

## 招商证券现金牛集合资产管理计划

### 2006 年第四季度资产管理报告

(2006 年 10 月 1 日 - 2006 年 12 月 31 日)

#### 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《关于证券公司开展集合资产管理业务有关问题的通知》及其他有关规定制作。

中国证监会 2005 年 11 月 24 日对本集合计划(以下简称“集合计划”或“计划”)出具了批准文件《关于招商证券股份有限公司设立招商证券现金牛集合资产管理计划的无异议函》(证监函[2005]366 号),但中国证监会对本集合计划做出的任何决定,均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证,也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人、托管人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用集合计划资产,但不保证本集合计划一定盈利,也不保证最低收益。

托管人已于 2007 年 1 月 23 日复核了本报告。本报告未经审计。

管理人、托管人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划的产品说明书。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间:2006 年 10 月 1 日——2006 年 12 月 31 日

## 一、集合计划产品概括

### (一) 基本资料

集合计划名称: 招商证券现金牛集合资产管理计划  
集合计划类型: 限定性集合资产管理计划  
集合计划成立日: 2006 年 1 月 16 日  
集合计划成立规模: 3,484,736,233.09 份  
集合计划报告期末  
计划总份额: 3,325,656,927.90 份  
集合计划存续期: 三年  
投资目标: 在保证集合计划资产低风险、安全性与充分流动性的前提下, 为投资者获取稳定的投资收益, 并积极参与新股与可转债一级市场申购, 尽可能追求较高收益。  
业绩比较基准: 一年期银行定期储蓄存款的税后利率

### (二) 管理人

名称: 招商证券股份有限公司  
设立日期: 1991 年 7 月  
注册地址: 深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼  
办公地址: 深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼  
法定代表人: 官少林  
总裁: 杨鵬  
资产管理业务批准文号: 证监机构字【2002】121 号  
电话: 0755—82960094  
传真: 0755—82960494  
信息披露事务负责人: 丛树文  
牛网网址: [www.newone.com.cn](http://www.newone.com.cn)

### (三) 托管人

名称: 招商银行股份有限公司  
设立日期: 1987 年 4 月 8 日  
注册地址: 深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

办公地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

法定代表人：秦晓

行长：马蔚华

基金托管业务批准文号：中国证监会证监基字【2002】83 号

电话：0755—83195226

传真：0755—83195201

信息披露事务负责人：姜然

招商银行网址：www.cmbchina.com

## 二、主要财务指标和集合计划净值表现

### （一）主要财务指标

| 序号 | 主要财务指标        | 2006 年 10 月 1 日<br>- 2006 年 12 月 31 日 |
|----|---------------|---------------------------------------|
| 1  | 集合计划本期净收益（元）  | 29,025,660.84                         |
| 2  | 期末集合计划资产净值（元） | 3,325,656,927.90                      |
| 3  | 本期净值收益率（按日结转） | 0.9304%                               |
| 4  | 累计净值收益率（按日结转） | 1.6950%                               |

### （二）净值表现

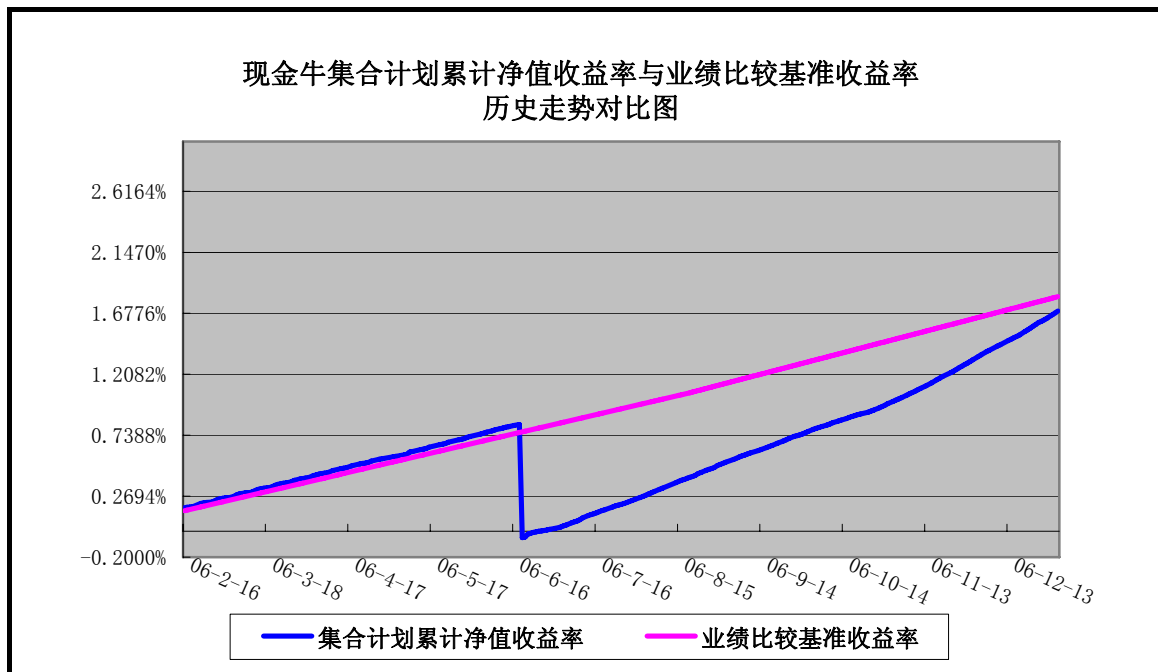
#### 1、本报告期，集合计划份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

| 阶段       | 份额净值<br>收益率① | 份额净值<br>收益率标<br>准差② | 业绩比较<br>基准收益<br>率 ③ | 业绩比较<br>基准收益<br>率标准差<br>④ | ①—③      | ②—④     |
|----------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------------|----------|---------|
| 过去三个月    | 0.9304%      | 0.0024%             | 0.5081%             | 0                         | 0.4223%  | 0.0024% |
| 过去 350 天 | 1.6950%      | 0.0467%             | 1.8059%             | 0.0003%                   | -0.1109% | 0.0464% |

注：1、过去 350 天是指自集合计划成立日 2006 年 1 月 16 日至报告日期间；

2、中国人民银行决定，自 2006 年 8 月 19 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点，由 2.25% 提高到 2.52%，现金牛集合计划业绩比较基准自 2006 年 8 月 19 日起也进行了相应调整。业绩比较基准收益率按照存款基准利率调整前后的利率和实际天数计算所得。

## 2、集合计划累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



## 三、集合计划管理人报告

### （一）投资经理简介

申卫国先生，招商证券高级投资经理，西南财经大学数量经济专业研究生毕业，证券从业年限 8 年，先后在中国建设银行四川省分行计划处、平安集团财务部、大鹏证券资产管理部任职。2001 年加入招商证券，管理年金类帐户与定向理财帐户。

### （二）投资经理工作报告

#### 1、投资回顾

流动性过剩是我国当前金融市场的主基调，2006 年第四季度央行年内第三次提高存款准备金率及新股的大量发行导致了货币市场利率大幅波动，市场资金的过剩最终使市场利率维持在前期水平。尽管短期利率大幅波动，中长期收益率则波澜不惊，与三季度相比变化不大。

受益于中国资本市场的制度改革和中国经济的强劲增长，以及流动性过剩的推波助澜，我国股票市场 2006 年第四季度大幅走高。股票市场的强势为融资和再融资创造了良好的条件，融资企业的数量和融资额都比往年大幅增加，为现金牛的新股申购投资创造了良好的机会。

2006 年第四季度，证券监管部门对新股首次公开发行的询价对象资格和询价程序出台了更为严格的规定，现金牛作为合格机构投资者对新股定价的话语权增强。我们本着积极的态度，对新股合理估值，预测上市股价和收益率，并合理调配资金，提高新股及可转债申购收益率，构建出高流动性、低风险、较好收益的产品特征，使投资者能够分享到资本市场成长的收益。

为了保护投资者的利益，现金牛仍然执行限制大额申购的规定。

## 2、市场展望

### （1）宏观经济与政策预期

经过 2006 年两次加息、三次提高存款准备金率以及一系列的行政性宏观经济紧缩，经济增速已经明显放缓，表现为货币供应量增速放缓、工业生产活动有所减缓、固定资产投资增速减慢、通胀压力有所减小等等。由于紧缩政策的时滞和美国经济放缓对国内制造业的影响，未来经济增速仍将逐步放缓。目前的经济数据已经不支持继续实施更严厉的紧缩经济政策，我们预计未来经济政策将逐渐转向中性。

2006 年，央行连续三次提高法定存款准备金率，甚至在经济数据明显趋缓的时期央行也连续第三次上调了法定存款准备金率，其后央行也多次表态将采取发行央行票据与准备金率政策搭配的方式回笼货币。2007 年，汇率改革仍然是影响央行制定货币政策的重要因素，回收流动性将成为常规操作，甚至不排除有加息的可能性。尽管如此，我们认为央行这些政策的实施并不体现为紧缩政策，而是中性政策。不必过度担心提高准备金率会对经济形成更大的负面影响，准备金率常规化和政策中性化将是 2007 年上半年货币政策的主要特色。

### （2）债券市场

根据我们对 2007 年债券一级市场资金需求来看，资金需求规模在 9000-10500 亿之间，供求基本匹配。从风险收益比的角度考虑，尽管 2007 年的流动性仍然充裕，新股大量发行会导致债券市场吸引力将有所下降。预计 2007

年债券市场走势将平淡如水，更大的投资机会可能要等到 2007 年经济反弹以及通胀势头逐渐明显之后才会出现。2007 年短期利率，可能会受央行回收流动性和新股发行的影响，出现短暂的大幅波动，但流动性过剩仍然会使市场利率处于一个较低的水平。

### （3）新股发行市场

依托中国经济长期繁荣和大国崛起的预期，中国股市在 2006 年掀起了一轮波澜壮阔的大牛市，人口红利将驱动未来十年成为中国经济增长的黄金时期，成长性溢价、本币升值溢价和资产稀缺溢价等因素推动着资产的价值重估，但是，在当前估值较高的股票市场，市场的震荡无疑会给 07 年的投资带来巨大的挑战。

随着大型国企集中回归和中小企业板迅速成长，预计 2007 年融资额将高达 4400 亿，加上小非的解禁，有可能会导导致股票市场资金暂时性贫血。大量的融资发行与相对较高的股票指数，对现金牛投资既是机会也是挑战。

## 3、投资计划

本计划定位于流动性管理工具，新股投资为投资者提供了分享资本市场发展成果的机会。2007 年现金牛的重点投资仍然是新股申购，但也考虑到有可能会暂停新股发行，为保证基础收益，适当持有部分债券。2007 年对于管理人而言，无疑是充满机会与挑战的一年。作为新股询价的合格投资者，管理人将继续充分运用股票的估值优势与新股询价能力，审慎分析新股的内在价值和未来市场价格，评估市场风险，有效调配资金，在保证流动性和安全性的前提下，积极稳妥地投资，增加投资收益。

### （三）风险控制报告

#### 1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《关于证券公司开展集合资产管理业务有关问题的通知》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集



合计划的投资管理、信息披露符合有关法规和计划合同的规定。

## 2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部风险监控的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理业务部门内控和风险管理部外部监控来进行。为加强资产管理业务的风险管理，集合计划管理人成立了独立的理财运营部，作为资产管理业务的一线中台部门，全面负责资产管理业务的内部风险管理，内容包括集合计划的风险揭示及管理、绩效评估、投资交易的授权执行、交易印章的使用、交易合同的报备等。风险管理部作为公司层面的中台部门，全面负责市场风险的揭示及管理，采用授权管理、逐日监控、定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制；定期对业务授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。针对本产品以短债为主要投资品种的特点，风险管理部重点关注集合计划的流动性风险和影子价格偏离度，对其进行风险监控和预警。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

## 四、集合计划财务报表

### （一）集合计划资产负债表

金额单位：人民币元

| 项 目  | 行次 | 2006 年 9 月 30 日  | 2006 年 12 月 31 日 |
|------|----|------------------|------------------|
| 资 产： |    |                  |                  |
| 银行存款 | 1  | 1,100,648,094.70 | 911,336,597.82   |

|            |    |                  |                  |
|------------|----|------------------|------------------|
| 清算备付金      | 2  | 3,930,000.00     | 0.00             |
| 交易保证金      | 3  | 0.00             | 0.00             |
| 应收证券清算款    | 4  | 0.00             | 643,315.78       |
| 应收股利       | 5  | 89,728.59        | 1,144.18         |
| 应收利息       | 6  | 11,488,588.47    | 7,226,647.37     |
| 应收申购款      | 7  | 0.00             | 58,813,381.33    |
| 其他应收款      | 8  | 384,459.72       | 228,009.91       |
| 股票投资市值     | 9  | 94,271,787.22    | 190,181,074.15   |
| 其中：股票投资成本  | 10 | 94,271,787.22    | 190,181,074.15   |
| 债券投资市值     | 11 | 1,445,423,048.87 | 1,442,782,932.61 |
| 其中：债券投资成本  | 12 | 1,445,423,048.87 | 1,442,782,932.61 |
| 基金投资市值     | 13 | 221,015,407.90   | 771,448,088.98   |
| 其中：基金投资成本  | 14 | 221,015,407.90   | 771,448,088.98   |
| 配股权证       | 15 | 0.00             | 0.00             |
| 买入返售证券     | 16 | 0.00             | 0.00             |
| 待摊费用       | 17 | 0.00             | 0.00             |
| 其他资产       | 18 | 0.00             | 0.00             |
| 资产合计：      | 19 | 2,877,251,115.47 | 3,382,661,192.13 |
| 负 债：       |    |                  |                  |
| 应付证券清算款    | 20 | 0.00             | 0.00             |
| 应付赎回款      | 21 | 5,727,540.57     | 19,747,237.20    |
| 应付赎回费      | 22 | 0.00             | 0.00             |
| 应付管理人报酬    | 23 | 779,841.16       | 953,987.78       |
| 应付托管费      | 24 | 283,578.59       | 346,904.64       |
| 应付佣金       | 25 | 7,844.99         | 16,972.46        |
| 应付销售费      | 26 | 590,788.75       | 722,718.04       |
| 应付利息       | 27 | 0.00             | 0.00             |
| 应付收益       | 28 | 0.00             | 0.00             |
| 其他应付款      | 29 | 10,419,701.74    | 35,216,444.11    |
| 卖出回购证券款    | 30 | 0.00             | 0.00             |
| 短期借款       | 31 | 0.00             | 0.00             |
| 预提费用       | 32 | 0.00             | 0.00             |
| 其他负债       | 33 | 0.00             | 0.00             |
| 负债合计       | 34 | 17,809,295.80    | 57,004,264.23    |
| 持有人权益：     | 35 |                  |                  |
| 实收基金       | 36 | 2,859,441,819.67 | 3,325,656,927.90 |
| 未实现利得      | 37 | 0.00             | 0.00             |
| 未分配收益      | 38 | 0.00             | 0.00             |
| 持有人权益合计    | 39 | 2,859,441,819.67 | 3,325,656,927.90 |
| 负债与持有人权益总计 | 40 | 2,877,251,115.47 | 3,382,661,192.13 |



## (二) 集合计划经营业绩表

金额单位：人民币元

| 项 目        | 行次 | 2006 年 10 月 1 日至<br>2006 年 12 月 31 日 | 2006 年 1 月 16 日至<br>2006 年 12 月 31 日 |
|------------|----|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 一、收入       | 1  | 34,638,753.57                        | 107,386,995.59                       |
| 1、股票差价收入   | 2  | 20,738,716.52                        | 31,338,593.03                        |
| 2、债券差价收入   | 3  | -184,359.55                          | 3,490,592.58                         |
| 3、基金差价收入   | 4  | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 4、债券利息收入   | 5  | 9,823,438.97                         | 48,913,010.64                        |
| 5、存款利息收入   | 6  | 3,998,077.90                         | 8,686,564.28                         |
| 6、股利收入     | 7  | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 7、基金分红收入   | 8  | 210,669.28                           | 11,382,329.83                        |
| 8、买入返售证券收入 | 9  | 0.00                                 | 1,115,079.96                         |
| 9、其他收入     | 10 | 52,210.45                            | 2,460,825.27                         |
| 二、费用       | 11 | 5,613,092.73                         | 23,494,626.08                        |
| 1、管理人报酬    | 12 | 2,569,981.45                         | 10,793,587.17                        |
| 2、托管费      | 13 | 934,538.69                           | 3,924,940.84                         |
| 3、销售费用     | 14 | 1,946,955.69                         | 8,176,960.07                         |
| 4、卖出回购证券支出 | 15 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 5、利息支出     | 16 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 6、其他费用     | 17 | 161,616.90                           | 599,138.00                           |
| 其中：回购交易费用  | 18 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 银行费用       | 19 | 156,716.90                           | 568,825.89                           |
| 上市年费       | 20 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 信息披露费      | 21 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 委托人大会费用    | 22 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 审计费用       | 23 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 场内交易费用     | 24 | 0.00                                 | 3,032.11                             |
| 场外交易费用     | 25 | 4,500.00                             | 25,380.00                            |
| 其 他        | 26 | 400.00                               | 1,900.00                             |
| 基金转换费      | 27 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 基金赎回费      | 28 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 基金申购费      | 29 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 三、资产计划净收益  | 30 | 29,025,660.84                        | 83,892,369.51                        |
| 加：未实现利得    | 31 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 投资估值损益     | 32 | 0.00                                 | -27,597,326.57                       |
| 四、资产计划经营业绩 | 33 | 29,025,660.84                        | 56,295,042.94                        |

### (三) 集合计划收益分配表

金额单位：人民币元

| 项 目          | 行次 | 2006 年 10 月 1 日至<br>2006 年 12 月 31 日 | 2006 年 1 月 16 日至<br>2006 年 12 月 31 日 |
|--------------|----|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 本期计划净收益      | 1  | 29,025,660.84                        | 56,295,042.94                        |
| 加：期初计划净收益    | 2  | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 加：本期损益平准金    | 3  | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 可供分配计划净收益    | 4  | 29,025,660.84                        | 56,295,042.94                        |
| 加：以前年度损益调整   | 5  | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 减：本期已分配计划净收益 | 6  | 29,025,660.84                        | 56,295,042.94                        |
| 期末计划净收益      | 7  | 0.00                                 | 0.00                                 |

### (四) 集合计划净值变动表

金额单位：人民币元

| 项 目                | 行次 | 2006 年 10 月 1 日至<br>2006 年 12 月 31 日 | 2006 年 1 月 16 日至<br>2006 年 12 月 31 日 |
|--------------------|----|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 一、期初计划净值           | 1  | 2,859,441,819.67                     | 3,484,736,233.09                     |
| 二、本期经营活动           |    |                                      |                                      |
| 计划净收益              | 2  | 29,025,660.84                        | 83,892,369.51                        |
| 未实现利得              | 3  | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 投资估值损益             | 4  | 0.00                                 | -27,597,326.57                       |
| 经营活动产生的净值变动数       | 5  | 29,025,660.84                        | 56,295,042.94                        |
| 三、本期计划单位交易         |    |                                      |                                      |
| 计划申购款              | 6  | 3,152,094,949.14                     | 9,715,802,626.03                     |
| 计划赎回款              | 7  | 2,714,905,501.75                     | 9,931,176,974.16                     |
| 计划单位交易产生的净值变动数     | 8  | 437,189,447.39                       | -215,374,348.13                      |
| 四、本期向持有人分配收益       |    |                                      |                                      |
| 向计划持有人分配收益产生的净值变动数 | 9  | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 五、以前年度损益调整         |    |                                      |                                      |
| 因损益调整产生的净值变动数      | 10 | 0.00                                 | 0.00                                 |
| 六、期末计划净值           | 11 | 3,325,656,927.90                     | 3,325,656,927.90                     |

## 五、集合计划投资组合报告（2006 年 12 月 31 日）

### （一）报告期末集合计划资产组合情况

| 项 目        | 期末市值（人民币元）       | 占总资产比例  |
|------------|------------------|---------|
| 银行存款和清算备付金 | 911,336,597.82   | 26.94%  |
| 股 票        | 190,181,074.15   | 5.62%   |
| 债 券        | 1,442,782,932.61 | 42.65%  |
| 基 金        | 771,448,088.98   | 22.81%  |
| 其他资产       | 66,912,498.57    | 1.98%   |
| 合 计        | 3,382,661,192.13 | 100.00% |

注：“其他资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“其他应收款”、“应收证券清算款”等项目。

### （二）按成本占净值比例大小排序的前十名投资明细

| 序号 | 名称        | 成本（人民币元）       | 占期末集合计划净值比例 |
|----|-----------|----------------|-------------|
| 1  | 华夏现金增利基金  | 300,520,455.39 | 9.04%       |
| 2  | 06 进出 04  | 298,413,704.34 | 8.97%       |
| 3  | 大成货币基金 B  | 250,000,000.00 | 7.52%       |
| 4  | 20 国债(4)  | 132,779,645.71 | 3.99%       |
| 5  | 泰信天天收益基金  | 110,208,562.94 | 3.31%       |
| 6  | 长城货币基金    | 110,095,437.33 | 3.31%       |
| 7  | 联通收益计划 05 | 109,626,037.62 | 3.30%       |
| 8  | 网通收益计划 05 | 100,000,000.00 | 3.01%       |
| 9  | 网通收益计划 06 | 100,000,000.00 | 3.01%       |
| 10 | 网通收益计划 07 | 99,928,277.09  | 3.00%       |

### (三) 期末按券种分类的投资组合

| 项 目   | 成本 (人民币元)        | 占期末集合计划净值比例 |
|-------|------------------|-------------|
| 股票投资  | 190,181,074.15   | 5.72%       |
| 交易所国债 | 132,779,645.71   | 3.99%       |
| 央行票据  | 198,991,832.77   | 5.98%       |
| 金融债   | 298,413,704.34   | 8.98%       |
| 企业债券  | 98,218,985.03    | 2.95%       |
| 资产证券化 | 681,524,764.76   | 20.49%      |
| 货币基金  | 771,448,088.98   | 23.20%      |
| 可转换债券 | 32,854,000.00    | 0.99%       |
| 合计    | 2,404,412,095.74 | 72.30%      |

### (四) 集合计划份额变动

单位: 份

| 期初总份额            | 期间参与份额           | 期间退出份额           | 期末总份额            |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 2,859,441,819.67 | 3,181,120,609.98 | 2,714,905,501.75 | 3,325,656,927.90 |

## 六、重大事件揭示

(一) 本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

(二) 本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

(三) 本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。

(四) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

(五) 本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

## 七、备查文件目录

### （一）本集合计划备查文件目录

- 1、中国证监会《关于同意招商证券股份有限公司设立招商证券现金牛集合资产管理计划的无异议函》，证监函[2005]366 号
- 2、《招商证券现金牛集合资产管理计划说明书》
- 3、《招商证券现金牛集合资产管理计划合同》
- 4、《招商证券现金牛集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照
- 6、招商证券现金牛集合资产管理计划《验资报告》，天职京验字[2006]第 001 号

### （二）存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼

网址：www.newone.com.cn

信息披露电话：0755-82960094

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人招商证券股份有限公司。

招商证券股份有限公司

2007 年 1 月 23 日