

# 招商证券现金牛集合资产管理计划

## 2010 年年度报告

计划管理人：招商证券股份有限公司

计划托管人：招商银行股份有限公司

报告期间：2010年1月1日至2010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），并于 2008 年 12 月 24 日对现金牛出具了批复文件《关于核准招商证券现金牛集合资产管理计划延长存续期的批复》（证监许可[2008]1444 号），核准本集合计划存续期延长至 2014 年 1 月 15 日，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 2011 年 3 月 29 日复核了本报告。

本集合计划 2010 年年度报告的财务资料已经天职国际会计师事务所审计。

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。

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：2010 年 1 月 1 日——2010 年 12 月 31 日

## 目 录

一、集合计划简介 .....	3
二、主要财务指标和集合计划净值表现 .....	4
三、集合计划管理人报告 .....	6
四、集合计划托管人报告 .....	9
五、审计报告 .....	10
六、集合计划财务报告 .....	11
七、集合计划投资组合报告（2010 年 12 月 31 日） .....	31
八、集合计划持有人户数、持有人结构 .....	33
九、重要事项提示 .....	34
十、备查文件目录 .....	35

## 一、集合计划简介

### (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: 4,086,939,467.74 份  
集合计划存续期: 八年  
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  
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：傅育宁

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

招商银行网址：[www.cmbchina.com](http://www.cmbchina.com)

#### （四）律师事务所简介

名称：广东仁人律师事务所

负责人：杨少南

办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 23 楼

#### （五）会计师事务所简介

名称：天职国际会计师事务所有限公司

成立日期：2000 年 7 月 4 日

注册地址：北京海淀区车公庄路乙 19 号 208—210 室

办公地址：北京海淀区车公庄路乙 19 号华通大厦 B 座二层

法定代表人：陈永宏

## 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	2010 年 1 月 1 日 至 2010 年 12 月 31 日
1	集合计划本期利润总额（元）	85,867,445.13
2	期末集合计划资产净值（元）	4,086,939,467.74

3	本期净值收益率（按日结转）	2.8151%
4	累计净值收益率（按日结转）	38.5795%

## （二）净值表现

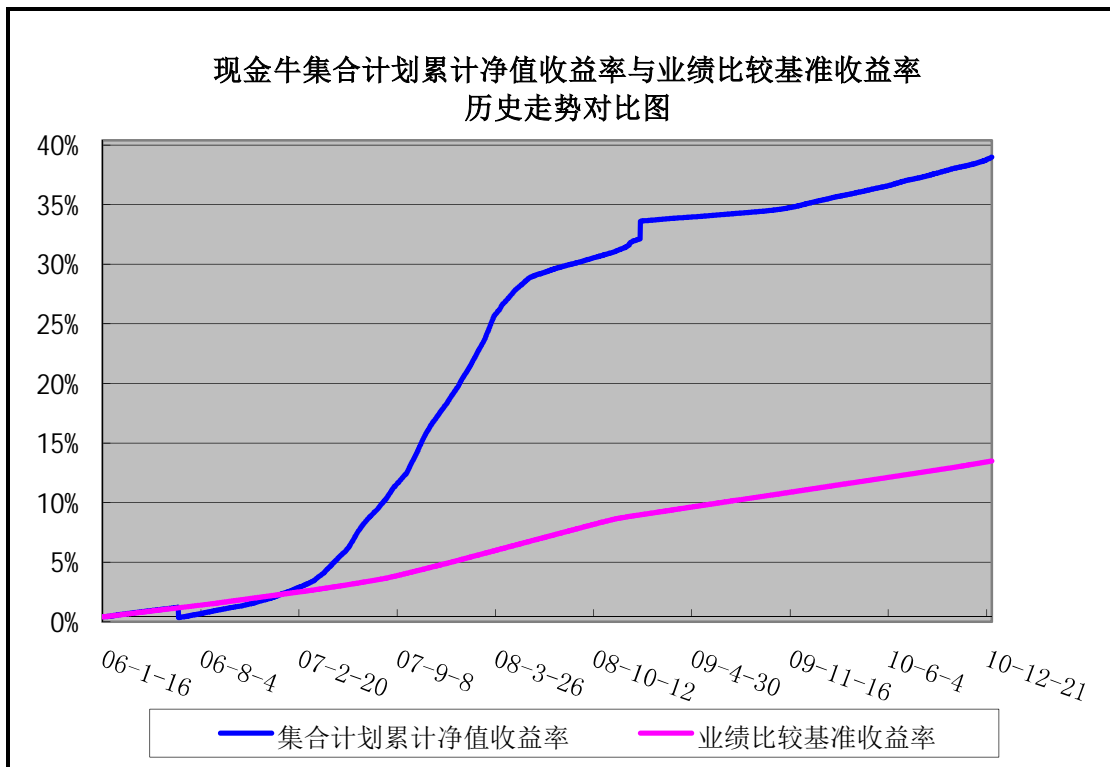
### 1、本报告期，集合计划份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	份额净值收益率①	份额净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.8106%	0.0033%	0.6299%	0.0004%	0.1807%	0.0029%
过去六个月	1.5196%	0.0026%	1.2049%	0.0004%	0.3147%	0.0022%
过去 1 年	2.8151%	0.0021%	2.3361%	0.0003%	0.4790%	0.0018%
过去 1811 天	38.5795%	0.0389%	13.0969%	0.0021%	25.4826%	0.0368%

注：1、过去 1811 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、2007 年 3 月 18 日、2007 年 5 月 19 日、2007 年 7 月 21 日、2007 年 8 月 22 日、2007 年 9 月 15 日、2007 年 12 月 21 日、2008 年 10 月 9 日、2008 年 10 月 30 日、2008 年 11 月 27 日、2008 年 12 月 23 日、2010 年 10 月 20 日和 2010 年 12 月 26 日起分别调整金融机构人民币存款基准利率，2007 年 8 月 15 日起利息税从 20% 下调至 5%，并于 2008 年 10 月 9 日起暂免征收。现金牛集合计划业绩比较基准已进行了相应调整。业绩比较基准收益率按照税后一年期定期存款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) 收益分配情况

本集合计划的收益分配原则为：“按日分配, 日日复利; 按月结转”。本集合计划于本报告期已分配收益 85,867,445.13 元。

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 投资经理简介

申卫国先生, 西南财经大学数量经济专业研究生毕业, 证券从业年限 13 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, 管理年金类账户与定向理财账户。现任招商证券投资管理部副总经理。

## （二）投资经理工作报告

“变化成为2010年不变的主题”。货币政策转向、世界经济复苏曲折、银行监管政策从紧、新股发行政策调整都使得管理人要不断变化中适应与调整投资对策。

央行一季度即拉开了银行存款准备金率上调的序幕，随后的一年央行不断根据银行超储调整准备金率，根据CPI调整法定利率，这对资金市场与债券市场不断产生波动，期间还受到了季节因素与大市值股票（可转债）发行扰动。总体上而言，资金利率的底部在不断抬高，债券市场的收益率也逐渐上升（债券价格下跌）。

股票市场，不仅受货币政策影响，还不断受到宏观经济调控、海外经济复苏波折的冲击，一波三折。2009年下半年启动新股发行以来，新股发行市盈率始终高于二级市场，季度的新股发行制度改革这一现状也没有得到遏制，反而由于中签金额较大，形成了一定的风险。在股票市场整体波动的同时，新股破发也集中出现。

作为现金牛的管理人，始终坚持产品的现金管理工具属性，不断评估市场风险与投资品种的选择。在债券投资方面，基于加息预期，上半年基本回避了债券的投资，下半年在债券收益上升（市场下跌较快）的时候适当买入部分短期债券，期间根据资金市场变化，加大了回购的运用，总体上基本规避了债券市场的风险、提高了资金利用效率；在新股投资方面，管理人将新股投资作为产品重要的利润来源与利润提升手段，坚持谨慎而合理地进行询价，在控制风险的前提下获取新股收益。在可转债方面，2010年上市公司发行进度较以往年度有所提升，由于可转债的安全性，管理人积极参与了可转债的申购，并取得了一定的收益。

2011年，债券市场、资金市场、股票市场会出现较大波动：控制CPI过快上升依然宏观调控的重要目标，多种货币工具不断运用必将对债券市场、资金市场、股票市场产生冲击，加之信贷规模限制、海外市场变化、高油价等也对市场形成叠加影响，使得市场的不确定性加大，也使得投资的不确定性加大。就现金牛而言，稳健仍然是投资最为重要的策略，在债券投资方面坚持逆向投资，分批投资，在资金紧张期间买入短久期债券，在新股投资方面，评估产品的风险承受能力，审慎评估新股的内在价值与市场的未来波动，有选择地参与新股；在其他投资方面，投资人将根据市场机会，积极参与可转债申购、加大资金周转提高资金效率。



### （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》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》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控制部风险监控的结果。

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控制部外部监控来进行。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。风险控制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，风险控制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、集合计划托管人报告

### 招商证券现金牛集合资产管理计划 2010 年年度托管人报告

招商证券股份有限公司：

托管人声明：在本报告期内，资产托管人——招商银行股份有限公司不存在任何损害计划份额持有人利益的行为，严格遵守了《证券公司客户资产管理业务试行办法》及其他有关法律法规、资产管理合同、托管协议，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

本报告期内资产管理人在投资运作、集合计划资产净值的计算、利润分配、计划份额申购赎回价格的计算、计划费用开支等问题上，不存在任何损害计划份额持有人利益的行为，遵守了《证券公司客户资产管理业务试行办法》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照资产管理合同的规定进行。

资产管理人报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

特此报告。

招商银行资产托管部  
二〇一一年三月二十九日

## 五、审计报告

天职深 SJ[2011]250-9 号

招商证券现金牛集合资产管理计划份额持有人：

我们审计了后附的招商证券现金牛集合资产管理计划(以下简称“现金牛集合计划”)2010 年 12 月 31 日的资产负债表、2010 年度利润表、所有者权益(计划净值)变动表以及财务报表附注。

### 1、计划管理人对财务报表的责任

按照《企业会计准则》(财政部 2006 年 2 月 15 日颁布)和《证券投资基金会计核算业务指引》、《招商证券现金牛集合资产管理计划说明书》及中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注所列示的集合资产管理业务实务操作的有关规定编制财务报表是现金牛集合计划管理人(招商证券股份有限公司)的责任。这种责任包括：(1)设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；(2)选择和运用恰当的会计政策；(3)作出合理的会计估计。

### 2、注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表

的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

### 3、审计意见

我们认为，现金牛集合计划财务报表已经按照《企业会计准则》（财政部 2006 年 2 月 15 日颁布）和《证券投资基金会计核算业务指引》、《招商证券现金牛集合资产管理计划说明书》及中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注所列示的集合资产管理业务实务操作的有关规定编制，在所有重大方面公允反映了现金牛集合计划 2010 年 12 月 31 日的财务状况以及 2010 年度的经营成果和所有者权益（计划净值）变动情况。

中国·深圳  二〇一一年三月二十三日	中国注册会计师:	黎明
	中国注册会计师:	陈子涵

## 六、集合计划财务报告

### （一）集合计划财务报告

#### 1、集合计划资产负债表

金额单位：元

项 目	附注	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资 产：			
银行存款	8 (1)	692,837,174.35	1,033,063,202.56
结算备付金	8 (2)	2,609,090.91	1,082.24
存出保证金	8 (3)	307,241.93	243,230.19
交易性金融资产	8 (4)	1,798,278,953.92	330,578,341.62
其中：股票投资		184,235,282.20	63,923,143.49
债券投资		449,478,835.78	9,970,198.61
资产支持证券投资		57,004,839.80	54,382,355.47
基金投资		1,107,559,996.14	202,302,644.05
衍生金融资产		0.00	0.00
买入返售金融资产	8 (5)	700,001,410.00	0.00
应收证券清算款	8 (6)	800,249,852.72	0.00
应收利息	8 (7)	1,559,215.55	600,146.35
应收股利	8 (8)	1,356,704.03	17,725.56
应收申购款	8 (9)	132,419,817.77	12,270,897.24
其他资产	8 (10)	271,478.23	52,374.19
资产合计：		4,129,890,939.41	1,376,826,999.95
负 债：			
短期借款		0.00	0.00
交易性金融负债		0.00	0.00
衍生金融负债		0.00	0.00
卖出回购金融资产款		0.00	0.00
应付证券清算款		0.00	0.00
应付赎回款	8 (11)	5,640,425.73	589,602.28

应付管理人报酬	8 (12)	1, 105, 793. 56	333, 826. 56
应付托管费	8 (13)	402, 106. 78	121, 391. 48
应付销售服务费	8 (14)	837, 722. 41	252, 898. 92
应付交易费用	8 (15)	105, 784. 45	14, 997. 80
应付税费		0. 00	0. 00
应付利息		0. 00	0. 00
应付利润		0. 00	0. 00
其他负债	8 (16)	34, 859, 638. 74	7, 668, 919. 22
负债合计		42, 951, 471. 67	8, 981, 636. 26
所有者权益:			
实收基金	8 (17)	4, 086, 939, 467. 74	1, 367, 845, 363. 69
未分配利润		0. 00	0. 00
所有者权益合计		4, 086, 939, 467. 74	1, 367, 845, 363. 69
负债与持有人权益总计:		4, 129, 890, 939. 41	1, 376, 826, 999. 95

## 2、利润表

金额单位：元

项目	附注	2010 年度	2009 年度
一、收入		107, 765, 814. 86	71, 729, 714. 07
1、利息收入	8(18)	45, 234, 959. 84	27, 253, 450. 09
其中：存款利息收入		17, 549, 104. 13	23, 449, 104. 65
债券利息收入		1, 146, 114. 84	46, 099. 96
资产支持证券利息收入		4, 587, 139. 23	3, 555, 055. 05
买入返售金融资产收入		21, 952, 601. 64	203, 190. 43

2、投资收益（损失以“-”填列）	8(19)	62,530,855.02	13,762,216.47
其中：股票投资收益		47,162,968.77	4,749,783.65
债券投资收益		5,468,752.01	1,985,705.70
资产支持证券投资收益		0.00	0.00
基金投资收益		0.00	0.00
权证投资收益		0.00	0.00
衍生工具收益		0.00	0.00
基金红利收益		9,899,134.24	7,026,727.12
股利收益		0.00	0.00
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）		0.00	0.00
4、其他收入（损失以“-”填列）	8(20)	0.00	30,714,047.51
二、费用		21,898,369.73	15,664,336.76
1、管理人报酬	8(21)	9,976,648.84	7,299,472.73
2、托管费	8(22)	3,627,872.32	2,654,353.69
3、销售服务费	8(23)	7,558,067.38	5,529,903.61
4、交易费用	8(24)	632,513.31	105,511.09
5、利息支出		0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产支出		0.00	0.00
6、其他费用	8(25)	103,267.88	75,095.64
三、利润总额		85,867,445.13	56,065,377.31

## 3、所有者权益(计划净值)变动表

金额单位：元

项 目	2010 年度			2009 年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(计划净值)	1,367,845,363.69	0.00	1,367,845,363.69	2,731,509,266.07	0.00	2,731,509,266.07
二、本期经营活动产生的计划净值变动数(本期净利润)	0.00	85,867,445.13	85,867,445.13	0.00	56,065,377.31	56,065,377.31
三、本期计划份额交易产生的计划净值变动数(减少以“-”号填列)	2,719,094,104.05	0.00	2,719,094,104.05	-1,363,663,902.38	0.00	-1,363,663,902.38
其中：1、计划申购款	13,155,212,717.53	0.00	13,155,212,717.53	3,322,594,402.71	0.00	3,322,594,402.71
2、计划赎回款	10,436,118,613.48	0.00	10,436,118,613.48	4,686,258,305.09	0.00	4,686,258,305.09
四、本期向计划份额持有人分配利润产生的计划净值变动数(减少以“-”号填列)	0.00	-85,867,445.13	-85,867,445.13	0.00	-56,065,377.31	-56,065,377.31
五、期末所有者权益(计划净值)	4,086,939,467.74	0.00	4,086,939,467.74	1,367,845,363.69	0.00	1,367,845,363.69



## (二) 会计报表附注 (2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日)

### 1、计划基本情况

招商证券现金牛集合资产管理计划(以下简称“本计划”)经中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)《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)批准设立,由招商证券股份有限公司作为计划管理人,招商银行股份有限公司作为计划托管人,于2006年1月16日成立。

本计划属于限定性集合资产管理计划,依据《证券公司客户资产管理业务试行办法》(以下简称《试行办法》)、《证券公司集合资产管理业务实施细则(试行)》及其他有关规定制作成立。成立时本计划规模为3,484,736,233.09份。存续期为三年。2008年12月24日,中国证监会《关于核准招商证券现金牛集合资产管理计划延长存续期的批复》(证监许可[2008]1444号)核准本计划存续期延长至2014年1月15日。

根据《招商证券现金牛集合资产管理计划合同》的约定,本计划的投资范围:

(1) 短期金融工具,即国内依法公开发行的、具有良好流动性的金融工具,包括现金、期限在一年以内(含一年)的债券回购、央行票据、短期融资券、银行定期存款、通知存款、大额存单、债券远期交易,剩余期限在三年以内(含三年)的债券(不含可转债)、资产支持证券,货币市场基金以及中国证监会、中国人民银行认可的具有良好流动性的短期金融工具;

(2) 新股(包括首发和增发)和一级市场发行的可转债(含分离式转债)。

### 2、财务报表编制基础

本计划原执行《企业会计准则》和《金融企业会计制度》;自2008年1月1日起,本计划执行中华人民共和国财政部2006年2月颁布的《企业会计准则—基本准则》(财政部令第33号)和38项具体准则(财政部财会[2006]3号)(以下简称“新会计准则”)。

### 3、主要会计政策

#### (1) 会计制度

本计划的会计报表按照《企业会计准则》(财政部2006年2月15日颁布),同时

参照《证券投资基金会计核算业务指引》及中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注所列示的集合资产管理业务实务操作的有关规定编制。

(2) 会计年度

本计划会计年度为公历1月1日起至12月31日止。

(3) 记账本位币

本计划记账本位币为人民币。

(4) 记账基础和计价原则

本计划的记账基础为权责发生制。

(5) 计划资产的估值原则

A、本计划短期金融工具（除货币市场基金）的估值采用摊余成本法。摊余成本法指计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价在其剩余期限内按实际利率法摊销，每日计提收益。

(a) 计划持有的债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券采用折溢价摊销后的成本列示，按票面利率逐日计提应收利息；其中，通过债券远期交易卖出的标的债券采用成交日时按摊余成本法计算的账面价值列示，按远期交易全价逐日计提收益；通过债券远期交易买入的标的证券按以远期交易合同价格列示，从实际持有日开始估值；

(b) 计划持有的回购协议以成本列示，按商定利率在实际持有期间内逐日计提利息；

(c) 计划持有的银行存款以本金列示，按银行利率逐日计提利息。

B、计划持有的网上中签新股在上市前采用公允价值估值，上市当日起按市价计算。计划持有的网下配售新股在解锁上市前按发行价估值，解锁上市当日起按市价计算。计划持有的可转债（含分离式转债）以其发行成本价计算。

C、计划持有的开放式基金以估值日前一日的基金净值估值，该日无交易的，以最近一日基金净值计算。

D、为了避免采用摊余成本法计算的短期金融工具（除货币市场基金、分离式转债的债券）的价值与按市场利率和交易市价计算的价值发生重大偏离，从而对计划持有人的利益产生稀释和不公平的结果，管理人每一估值日，采用市场利率或交易价格，对计划持有的计价对象进行重新评估，即影子定价。当短期金融工具以摊余成本法计算确定的本计划资产净值与短期金融工具用影子定价法计算确定的资产净值的偏离度的绝对值达到或超过0.5%时，或管理人认为发生了其他的重大偏离时，管理人可以与托管人商定后调整，使计划资产净值更能公允地反映计划资产价值，确保以摊余成本法计算的短期金融工具（除货币市场基金）的价值不会对计划份额持有人造成实质性的损害。同时管理人将在事件发生之日起两日之内就此事项进行临时公告。影子价格的估算方法为：

1) 持有的银行间市场的券种采用中央国债登记结算公司的数据进行估值。

2) 持有的证券交易所的券种，其影子价格为估值日证券交易所挂牌的券种的收盘价，该日无交易的，以最近一日收盘价计算。

3) 除此以外，没有连续交易的券种，采用成本摊余法进行影子定价估值。

E、如有确凿证据表明按前述办法进行估值不能客观反映其公允价值，管理人在综合考虑市场成交价、市场报价、流动性、收益率曲线等多种因素基础上，应根据具体情况与托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值；

F、如有新增事项或变更事项，按国家最新规定估值。

G、上述估值方法如有变动，或有更适合的估值方法，管理人应根据具体情况与托管人商定后，报监管机构备案并应至少提前一个月进行披露。

#### (6) 证券投资成本计价方法

按移动加权平均法计算库存证券的成本。

##### A、证券

证券投资买入于成交日确认为证券投资。证券投资成本按成交的价款金额入账。卖出证券于成交日确认证券差价收入。出售证券的成本按移动加权平均法于成交日结转。

## B、买入返售证券

买入返售证券成本，按实际支付的价款确认买入返售证券投资。

## C、其他投资

买入央行票据和零息债券视同到期一次性还本付息的附息债券，根据其发行价、到期价和持有期间按直线法推算内含票面利率后，按上述会计处理方法核算。

### (7) 收入的确认和计量

#### A、股票差价收入

股票差价收入于卖出新股上市成交日按卖出新股成交金额与其成本的差额确认。

#### B、其他投资收入

证券交易所交易的债券差价收入于卖出成交日确认。债券差价收入按应收取全部价款与其成本、应收利息的差额确认。

债券利息收入按债券票面价值与按票面利率计算的金额扣除个人所得税后的净额确认，在债券实际持有期内逐日计提。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。股利收入按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除个人所得税后的净额于除权日确认。

### (8) 费用的确认和计量

A、本计划管理人按前一日集合计划资产净值的**0.33%**年费率计提集合计划管理费。

管理费每日计提，逐日累计至每个月月末，按月支付。由管理人向托管人发送管理费划付指令，托管人复核后于次月前5个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人。

B、本计划托管人按前一日集合计划资产净值的**0.12%**年费率计提集合计划托管费。

托管费每日计提，逐日累计至每个月月末，按月支付。由管理人向托管人发送托管

费划付指令, 托管人复核后于次月前5个工作日内从集合计划资产中一次性支付给托管人。

C、本计划的客户服务费按前一日集合计划资产净值的**0.25%**年费率计提。客户服务费主要用于支付销售机构的客户维护、服务发生的费用, 但不包括存续期间发生的与推广有关的费用, 该笔费用从计划资产中扣除。

客户服务费每日计算, 并逐日累计至每月月底, 按月支付, 由管理人向托管人发送客户服务费划付指令, 托管人复核后于次月前5个工作日内从集合计划资产中一次性支付。

#### (9) 实收基金

每份计划份额面值为**1.00**元。实收基金为对外发行的计划份额总额。

#### (10) 收益分配政策

每一计划份额享有同等的分配权; 本计划每个工作日例行对当日实现的收益进行收益计算, 即按日分配, 日日复利。每个月集中结转累计未结转收益并下发至推广机构, 若委托人账户的累计未结转收益为正收益, 则该委托人账户的本集合计划份额体现为增加; 反之, 则该委托人账户的本集合计划份额体现为减少。

### 4、税项

本计划主要税项参照财政部、国家税务总局有关税务法规和实务操作, 具体情况如下:

(1) 以推广计划的方式募集资金, 不属于营业税征收范围, 不征收营业税。

(2) 计划买卖债券和新股的差价收入, 自**2004年1月1日**起继续免征营业税。

### 5、其他重要事项

**2008年12月24日**, 中国证监会《关于核准招商证券现金牛集合资产管理计划延长存续期的批复》(证监许可[**2008**]1444号)核准本计划存续期延长至**2014年1月15日**。

### 6、资产负债表日后事项

无重大资产负债表日后事项。

## 7、关联方关系及关联方交易

### (1) 关联方关系

企业名称	与本计划的关系
招商证券股份有限公司	本计划管理人
招商银行股份有限公司	本计划托管人

### (2) 关联方交易

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

#### ① 通过关联方席位进行的证券交易量

本期通过关联方席位进行的证券交易量**21,684,889,225.40**元。

#### ② 支付给关联方的交易佣金

关联方名称	2010年度	
	本期应付佣金	占本期该类交易成交总金额比例
招商证券股份有限公司	<b>644,590.43</b>	<b>100%</b>

上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取，并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

#### ③ 计划管理人报酬

本计划中计划管理人招商证券股份有限公司按约定比例提取管理人报酬。

截至**2010年12月31日**止，本计划在报告年度内计提的管理人报酬为**9,976,648.84**元。

#### ④ 计划托管费

本计划支付本计划托管人招商银行股份有限公司按约定比例提取托管费。

截至2010年12月31日止，本计划在报告年度内计提的托管费为**3,627,872.32**元。

#### ⑤ 客户服务费

本计划支付本计划销售机构招商银行股份有限公司按约定比例提取客户服务费。

截至2010年12月31日止，本计划在报告期间计提的客户服务费为**7,558,067.38**元。

#### ⑥ 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本计划的银行存款由计划托管人招商银行股份有限公司保管的部分，按银行协定利率**1.26%**计息。本计划托管人招商银行股份有限公司于2010年12月31日保管的银行存款余额为**188,531,079.97**元。本年度由本计划托管人保管的银行存款产生的利息收入为**7,647,122.88**元。

#### ⑦ 结算备付金余额及由此产生的利息收入

本计划的结算备付金系通过计划托管人招商银行股份有限公司统一存放于中国证券登记结算有限责任公司，并按协定利率 **1.26%**计息。本计划托管人招商银行股份有限公司于2010年12月31日保管的结算备付金余额为**2,609,090.91**元。本年度由本计划托管人保管的结算备付金产生的利息收入为**78,190.84**元。

### 8、会计报表项目注释（单位：人民币元）

#### (1) 银行存款

银行名称	2010年12月31日	2009年12月31日
招商银行股份有限公司	188,531,079.97	638,606,368.61
兴业银行	504,306,094.38	394,456,833.95

合 计	692,837,174.35	1,033,063,202.56
-----	----------------	------------------

## (2) 结算备付金

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
上交所最低清算备付金	2,609,090.91	1,082.24
合 计	2,609,090.91	1,082.24

## (3) 存出保证金

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
深交所交易保证金	307,241.93	243,230.19
合 计	307,241.93	243,230.19

## (4) 交易性金融资产

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
股票投资	184,235,282.20	63,923,143.49
债券投资	449,478,835.78	9,970,198.61
资产支持证券投资	57,004,839.80	54,382,355.47
基金投资	1,107,559,996.14	202,302,644.05



合 计	1,798,278,953.92	330,578,341.62
-----	------------------	----------------

## (5) 买入返售金融资产

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
买入返售银行间证券	700,001,410.00	0.00
合 计	700,001,410.00	0.00

## (6) 应收证券清算款

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
上交所证券清算款	800,249,852.72	0.00
合 计	800,249,852.72	0.00

## (7) 应收利息

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
银行存款利息	182,908.90	301,619.02
上交所最低备付金利息	1,004.52	0.44
金融债利息	420,821.92	0.00

应收企业债券利息	0.00	42,580.04
资产证券化利息	283,627.95	255,946.85
回购利息	670,852.26	0.00
合 计	1,559,215.55	600,146.35

## (8) 应收股利

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
应收基金红利	1,356,704.03	17,725.56
合 计	1,356,704.03	17,725.56

## (9) 应收申购款

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
应收申购款	132,419,817.77	12,270,897.24
合 计	132,419,817.77	12,270,897.24

## (10) 其他资产

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
待摊费用	271,478.23	52,374.19

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
合 计	271, 478. 23	52, 374. 19

## (11) 应付赎回款

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
应付赎回款	5, 640, 425. 73	589, 602. 28
合 计	5, 640, 425. 73	589, 602. 28

## (12) 应付管理人报酬

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
应付管理人报酬	1, 105, 793. 56	333, 826. 56
合 计	1, 105, 793. 56	333, 826. 56

## (13) 应付托管费

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
应付托管费	402, 106. 78	121, 391. 48
合 计	402, 106. 78	121, 391. 48

## (14) 应付客户服务费

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
应付客户服务费	837,722.41	252,898.92
合 计	837,722.41	252,898.92

## (15) 应付交易费

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
应付佣金	92,276.95	14,997.80
应付银行间交易费用	13,507.50	0.00
合 计	105,784.45	14,997.80

## (16) 其他负债

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
风险准备金	10,646,872.59	3,153,771.05
待摊风险盈余	24,125,649.15	4,434,131.17
应付收益	21,017.00	21,017.00
其它	1,600.00	-
预提费用	64,500.00	60,000.00

合 计	34,859,638.74	7,668,919.22
-----	---------------	--------------

## (17) 实收基金

项目	2010年12月31日	2009年12月31日
实收基金	4,086,939,467.74	1,367,845,363.69
合 计	4,086,939,467.74	1,367,845,363.69

## (18) 利息收入

项目	2010年度	2009年度
存款（含结算备付金） 利息收入	17,549,104.13	23,449,104.65
债券利息收入	1,146,114.84	46,099.96
资产支持证券利息收入	4,587,139.23	3,555,055.05
买入返售金融资产收入	21,952,601.64	203,190.43
合 计	45,234,959.84	27,253,450.09

## (19) 投资收益

项目	2010年度	2009年度
----	--------	--------

股票投资收益	47,162,968.77	4,749,783.65
债券投资收益	5,468,752.01	1,985,705.70
基金红利收益	9,899,134.24	7,026,727.12
合 计	62,530,855.02	13,762,216.47

## (20) 其他收入

项目	2010年度	2009年度
销售服务费收入	0.00	378,870.46
风险准备金结转	0.00	23,712,037.93
待摊风险盈余结转	0.00	6,390,443.83
其他	0.00	232,695.29
合 计	0.00	30,714,047.51

## (21) 管理人报酬

项目	2010年度	2009年度
管理人报酬	9,976,648.84	7,299,472.73
合 计	9,976,648.84	7,299,472.73

**(22) 托管费**

项目	2010年度	2009年度
托管费	3,627,872.32	2,654,353.69
合 计	3,627,872.32	2,654,353.69

**(23) 客户服务费**

项目	2010年度	2009年度
客户服务费	7,558,067.38	5,529,903.61
合 计	7,558,067.38	5,529,903.61

**(24) 交易费用**

项目	2010年度	2009年度
交易费用	632,513.31	105,511.09
合 计	632,513.31	105,511.09

**(25) 其他费用**

项目	2010年度	2009年度
银行费用	22,267.88	5,095.64

审计费用	60,000.00	70,000.00
银行间账户维护费	21,000.00	-
合 计	103,267.88	75,095.64

## 七、集合计划投资组合报告 (2010 年 12 月 31 日)

### (一) 报告期末集合计划资产组合情况

项 目	期末成本 (元)	占总资产比例
银行存款和结算备付金	695,446,265.26	16.84%
股 票	184,235,282.20	4.46%
债 券	449,478,835.78	10.88%
资产支持证券	57,004,839.80	1.38%
基 金	1,107,559,996.14	26.82%
买入返售金融资产	700,001,410.00	16.95%
其他资产	936,164,310.23	22.67%
合 计	4,129,890,939.41	100.00%

注 1: “其他资产”包括“存出保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“其他应收款”、“应收证券清算款”“买入返售金融资产”等项目。

注 2: 因四舍五入原因, 投资组合报告中成本占总资产及净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。



**(二) 期末按券种分类的投资组合**

项 目	成本 (元)	成本占期末集合并计划净值比例
股票投资	184,235,282.20	4.51%
债券投资	449,478,835.78	11.00%
资产支持证券	57,004,839.80	1.39%
买入返售金融资产	700,001,410.00	17.13%
货币基金	1,107,559,996.14	27.10%
合计	2,498,280,363.92	61.13%

注：因四舍五入原因，投资组合报告中成本占总资产及净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

**(三) 按成本占净值比例大小排序的期末投资明细**

序号	证券名称	成本 (人民币元)	占期末集合并计划净值比例
1	银行间 7 天回购	400,000,840.00	9.79%
2	中国进出口银行 2010 年十一期	399,729,060.62	9.78%
3	银行间 14 天回购	300,000,570.00	7.34%
4	海富通货币 B	202,059,842.74	4.94%
5	长信利息收益 B	201,892,423.38	4.94%
6	南方现金增利 B	151,944,444.06	3.72%
7	汇添富货币 B	150,616,344.80	3.69%
8	华安现金富利 B	150,000,000.00	3.67%
9	华宝兴业 B	100,345,252.44	2.46%
10	广发货币 B	100,287,397.89	2.45%
11	澜电 03(总价)	57,004,839.80	1.39%
12	泰信天天收益	50,414,290.83	1.23%

13	10 央行票据 25(总价)	49,749,775.16	1.22%
14	英飞拓	36,046,000.00	0.88%
15	山东矿机	33,200,000.00	0.81%
16	海立美达	24,800,000.00	0.61%
17	安居宝	22,050,000.00	0.54%
18	中南传媒	15,468,555.44	0.38%
19	沃森生物	10,273,300.00	0.25%
20	力帆股份	10,090,013.50	0.25%
21	亚星锚业	6,315,502.50	0.15%
22	辉丰股份	4,413,505.05	0.11%
23	新国都	3,374,107.10	0.08%
24	利源铝业	3,127,215.00	0.08%
25	锦富新材	2,714,845.00	0.07%
26	杭齿前进	2,673,185.11	0.07%
27	永辉超市	2,609,623.50	0.06%
28	四方股份	2,035,546.00	0.05%
29	先河环保	2,021,954.00	0.05%
30	银河磁体	1,520,298.00	0.04%
31	和顺电气	1,501,632.00	0.04%

#### 八、集合计划持有人户数、持有人结构

### (一) 持有人户数、持有人结构

本报告期末，集合计划持有人户数为 11086 户，平均每户持有计划份额为 368,657.72 份。

项 目	份 额 ( 份 )	占 总 份 额 比 例 %
机构投资者持有计划份额	464,861,685.16	11.37%
个人投资者持有计划份额	3,622,077,782.58	88.63%
合 计	4,086,939,467.74	100%

### (二) 本期集合计划份额的变动

单位：份

期初总份额	期间增加份额	期间退出份额	期末总份额
1,367,845,363.69	13,155,212,717.53	10,436,118,613.48	4,086,939,467.74

## 九、重要事项提示

(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。

(六) 根据中国证监会《关于证券公司执行<企业会计准则>有关核算问题的通知》(证

监会计字【2007】34号)的相关规定及计划合同和说明书的约定,本集合计划于2008年1月1日起实施新会计准则。实施新会计准则后,现金牛将全面采用公允价值进行会计计量。网上中签新股未上市前采用发行价估值,上市后按市价估值;网下配售的新股在解锁日之前按发行价估值,解锁当日起按市价进行估值。实施新会计准则后,估值方法及个别会计政策的变更不会对投资者利益造成实质性影响。

(七)中国证监会于2008年12月24日对现金牛出具了批复文件《关于核准招商证券现金牛集合资产管理计划延长存续期的批复》(证监许可[2008]1444号),核准招商证券按照合同约定,对现金牛延长存续期。存续期延长至2014年1月15日。管理人对合同和计划说明书有关内容进行了更新和调整,更新和调整后的合同和计划说明书通过管理人网站进行公告。

## 十、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、中国证监会《关于核准招商证券现金牛集合资产管理计划延长存续期的批复》(证监许可[2008]1444号)
- 3、《招商证券现金牛集合资产管理计划说明书》
- 4、《招商证券现金牛集合资产管理合同》
- 5、《招商证券现金牛集合资产管理计划托管协议》
- 6、管理人营业执照、业务资格批件
- 7、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)
- 8、《招商证券现金牛集合资产管理计划审计报告》(天职京审字[2007]第855号)
- 9、《招商证券现金牛集合资产管理计划审计报告》(天职京审字[2008]第76-8号)
- 10、《招商证券现金牛集合资产管理计划审计报告》(天职京审字[2008]第274号)

- 11、《招商证券现金牛集合资产管理计划审计报告》（天职京审字[2008]第 274-1 号）
- 12、《招商证券现金牛集合资产管理计划审计报告》（天职京审字[2010]第 56-9 号）
- 13、《招商证券现金牛集合资产管理计划审计报告》（天职深 SJ[2011]250-9 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](http://www.newone.com.cn)

客户服务热线：95565

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

2011 年 3 月 31 日