并有配套的生产能力和服务空间;

㉜创新:包括技术创新、产品创新、制度创新和创新企业。企业创新投入较大,创新能力强,新产品、高技术含量产品收入比例不断提高;

㉝竞争优势:相比竞争对手而言,企业具有明显的价格竞争优势,如在资源、技术、人才、销售网络等方面的优势,借此优势,企业可不断提高市场份额;

㉞管理:企业管理层有较强的市场挖掘能力,可通过提高管理水平、降低成本;

㉟并购:企业内部存在并购重组,购并的可能性或机会,集团、重组并购后极大提升企业的盈利能力,且购并实现的可能性较大;

㉟股票的流动性:

这主要从以下几个方面加以考虑:

㉟规模:企业的规模有发展潜力,未来成长空间巨大;

㉟产能:企业可增加投入,不断扩产产能,并有配套的生产能力和服务空间;

㉟创新:包括技术创新、产品创新、制度创新和创新企业。企业创新投入较大,创新能力强,新产品、高技术含量产品收入比例不断提高;

㉟竞争优势:相比竞争对手而言,企业具有明显的价格竞争优势,如在资源、技术、人才、销售网络等方面的优势,借此优势,企业可不断提高市场份额;

㉟管理:企业管理层有较强的市场挖掘能力,可通过提高管理水平、降低成本;

㉟并购:企业内部存在并购重组,购并的可能性或机会,集团、重组并购后极大提升企业的盈利能力,且购并实现的可能性较大;

㉟股票的流动性: