

## 广发核心精选股票型证券投资基金招募说明书[更新]摘要

(上接12版)  
本基金采用“核心——卫星”的投资策略,在沪深300指数成分股及其备选成份股中精选成长性较强、质地优良、投资价值高的股票构成“核心股票”,本基金将较长时间的持有核心股票,直到该股票市场价格超过合理价值。一般情况下,本基金持有的“核心股票”的市值不低于本基金股票市值的80%。由于股票价格变动导致“核心股票”市值低于本基金股票市值80%,则本基金将在法律法规要求或约定期间内进行调整。

本基金投资于沪深300指数成分股(包括备选成份股)外的A股市值不超过本基金股票市值的20%,本基金投资的这部分股票为“卫星股票”。

## 2、“核心股票”投资方法

## (1) 行业景气度评估

本基金将在下面三个分析步骤的基础上进行行业景气度评估:

第一,外部行业景气度研究报告:外部行业景气度研究报告能够以更宏观的视野,更丰富的信息来源来提升本基金对行业发展的把握能力。外部行业景气度研究报告主要来自于基金经理的外购研究报告。

## 第二,主要定量观察指标:主营业务收入增长率,主营业务利润。

■主营业务收入增长率一定程度上反映了行业的成长性和景气程度,主营业务收入快速增长的往往成长性好,景气度高,具有较高的投资价值;

■主营业务利润率在一定程度上反映了行业的成长性,主营业务利润率高的行业往往能够较好的保持景气度和增长趋势。

第三,内部行业研究报告:公司内部行业研究报告能够更深入、更及时的反映行业发展趋势,了解第一手信息,这对本基金把握行业的发展趋势是非常必要和有效的。

行业研究员将根据以下内容进行重点研究:

## ■影响行业发展的重要政策变化;

## ■影响行业发展的重点市场环境变化;

## ■上游行业、下游行业,替代行业发展对本行业的影响;

## ■行业内部竞争结构的变化;

## ■行业增长速度、利润水平的变化;

## ■行业内重要技术创新;

## ■行业内重要重组、并购;

## ■行业重要数据统计。

在完成上述分析步骤后,研究部对行业景气度进行评估并排序,完成行业景气度评估。

## (2) 行业内个股分析

本基金将按下面三个主要步骤进行行业内的个股分析

## 第一步,定量分析

指标类型 包含指标

成长因子 主营业务收入增长率

主营业务利润率

自由现金流增长率

总资产周转率

价值因子 市盈率

净资产

市销率

资产负债率

行业研究员根据行业的景气度,成长潜力,行业特性,对不同的指标赋予不同的权重。

原则是:景气度高的行业,成长因子赋予更高的权重,景气度低的行业,价值因子赋予更高的权重。

当然,研究部在整体上把握不同行业权重赋值的合理性。

## 第二步,定性分析

对上市公司的定性分析主要包括以下部分,当然,具体的公司有更为独特的分析视角。

## ■公司治理

△公司是否具有合理的治理结构,公司(高管)的诚信记录是否良好;

△公司的实际控制人是谁,公司的发展战略是否合理、有效;

△公司的关联交易是否合理,透明,对公司的发展是否具有潜在的威胁;

△是否在变相占用上市公司资源的事项。

## ■外部环境

△政策环境,包括产业发展政策,税收政策,准入政策,银行贷款政策等等;

△市场竞争环境,包括行业内竞争结构,主要对手竞争策略,替代行业的威胁等等。

## ■市场竞争

△公司是否是行业前三名或者前五名,一般以市场份额和利润考察;

△公司是否拥有独特优势的资源,如矿产资源等;

△公司在某些领域拥有独占性的优势,如港口,机场,如某个区域的有线电视收费权,燃气收费权等;

△公司是否拥有较为独特的产品,在市场上占有一定的垄断的地位;

△公司是否拥有所谓清晰,但难以模仿的经营策略,经营模式。

## ■创新力

△公司管理层的创新意识和创新战略;

△是否具有创新的技术能力或经营管理能力;

△在创新上的人力、财力投入;

△是否强有力的合作伙伴;

△是否是成功的创新案例。

## 第三步,综合评价

行业研究员在上述定量、定性分析的基础上对行业内公司的投资价值进行排序,精选出具有投资价值的股票。

## (3) 备选核心股票的构建

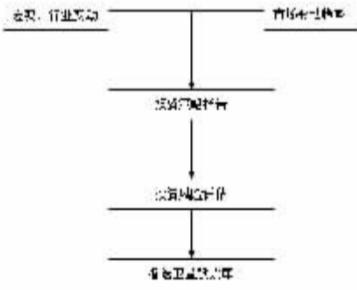
研究部在沪深300成分股(及其备选成份股)的范围内,结合行业景气度的评估及个股分析结果,构建备选核心股票。

研究部按上述个股分析程序确定行业内个股投资价值排序,然后按行业景气度评估的结果,参考行业的自然分布重数,适当提高景气度高的行业的个股入选比例,降低景气度低的行业的个股入选比例,以此构建备选核心股票组合。

## 3、“卫星股票”投资方法

“卫星股票”采用主题投资方法,力争通过适度提前把握市场热点,精选个股,提高基金“卫星股票”的投资收益。

卫星股票投资方法如下:



研究部对宏观经济,主要行业的变动趋势进行深入分析,在基本面角度挖掘投资主线。同时对市场变动趋势进行分析,包括市场的热点,资金的流向,市场情绪等因素。在综合分析基本面及市场变动趋势的基础上,研究部每季度提交《投资策略报告》,提出下一阶段的投资重点,对于比较明显的、重大的投资机会,及时的不定期提交《投资策略报告》。

由于该类投资的风险相对较高,提前提市场走势挖掘出其投资价值将带来较好的投资业绩,同时,该投资策略的风险性也较大。因此,风险管理部将对投资策略报告的投资对象进行风险评估,包括投资标的评估,流动性评估等。通过投资风险评估后,研究部按《投资策略报告》指明的投资重点构建备选卫星股票组合。

## (三) 债券投资策略

本基金可投资于政策性金融债、企业债、可转换债券、央行票据、银行存款、债券逆回购等债券品种。本基金将坚持稳健投资原则,对各类债券品种进行配置。

由于我国债券市场属于新兴市场,还处在发展完善之中,具有运作时间短、市场规模小、市场主体参与的特点,因此,不同券种市场的分割性、市场主体的需求不同等,都有可能使得券种的价格偏离价值,这就给债券主动投资带来机会。所以,在债券投资上,本基金采取主动投资的策略,通过自上而下的宏观分析以及对个券相对价值的比较,发现和确认市场失衡,把握投资机会;在良好控制利率风险及市场风险、个券信用风险的前提下,为投资者获得稳定的收益。

债券投资策略如下图所示:



投资的比较基准;上证国债指数能够较好的反映债券市场变动的全貌,比较适合作为本基金债券投资的比较基准。

## 十、风险收益特征

本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征,其风险和预期收益均高于货币市场基金和债券型基金。

广发基金管理有限公司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,并对本报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国工商银行根据本基金基金合同约定,于2009年2月23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。

本基金组合报告所载数据截至2008年12月31日,本报告中所列财务数据未经审计。

## (一) 期末基金份额配置组合

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	股权投资	583,348,407.27	66.69
	其中:股票	583,348,407.27	66.69
2	固定收益投资	161,694,569.90	18.48
	其中:债券	161,694,569.90	18.48
3	货币支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	126,935,171.40	14.51
7	其他资产	2,800,088.53	0.32
	合计	874,778,265.10	100.00

## (二) 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	采矿业	48,931,977.90	5.64
C	制造业	318,189,042.29	36.65
C0	食品、饮料	62,768,395.60	7.08
C1	纺织、服装、皮毛	5,113,800.00	0.59
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	22,068,566.00	2.54
C4	石油、化学、塑胶、塑料	26,911,000.00	3.10
C5	电子	12,113,686.00	1.40
C6	金属、非金属	39,763,000.00	4.58
C7	机械、设备、仪表	103,135,264.19	11.88
C8	医药、生物制品	66,315,349.48	7.69
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产、供应业	906,000.00	0.10
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	38,675,300.00	4.45
G	信息技术业	17,136,905.40	1.97
H	批发和零售贸易	38,665,560.36	4.45
I	金融、保险业	71,329,250.00	8.22
J	房地产业	42,776,017.32	4.93
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	6,737,900.00	0.78
M	综合类	-	-
	合计	583,348,407.27	100.00

## (三) 期末基金投资前十名股票

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	601318	中国平安	1,450,000	38,565,500.00	4.44
2	600084	鹏博士	2,920,000	28,411,600.00	3.27
3	600075	东方电气	940,379	28,032,697.99	3.23
4	000204	苏宁电器	1,389,696	24,887,664.36	2.87
5	600683	海油工程	2,000,000	23,140,000.00	2.67
6	000024	招商地产	1,678,896	22,027,141.76	2.54
7	600519	贵州茅台	180,000	19,566,000.00	2.26
8	600009	上海机场	1,590,000	17,919,300.00	2.06
9	000926	福星股份	3,499,159	16,935,929.56	1.95
10	600428	中远航运	2,640,000	16,896,000.00	1.96

## (四) 期末按券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(%)


<tbl\_r cells="4" ix="2" maxcspan="