福建福日电子股份有限公司重大资产(华映光电股权)出售暨关联交易报告书(草案)摘要

(上接D6版)

11)追加营运资金的计算

影响营运资金变动的主要因素是应收帐款、预付帐款、存货、应付帐款、预收帐款的增减。企业评估基准应收帐款、预付帐款、存货、应付帐款、预收帐款列示如下：

负债类科目名称	账面价值	资产类科目名称	账面价值
应付账款	316,459,618.36	应收账款	381,195,551.63
应付票据	211,514,272.30	应收票据	127,862,734.09
预收账款	2,564,491.49	预付账款	5,471,508.87
合计	530,538,382.15	合计	514,529,794.59

企业近期营运资金周转情况如下表：

项目	2007年度	2008年度	2009年度	2010年度	平均值
应收账款周转率	3.16	3.58	3.10	4.11	3.49
应付账款周转率	6.54	6.60	2.96	3.64	4.93
存货周转率	8.79	9.41	5.23	5.75	7.29

本次评估根据委评企业的平均值预测未来营运资金的变动，则营运资本变动如下：

项目	2010年7月至2011年6月	2011年7月至2012年6月	2012年7月至2013年6月	2013年7月至2014年6月	2014年7月至2015年6月
营运应收账款余额	514,529,794.59	433,901,640.11	378,357,672.05	378,357,672.05	378,357,672.05
营运应付帐款余额	530,538,382.15	282,828,219.53	244,743,111.74	244,743,111.74	244,743,111.74
营运应收款增加数		−80,628,154.48	−55,543,968.07	−	−
营运应付款增加数		−247,710,162.62	−38,085,107.78	−	−
存货营运资金增加数		53,317,081.10	−25,766,867.82	−	−
营运资金增加数		220,399,089.25	−43,225,728.10		

12)折现率的确定

折现率是将未来的预期收益折算为现值的比率，是一种在特定条件的收益率，说明该资产取得该项预期收益的收益率水平，其计算公式如下：

R＝rm+rt+rp+rf

其中：

rm：无风险报酬率；

rt：行业风险报酬率；

rp：经营风险报酬率；

rf：财务风险报酬率。

无风险报酬率的确定：按照2009年凭证式（五期）三年期国债利率3.73%选取；

行业风险报酬率的确定：由于本次评估收益额采用自由现金流口径，其所对应的折现率内涵应为企业资产投资回收率，本次评估选择了下列6家电子器材类上市公司，通过测算其企业自由现金流与股本权益与付息债务之和的比率确定行业报酬率，确定过程如下表：

公司代码	公司名称	股东权益	付息债务	股东权益与付息债务之和	经营现金净流量	投资现金净流量	扣税利息费用	企业自由现金流
000823	超声电子	155,988.69	68,167.84	224,156.53	33,165.57	−4,800.49	3,106.08	31,471.16
002049	晶源电子	41,098.78	1,118.00	42,216.78	8,169.63	−2,573.38	130.64	5,726.89
002056	横店东磁	241,356.22	6,348.11	247,704.33	27,433.77	−13,181.37	379.07	14,631.47
002137	实益达	49,448.85	5,769.83	55,218.68	953.89	247.38	264.95	1,466.22
002138	顺络电子	52,413.10	3,000.00	55,413.10	10,159.91	−6,046.00	184.06	4,297.96
000050	深天马	114,525.33	340,106.94	454,632.28	16,175.59	−19,916.86	12,108.70	8,367.42
合计		654,830.98	424,510.72	1,079,341.70	96,058.35	−46,270.73	16,173.50	65,961.11

注：上市公司的确定原则：

原则一：对比公司在A股市场上市时间在二年以上；

原则二：对比公司其主营的产品应与被评估公司相同或相近；

原则三：对比公司近年盈利。

即行业投资回收率＝65,961.11/1,079,341.70＝6.11%。

由于上述计算结果为行业投资回收率，已包括无风险报酬率，故无风险报酬率与行业风险报酬率之和为6.11%。

经营风险报酬率的确定：

考虑到企业主要产品为中小液晶显示器，目前市场竞争较为激烈，同时新技术对委评企业产品冲击较大，同时委评企业进入液晶显示器行业时间较短，其未来预期具有较大的不确定性，企业经营风险较大，经营风险报酬率5%。

财务风险报酬率的确定：

由于评估中收益采用自由现金流，相对应的折现率为口径应为企业资产投资回收率的内涵，故折现率不考虑财务风险。

通过上述计算后折现率为11.11%；

13)收益现值法评估值的确定

根据收益现值法计算公式和参数的选取，计算未来预期收益（企业净现金流）的现值。

P＝∑ Ri/(1+r)i

式中：P——收益现值法值；

Ri——公司未来第i年的预期收益额(企业净现金流)；

i——收益期限

r——折现率。

用折现率对未来5年预测的预期收益进行折现，然后假设以后年度净收益相等，通过对其本金化，求得6年以后的本金，再将6年以后的本金进行折现成现值，将未来6年的折现值和6年以后的折现值相加取得收益法评估结果。具体见下表：

单位：万元人民币

序号	项目	2010	2011	2012	2013	2014	2014年以后
1	营业收入	73,430.00	132,000.00	132,000.00	132,000.00	132,000.00	132,000.00
2	营业成本	67,188.45	120,780.00	120,780.00	120,780.00	120,780.00	120,780.00
3	营业税金及附加						0.00
4	营业费用	1,835.75	3,300.00	3,300.00	3,300.00	3,300.00	3,300.00
5	管理费用	2,100.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00
6	财务费用	1,750.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00
7	税前经营利润	555.80	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
8	所得税率	0.22	0.24	0.25	0.25	0.25	0.25
9	净税后利润	433.52	167.20	165.00	165.00	165.00	165.00
10	折旧与摊销数	7,932.00	15,864.00	15,864.00	15,864.00	15,864.00	15,864.00
11	追加投资	24,339.91	−122.57	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00
1)	资本性开支出	2,300.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00
2)	劳动资金投入数	22,039.91	−4,322.57				0.00
12	现金净流量	−14,609.38	18,813.77	14,454.00	14,454.00	14,454.00	14,454.00
13	折现系数	0.95	0.85	0.77	0.69	0.62	5.04
14	净现值	−13,866.61	16,071.68	11,112.72	10,001.55	9,001.48	72,920.02
15	净现值合计	105,240.83					

式中：净现金流量＝净利润－追加固定资产投资－营运资金增加数＋折旧与摊销＋利息费用*(1－所得税税率)

注：由于股权投资作为溢余资产处理，故净利润不包含投资收益

14)非经营性资产、负债和溢余资产的确定

①非经营性资产和溢余资产的确定

通过对委评企业会计科目分析，在评估基准日，企业货币资金为117,170.41万元，经向企业了解，企业货币资金只要维持在1.5个月采购支出即可，根据上述测算货币资金溢余数为100,373.30万元，企业其它应收款中包括其它单位借款25,015.60万元；

在评估基准日，企业股权和债权投资评估价值为33,086.49万元，非生产性房产评估值为31,659.02万元；

上述资产应予以加回。

②非经营性负债的确定

通过对委评企业会计科目分析，在评估基准日，应付股利2,304.23元为企业2006年度分红，其它应付款中包括暂收款和应付工程款2,418.45万元。

上述非经营性负债应予以扣除。

非经营性资产、负债和溢余资产具体如下表：

序号	项目	金额(万元)
一、	非经营性资产、溢余资产	
1	货币资金	100,373.30
2	其它应收款	25,015.60
3	非生产性房产	31659.02
4	股权和债权投资	33,086.49
	小计	190,134.41
二、	非经营性负债	
1	应付股利	2,304.23
2	其它应付款	2,418.45
	小计	4,722.68
三、	净值	185,411.73

15)付息债务的确定

在评估基准日，被评估企业付息债务104,973.14万元为向银行信用借款。

(4)收益法评估结果

通过上述计算，得出被评估企业股东权益和付息债务之和的评估值为290,652.56万元。被评估企业付息债务为104,973.14万元，故被评估企业股东权益采用收益法计算得出的评估值为185,679.42万元。

（四）评估结论

1、成本法评估结果：经评估，在评估基准日2010年06月30日，华映光电股份有限公司账面总资产327,487.46万元，总负债164,049.25万元，净资产为163,438.21万元，评估后账面总资产358,481.40万元，总负债164,049.25万元，净资产194,432.15万元，增值30,993.94万元，增值率为18.96%，增值的原因主要为被评估企业房地产评估增值导致评估增值；

2、收益法评估结果：经评估，在评估基准日2010年06月30日，华映光电股份有限公司评估后全部股东权益185,679.42万元，增值22,241.21万元，增值率为13.61%；

3、评估结论及分析：成本法和收益法得出的两种评估结果相比存在差异8,752.73万元，差异率为4.71%。由于差别不大，同时考虑到委评企业目前所生产产品未来市场存在较大的不确定性故，故本次评估采用成本法得出的结果即委评企业在评估基准日全部股东权益为194,432.15万元作为本次评估的结论。

第五节 财务会计信息

一、华映光电合并资产负债表

单位：元

项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：			
货币资金	1,230,136,480.52	1,073,535,814.50	1,168,848,383.88
交易性金融资产	−	−	26,634,862.02
应收票据	127,862,734.09	61,871,001.36	72,747,987.46
应收账款	594,973,608.62	318,647,268.81	273,523,373.51
预付款项	5,471,508.87	1,137,376.29	30,970,755.46
应收利息	4,559,332.05	2,697,796.05	9,836,636.23
其他应收款	244,348,909.30	225,306,301.39	62,455,348.43
存货	159,006,942.25	127,366,276.29	203,586,012.78
流动资产合计	2,366,359,515.70	1,810,561,834.69	1,848,603,359.77
持有至到期投资	330,000,000.00	330,000,000.00	300,000,000.00
长期股权投资	1,140,000.00	1,140,000.00	1,140,000.00
固定资产	661,386,736.14	725,341,767.97	1,548,366,808.81
在建工程	13,331,504.21	2,712,202.37	6,831,144.45
无形资产	38,291,490.18	38,861,586.84	40,001,780.16
长期待摊费用	15,809,178.34	16,936,367.43	18,418,017.95
递延所得税资产	167,675,521.49	146,510,814.90	8,694,276.46
非流动资产合计	1,227,634,430.36	1,261,502,739.51	1,923,452,027.83
资产总计	3,593,993,946.06	3,072,064,574.20	3,772,055,387.60
项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：			
短期借款	1,162,860,481.17	824,826,749.93	648,347,880.00
应付票据	211,514,272.30	171,814,364.59	132,895,883.55
应付账款	424,705,670.94	207,846,741.23	211,063,673.50
预收款项	2,580,453.19	4,462,106.37	5,291,688.11
应付职工薪酬	19,031,252.20	18,712,089.07	19,997,238.46
应交税费	−22,001,310.97	−23,685,437.89	−10,098,479.97
应付利息	1,866,384.79	1,125,330.05	3,876,296.95
应付股利	23,042,295.42	23,042,295.42	23,042,295.42
其他应付款	47,401,766.04	42,540,370.90	46,116,242.13
一年内到期的非流动负债	67,909,000.00	157,131,988.94	358,816,500.00
流动负债合计	1,938,910,265.08	1,427,816,598.61	1,439,349,218.15
长期借款			157,195,800.00
非流动负债合计	−	−	157,195,800.00
负债合计	1,938,910,265.08	1,427,816,598.61	1,596,545,018.15
股东权益：			
股本	2,325,526,100.00	2,325,526,100.00	2,325,526,100.00
资本公积	8,504,927.95	8,504,927.95	8,504,927.95
盈余公积	277,237,844.19	277,237,844.19	277,237,844.19
未分配利润	−973,798,269.58	−983,759,471.74	−450,830,320.31
归属于母公司的股东权益合计	1,637,470,602.56	1,627,509,400.40	2,160,438,551.83
少数股东权益	17,613,078.42	16,738,575.19	15,071,817.62
所有者权益合计	1,655,083,680.98	1,644,247,975.59	2,175,510,369.45
负债和所有者权益总计	3,593,993,946.06	3,072,064,574.20	3,772,055,387.60

二、华映光电合并利润表单位：元

项目	2010年1−6月	2009年度	2008年度
一、营业收入	1,028,711,605.34	1,234,213,240.45	1,994,733,853.79
减：营业成本	963,410,799.52	1,126,773,149.62	2,131,538,969.82
营业税金及附加	21.54	416.02	−
销售费用	16,711,148.12	29,200,671.19	44,132,251.61
管理费用	24,118,638.63	46,178,416.54	19,832,090.48
财务费用	18,111,031.39	38,300,444.98	−10,180,689.27
资产减值损失	34,852,497.30	637,660,930.60	−3,069,520.73
加：公允价值变动收益（损失以“−”号填列）	−	−	−21,355,297.44
投资收益（损失以“−”号填列）	8,598,947.91	29,282,484.12	24,092,318.71
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	−	−	−
二、营业利润（亏损以“−”号填列）	−19,893,583.25	−614,618,304.38	−184,782,226.85
加：营业外收入	12,197,299.23	7,255,645.75	14,372,210.75
减：营业外支出	2,350,290.56	1,181,471.20	3,590,127.13
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“−”号填列）	−10,046,574.58	−608,544,129.83	−174,000,143.23
减：所得税费用	−20,882,279.97	−140,521,746.20	−6,585,001.30
四、净利润（净亏损以“−”号填列）	10,835,705.39	−468,022,383.63	−167,415,141.93
其中：归属于母公司股东的净利润	9,961,202.16	−468,374,388.00	−170,036,485.96
少数股东损益	874,503.23	352,004.37	2,621,344.03

三、华映光电合并现金流量表

单位：元

项目	2010年1−6月	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	809,858,446.22	1,227,963,303.08	2,234,346,409.83
收到的税费返还	19,182,306.87	18,523,660.13	30,256,131.91
收到其他与经营活动有关的现金	28,496,379.93	23,771,733.60	32,603,256.17
经营活动现金流入小计	857,537,133.02	1,270,258,696.81	2,297,205,797.91
购买商品、接受劳务支付的现金	799,053,959.88	807,802,462.94	1,669,556,428.07
支付给职工以及为职工支付的现金	72,413,439.78	122,006,941.96	161,905,889.06
支付的各项税费	6,373,087.73	9,680,586.86	10,629,945.90
支付其他与经营活动有关的现金	35,921,938.59	240,764,352.09	53,821,906.10
经营活动现金流出小计	913,762,425.98	1,180,254,343.85	1,895,914,169.13
经营活动产生的现金流量净额	−56,225,292.96	90,004,352.96	401,291,628.78
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		68,090,225.60	2,581,417,752.94
取得投资收益收到的现金	7,844,830.78	17,475,680.52	258,423.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8,001,673.99	3,431,487.15	56,764,586.07
投资活动现金流入小计	15,846,504.77	88,997,393.27	2,638,440,762.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,929,028.67	18,946,724.23	155,515,741.76
投资支付的现金	−	30,000,000.00	2,594,059,737.82
支付其他与投资活动有关的现金	20,000,000.00		
投资活动现金流出小计	30,929,028.67	48,946,724.23	2,749,575,479.58
投资活动产生的现金流量净额	−15,082,523.90	40,050,669.04	−111,134,716.94
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			178,176,486.00
取得借款收到的现金	978,542,806.65	1,367,815,179.72	891,142,452.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	978,542,806.65	1,367,815,179.72	1,069,318,938.00
偿还债务支付的现金	729,732,064.35	1,551,427,885.17	1,513,180,386.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20,020,613.22	41,342,256.90	82,286,846.33
筹资活动现金流出小计	749,752,677.57	1,592,770,142.07	1,595,467,232.33
筹资活动产生的现金流量净额	228,790,129.08	−224,954,962.35	−526,148,294.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	−881,646.20	−412,629.03	−20,054,107.13
五、现金及现金等价物净增加额	156,600,666.02	−95,312,569.38	−256,045,489.62
加：期初现金及现金等价物余额	1,073,535,814.50	1,168,848,383.88	1,424,893,873.50
六、期末现金及现金等价物余额	1,230,136,480.52	1,073,535,814.50	1,168,848,383.88

福建福日电子股份有限公司

2010年10月26日

(上接D8版)

传真：0755-82026539

网址：www.cjis.cn

⑧ 中国国际金融有限公司

注册地址：北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

办公地址：北京市建国门外大街甲6号SK大厦

法定代表人：李剑阁

联系人：王雪筠

客服电话：010-85679238，010-85679169

网址：www.cicc.com.cn

⑨ 第一创业证券有限责任公司

地址：深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25F

法人代表：刘学民

电话：0755-25832494

网址：www.firstcapital.com.cn

⑩ 中原证券股份有限公司

地址：郑州市经三路15号广汇国际贸易大厦

法定代表人：石保上

客服电话：0371-967218，4008139666

联系人：程月艳、耿铭

网址：www.ccnew.com

⑪ 西南证券股份有限公司

地址：重庆市渝中区临江支路2号合景国际大厦A幢

法定代表人：王珠林

客服电话：4008096096

联系人：徐雅筠、杨再巧

网址：www.swsc.com.cn

⑫ 民生证券有限责任公司

注册地址：北京市朝阳区朝阳门外大街16号中国人寿大厦1901室

法定代表人：岳献春

客服电话：400-619-8888

电话：010-85252656

传真：010-85252655

网址：www.mszq.com

⑬ 东吴证券有限责任公司

注册地址：苏州市石路爱河桥路28号

法定代表人：吴永敏

电话：0512-65581136

传真：0512-65588021

联系人：方晓丹

客户服务电话：0512-96288

网址：http://www.dwzq.com.cn

⑭ 信泰证券有限责任公司

办公地址：江苏省南京市长江路88号国信大厦18、19楼（邮政编码：210005）

法定代表人：钱凯法

客服电话：400-8888-918

联系人：舒朝菲

电话：025-84784765

传真：025-84784830

网址：www.shope.com

⑮ 开开证券有限责任公司

办公地址：珠海市拱北夏湾华平路96号二层202-203房

法定代表人：段文清

客服电话：0750-3160388

联系人：杨玲

电话：0755-82707855

传真：0755-82707850

网址：www.chinalions.com

⑯ 华龙证券有限责任公司

注册地址：甘肃省兰州市静宁路308号

法定代表人：李晓安

联系人：李昕田

联系电话：0931-8490208

甘肃省客服电话：96668

网址：www.hlzqgs.com

（二）注册登记机构

名称：大成基金管理有限公司

住所：深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦32层

办公地址：深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦33层

法定代表人：张树忠

电话：0755-83183388

传真：0755-83195229

联系人：范瑛

（三）律师事务所和经办律师

名称：北京市金杜律师事务所

住所：北京市朝阳区东三环中路7号北京财富中心写字楼A座40层

办公地址：北京市朝阳区东三环中路7号财富中心写字楼A座40层

负责人：王玲

电话：0755-22163333

传真：0755-22163390

联系人：宋萍萍

经办律师：靳庆军、宋萍萍

（四）会计师事务所和经办注册会计师

会计师事务所名称：普华永道中天会计师事务所有限公司

注册地址：上海市浦东新区陆家嘴环路1233号汇亚大厦1604-1608室

办公地址：上海市浦滨路202号普华永道中心11楼

法人代表：杨绍信

经办注册会计师：薛竞、金毅

电话：021-23238888

传真：021-23238800

联系人：金毅

四、基金的名称

本基金名称：大成财富管理2020生命周期证券投资基金

五、基金的类型

本基金类型：混合型基金

六、基金的运作方式

本基金运作方式：契约型、开放式

七、基金的投资目标

本基金投资于具有良好流动性的权益证券、固定收益证券和/或货币市场工具等，通过调整资产配置策略和精选证券，以超越业绩比较基准，寻求在一定风险承受水平下的当期收益和资本增值的整体最大化。在2020年12月31日以前，本基金侧重于资本增值，当期收益为辅；在2020年12月31日之后，本基金侧重于当期收益，资本增值为辅。

八、基金的投资方向

本基金投资于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金持有的现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。

本基金根据时间的变化逐步调整权益类证券和固定收益类（/货币市场工具）证券的资产配置比例。

本基金各个时间段的资产配置比例如下表所示：

时间段	权益类证券比例范围	固定收益类证券及货币市场工具比例范围
基金合同生效日至2010年12月31日	0—95%	5%—100%
2011年1月1日至2015年12月31日	0—75%	25%—100%
2016年1月1日至2020年12月31日	0—50%	50%—100%
2021年1月1日以及该日以后	0—20%	80%—100%

在特殊市况下或有足够而合理的理由时，基于投资者利益最大化的原则，在不损害投资者利益且不违背法律法规的前提下，本基金在履行相应程序后，可适当偏离上述比例范围，并予以公告。

九、基金的投资策略

本基金在组合构建中强调风险收益比的合理优化，将纪律性和科学性结合起来，建立较全面的资产、个券投资价值评价体系，不断优化投资组合配置。

本基金的投资策略分为两个层次：第一个层次是资产配置策略，即在权益类证券、固定收益证券和货币市场工具之间的配置比例；第二个层次是权益类证券和固定收益类证券等的投资。

1、资产配置策略

随着时间的流逝，从整体趋势来看，本基金投资于权益类证券的比例持续递减，投资于固定收益类或货币市场工具的比例持续增加，使得整个基金组合的资产配置变得相对更加稳健，从追求资本增值为主转变为追求当期收益为主。

在前期，本基金类似于一只股票型或偏股型基金，风险收益水平相对较高，投资方法相对进取，以获得较高的资本投资回报。以后，逐步演变为一只低风险债券型基金，风险收益水平相对较低，投资方法趋于稳健，以获得稳定的当期收益。这种演变是渐进的，以适应投资者随着年龄增长或者剩余期限的减少而逐渐降低风险偏好的要求。

2、权益类证券投资策略

①配置战术品种和战略品种

基金既要持有保证现实需求的战术性品种，也要持有保证未来发展的战略性品种。战术性品种往往是市场已经高度认同、大量资金涌入的热门品种，一般而言，能在短期内产生良好的收益。战略性品种往往是被市场遗忘、产生错误定价的冷门品种，通常短期内收益较小，然而长期而言往往产生高额收益。

本基金将在基金投资组合中既配置能够产生即期收益的战术性品种，也配置能够产生远期收益的战略性品种，既保证基金的短期收益，也可以获得长期收益。

②突出重点行业、重点个股

超额收益来自于对市场时机的判断以及对行业和个股的把握。本基金将重视宏观因素对行业和企业带来的影响；采用定性与定量相结合的方法，对行业的未来预期做出较为准确的判断，对股票未来盈利能力及成长性进行全面的分析，发现行业的价值和未来的成长潜力，挖掘价值被市场低估的股票。本基金将重点投资于业绩持续稳定增长，在行业内具有垄断地位、行业特征与世界经济发展和中国经济发展趋势相一致，现金流状况良好、负债率较低，预期销售收入、净利润快速增长并能够维持较高的净资产收益率的上市公司。

③不同行业的选股思路

不同行业和公司具有不同的经营特征和模式，本基金将根据不同行业的特点，运用不同的选股方法：

①对于高速增长的行业，特别是新兴行业，基本采取普选个股的方式选择投资标的。

高速成长的行业中的大部分公司都能获得良好的收益，而行业竞争格局尚不清晰，并不能断定孰优孰劣，因此普选个股有助于充分分享该行业的高速增长。

②对于高度竞争性行业或者处于衰退阶段的行业，此类行业中部分公司经营优良，并且获得持续发展和长久的行业地位，而大部分公司无法抵御竞争将遭到淘汰。因此，本基金将选择管理层的经营水平和公司的内在竞争力较强的上市公司，估值水平视公司的经营发展态势而定。

③对于周期性行业，波动性和周期性是其主要特征，在行业低谷期此类股票会被大量抛售，导致投资风险较大。对于此类股票，本基金的投资重点在于当市场预期和市场定价发生错误时，进行波段操作，充分获取超额收益。

3、固定收益类证券投资策略

固定收益类证券的资产配置将随着时间的推移逐步增加。

本基金将在严格控制组合风险的前提下，进行总体的战略资产配置。同时，基于收益的要求，在战术资产配置、类属配置、个券选择和交易执行层面上实施积极的策略，以期在承担有限风险的前提下获得较高的投资收益。战术资产配置上，本基金将通过深入分析宏观经济、政策影响和市场信用利差结构等各种变量并参照市场基准久期，确定出目标久期。类属配置上，将通过各类属资产的比例配置、期限配置以及市场配置实现超额收益。

个券选择和多样化的交易策略将成为本基金日常获取超额收益的重要手段。

①战略资产配置策略

战略资产配置通过综合宏观经济预测、情景分析和申购、赎回现金流情况决定。其中，宏观经济预测主要基于定性和定量相结合的研究报告。兼顾申购、赎回等方面的现金流分析，确保基金的流动性要求。

②战术资产配置策略

本基金将采取以“目标久期”为中心的债券资产配置方式，通过分析宏观经济、政策影响等各种变量并参照市场基准久期，借助市场收益率曲线结构分析和市场信用利差结构分析，确定本基金债券资产配置的组合久期和战术资产配置策略。

宏观及市场分析是债券投资确定目标久期的重要环节，本基金将基于分析结果对市场利率变化的时间、方向、幅度做出初步预测。此外，本基金还将借助久期和收益率曲线进行组合的目标久期决策，通过假定利率变化幅度的各种情形，分析投资组合的风险-收益状况，并根据投资组合的风险承受能力确定组合的目标久期区间。在此基础上，本基金还会借助情景分析方法研究收益率曲线变化，考察投资基准和投资组合在收益率曲线变化时的风险-收益特征及久期情况，最后确定组合在某一季度的目标久期区间。

③类属配置

在确定目标久期后，本基金将对债券资产进行类属配置，即在对宏观经济、市场利率、债券供求等分析的基础上，预测各类属资产预期风险及收益情况，考虑债券品种期限和债券市场流动性及收益性现状，确定债券资产组合在国债、企业债、金融债等品种之间的类属分配。在本基金具体进行类属配置的过程中，将综合考虑模型辅助和主动预测相结合的方法。

在确定目标久期和类属资产比例后，本基金将对长、中、短期债券品种进行期限配置，根据不同情况，决定采用子弹、哑铃或者梯形策略实现不同期限债券品种的搭配。

④交易策略

在组合构建与调整过程中，本基金将采用一系列凸度策略、收益率利差策略和回购套利等多种交易策略，以提高组合整体投资收益率水平、控制组合的投资风险。

十、基金的业绩比较基准

时间段	业绩比较基准
基金合同生效日至2010年12月31日	75%×新华富时中国A600指数+25%×中国债券总指数
2011年1月1日至2015年12月31日	45%×新华富时中国A600指数+55%×中国债券总指数
2016年1月1日至2020年12月31日	25%×新华富时中国A600指数+75%×中国债券总指数
2021年1月1日以及该日以后	10%×新华富时中国A600指数+90%×中国债券总指数

在本基金的运作过程中，如果由于外部投资环境或法律法规的变化而使得调整业绩比较基准更符合基金份额持有人的利益，则基金管理人可以对业绩比较基准进行适当调整，并在报中国证监会核准后，提前公告后予以实施。

十一、基金的风险收益特征

本基金属于生命周期型基金，2020年12月31日为本基金的目标日期。从建仓期结束起至目标日期止，本基金的风险与收益水平将随着时间的流逝逐步降低。即本基金初始投资阶段的风险收益水平接近股票型基金；随着目标日期的临近，本基金逐步发展为一只低风险债券型基金。

十二、基金投资组合报告

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据基金合同规定，于2010年9月27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。

本投资组合报告所载数据取自大成财富管理2020生命周期证券投资基金2010年第2季度报告，截至2010年6月30日（财务数据未经审计）。

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	7,312,439,870.12	83.98
	其中：股票	7,312,439,870.12	83.98
2	固定收益投资	461,369,000.00	5.30
	其中：债券	461,369,000.00	5.30
	资产支持证券	−	0.00
3	金融衍生品投资	−	0.00
4	买入返售金融资产	−	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	−	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	912,939,085.53	10.48
6	其他资产	20,889,072.32	0.24
7	合计	8,707,637,027.97	100.00

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	4,527,000.00	0.05
B	采掘业	253,244,027.44	2.92
C	制造业	4,424,632,337.39	51.03
C0	食品、饮料	1,365,531,022.05	15.75
C1	纺织、服装、皮毛	106,571,045.03	1.23
C2	木材、家具	−	0.00
C3	造纸、印刷	−	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	344,572,698.80	3.97
C5	电子	261,438,634.29	3.02
C6	金属、非金属	222,585,559.98	2.57
C7	机械、设备、仪表	1,024,204,910.81	11.81
C8	医药、生物制品	1,099,728,466.43	12.68
C99	其他制造业	−	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	31,311,965.89	0.36
E	建筑业	134,075,000.00	1.55
F	交通运输、仓储业	295,234,470.90	3.41
G	信息技术业	506,267,037.13	5.84
H	批发和零售贸易	629,824,290.34	7.26
I	金融、保险业	609,220,778.15	7.03
J	房地产业	123,592,500.00	1.43
K	社会服务业	79,786,798.08	0.92
L	传播与文化产业	177,724,800.00	2.05
M	综合类	42,998,864.80	0.50
	合计	7,312,439,870.12	84.34

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	600267	海正药业	18,199,902	457,727,535.30	5.28
2	000568	泸州老窖	12,300,000	347,106,000.00	4.00
3	002024	苏宁电器	29,000,000	330,600,000.00	3.81
4	600132	重庆啤酒	9,013,109	324,471,924.00	3.74
5	600779	水井坊	15,000,000	276,300,000.00	3.19
6	601318	中国平安	5,999,793	267,290,778.15	3.08
7	000423	东阿阿胶	5,999,860	208,555,133.60	2.41
8	600739	辽宁成大	8,000,000	201,280,000.00	2.32
9	600880	博瑞传播	10,560,000	177,724,800.00	2.05
10	601111	中国国航	16,999,707	174,756,987.96	2.02

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	−	0.00
2	央行票据	461,369,000.00	5.32
3	金融债券	−	0.00
	其中：政策性金融债	−	0.00
4	企业债券	−	0.00
5	企业短期融资券	−	0.00
6	可转债	−	0.00
7	其