

# 银河银泰理财分红证券投资基金季度报告

(2005 年第 3 季度)

## 第一节 重要提示

本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。

本基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于 2005 年 10 月 25 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。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。本季度报告中的财务资料未经审计。

## 第二节 基金产品概况

基金名称：银河银泰理财分红证券投资基金

基金简称：银泰理财分红基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 3 月 30 日

报告期末基金份额总额： 3,889,153,862.62

投资目标：追求资产的安全性和流动性，为投资者创造长期稳定的投资回报。

投资策略：

### 1、资产配置策略

本基金采用多因素分析框架，从宏观经济因素、政策因素、微观因素、市场因素、资金供求因素等五个方面对市场的投资机会和风险进行综合研判，适度把握市场时机，合理配置股票、债券和现金等各类资产间的投资比例，确定风格资产、行业资产的投资比例布局。

在遵循多因素分析框架的评估程序的同时，本基金将运用优化的固定比例组合保险机制（CPPI），根据基金净值的损益情况，动态设定一个股票组合占基金净值的上限比例，以实现控制股票投资风险暴露的目的。

### 2、股票投资策略

本基金将在投资风险控制计划的指导下，获取股票市场投资的较高收益。本基金采用定性分析与定量分析相结合的方法进行股票选择，主要投资于经评估或预期认为具有可持续发展能力的价值型股票和成长型股票，同时兼顾较高的流动性要求。

### 3、债券投资策略

根据对宏观经济运行状况、金融市场环境及利率走势的

综合判断，在控制利率风险、信用风险以及流动性风险等基础上，通过类属配置、久期调整、收益率曲线策略等构建债券投资组合，为投资者获得长期稳定的回报。

业绩比较基准：上证 A 股指数 × 40%+ 中信全债指数 × 55% + 金融同业存款利率 × 5%。

风险收益特征：本基金属于风险较低的投资品种，风险-收益水平介于债券基金与股票基金之间

基金管理人名称：银河基金管理有限公司

基金托管人名称：中国工商银行

### 第三节 主要财务指标和基金净值表

#### 一、本报告期主要会计数据和财务指标

基金本期净收益：26,744,869.83 元

加权平均基金份额本期净收益：0.0066 元/份

期末基金资产净值：3,530,101,685.07 元

期末基金份额净值：0.9077 元/份

注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等)，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 二、本报告期份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

单位：%

阶段 净值增长率 净值增长率标准差 业绩比较基准收益率 业绩比较基准收益率标准差 对比 1 对比 2

1 2 3 4 5=1-3 6=2-4

2005年第三季度 5.26 0.85 4.41 0.54 0.85 0.31

三、图示基金合同生效以来基金份额净值变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较

#### 第四节 管理人报告

##### 一、基金经理情况简介

王彤京先生，基金经理，大学本科学历，13年证券从业经历。1993年在建总行深圳业务部任部门经理。1994年至1999年在君安证券有限公司证券投资部和资产管理部任投资经理。2000年至2002年在深圳市怡德丰科技有限公司任投资总监。2004年加入银河基金管理有限公司，任基金经理助理，2005年任银泰基金经理。

##### 二、基金规范运作情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着“诚实信用、勤奋律己、创新图强”的原则管理和运用基金资产，在合法合规的前提下谋求基金资产的保值和增值，努力

实现基金持有人的利益，无损害基金持有人利益的行为，基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

随业务的发展和规模的扩大，本基金管理人将继续秉承“诚信稳健、勤奋律己、创新图强”的理念，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等法律法规的规定，进一步加强风险管理和完善内部控制体系，为基金持有人谋求长期稳定的回报。

### 三、投资策略和业绩表现

今年三季度初，在股权分置改革的不确定性和中国宏观经济增速放缓预期的双重打压下，上证指数一度再次跌至 1000 点附近，接着随着股改对价预期的逐渐明朗，上证指数又止跌回升了将近 22%。在这一阶段，本基金净值一度表现出良好的上升趋势。但是，本季度最后几个交易日指数的大幅下跌，给我们的净值带来了一定的损失，也使我们本季度的成果打了较大的折扣。

在这样一种市场环境中，我们继续减持了部分对经济周期较为敏感的行业，增持了部分机械子行业的龙头企业，取得了一定的成效。

在宏观经济增速放缓背景下，上市公司的总体盈利状况已经开始下滑，我们的投资标的组合的盈利增速也已经开始放

缓。我们认为经济增长方式的转变将成为未来一段时间中国经济发展的最大背景，未来经济将处于平稳增长下的回落状态，支持目前高增长的投资和出口将处于缓慢回落中，但明年的固定资产投资增长率仍然可维持在20%以上。值得引起注意的是，今年二季度以来进口的增长率已经大幅放缓到15%增长率水平，从中国经济的“世界工厂”角色判断，目前30%以上的出口增长率是很难维持下去的，我们预计在今年四季度到明年一季度，出口增长率也将步进口放缓的后尘。消费将基本处于一个平缓状态，不会出现很大的波动。我们判断，明年的GDP增长率将回落至8.5%左右。

我们认为，宏观经济波动不再是影响第四季度指数走向的最主要因素，一方面是因为对周期敏感的公司股价已经有了较为充分的调整，另一方面是因为近年来中国股市的下跌是一种“体制性”的修正，整个周期上涨中股市并没有相应上涨。人民币汇率在经过第一轮升值后，进一步升值的预期仍然在市场上空蔓延，本币升值将推升市场总体估值。在股改试点工作结束前的这一段时期，股改的对价因素已经成为决定股价的基本面因素之一了。我们认为，下一阶段，对价因素仍然是决定个股走势的重要因素。

在过去较长的一个阶段，大部分国内投资者的注意力都集中在一个短的经济周期内如何选择行业，集中体现在这一轮经济周期启动初期对石化、钢铁行业的追捧，以及在周期回落

阶段稳定增长类行业所表现出的"估值溢价"。当前阶段已经到了超越一个短周期视角去考察行业的时候了，我们需要更深远的视角来考察各个行业在未来经济发展中的地位和价值含义。行业的生命周期或者产业的竞争结构也是我们理解行业的投资价值关键，我们更加倾向于选择已经处于寡头垄断竞争阶段的行业，淘汰产能阶段的行业往往会面临额外的种种风险。中国的特殊性仍然是我们在未来相当长的时期内必须考虑的行业因素。中国的市场化改革已经推进到了要素价格改革阶段，CPI指数的回落已经打开了要素价格的市场化改革道路，特别是一些资本化比率较低的行业，像铁路、轨道交通、水务等，这些行业将会产生很多机会；全球的产业转移将使一些小的子行业制造业龙头面临新的发展机会，特别是很多机械的子行业。

在行业资产配置上，在宏观经济减速、能源价格高企和人民币升值背景下，我们将对上游的采掘业和下游的商业、金融、出租物业地产、公用事业等服务行业将保持一定的重视，对中间制造业的产能扩张和成本上升要保持一定的警觉。总体上，我们将保持较为均衡的行业配置关系，对挑选好的大部分个股，保持分散偏低的配置比重。

## 第五节 投资组合报告

### 一、基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例(%)
股票	2,786,493,795.30	68.52
债券	1,075,981,828.77	26.46
银行存款及清算备付金	152,469,624.59	3.75
其它资产	51,841,128.82	1.27
资产总值	4,066,786,377.48	100.00

### 二、按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值(元)	占净值比例(%)
1	A 农、林、牧、渔业	32,660,900.52	0.93
2	B 采掘业	179,689,584.53	5.09
3	C 制造业	1,823,072,070.96	51.64
(1)	C0 食品、饮料	51,054,621.92	1.45
(2)	C1 纺织、服装、皮毛	36,560,474.20	1.04
(3)	C2 木材、家具	22,060,747.30	0.62
(4)	C3 造纸、印刷	138,321,978.14	3.92
(5)	C4 石油、化学、塑胶、塑料	435,869,946.67	12.35
(6)	C5 电子	25,154,440.54	0.71
(7)	C6 金属、非金属	350,841,257.35	9.94



(8)	C7 机械、设备、仪表	588,830,502.19	16.68
(9)	C8 医药、生物制品	174,378,102.65	4.94
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	166,230,847.64	4.71
5	F 交通运输、仓储业	478,333,252.49	13.55
6	G 信息技术业	72,898,796.01	2.07
7	H 批发和零售贸易	805,797.00	0.02
8	J 房地产业	32,802,546.15	0.93
合计：		2,786,493,795.30	78.94

### 三、基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数	量	市值(元)	市值 占净值比(%)
1	600038	华泰股份	12,010,133		123,344,065.91	3.49
2	600020	中原高速	13,745,403		98,554,539.51	2.79
3	600009	上海机场	5,036,483		78,972,053.44	2.24
4	600104	上海汽车	15,072,956		77,776,452.96	2.20
5	600019	宝钢股份	18,033,536		77,183,534.08	2.19
6	000089	深圳机场	9,052,993		75,592,491.55	2.14
7	600005	武钢股份	20,493,961		70,704,165.45	2.00
8	600900	长江电力	9,465,139		70,420,634.16	1.99
9	600348	国阳新能	6,474,543		69,277,610.10	1.96
10	600028	中国石化	15,554,874		64,241,629.62	1.82

总计 124,940,021 806,067,176.78 22.82

#### 四、按券种分类的债券投资组合

名称 证券市值(元) 占基金净值比例(%)

国债 391,442,061.00 11.09

金融债 379,733,200.00 10.76

可转债 304,806,567.77 8.63

合计 1,075,981,828.77 30.48

#### 五、基金投资前五名债券明细

序号 债券名称 市值(元) 市值占净值(%)

1 招行转债 168,783,789.60 4.78

2 05农发04 149,925,000.00 4.25

3 05农发08 99,950,000.00 2.83

4 04国债(5) 88,661,323.70 2.51

5 21国债(15) 79,584,285.00 2.25

合计 586,904,398.30 16.62

#### 六、报告附注

(一) 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查,或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

(二) 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金

合同规定被选股票库之外的股票。

(三) 其他资产构成。

名称 金额(元)

交易所保证金 1,550,000.00

应收证券清算款 35,528,978.29

应收利息 14,606,410.43

应收申购款 65,000.00

待摊费用 90,740.10

总计 51,841,128.82

(四) 处于转股期的可转换债券代码、名称、期末市值、  
市值占基金资产净值比例

序号 债券代码 债券名称 市值(元) 市值占净值比  
(%)

1 110036 招行转债 168,783,789.60 4.78

2 110219 南山转债 34,058,752.00 0.96

3 125729 燕京转债 18,669,960.00 0.53

4 125488 晨鸣转债 9,789,120.88 0.28

5 100087 水运转债 9,234,260.00 0.26

6 100117 西钢转债 8,580,250.80 0.24

7 125822 海化转债 7,536,979.24 0.21

8 126002 万科转债 2 7,123,023.18 0.20

9	110317	营港转债	6,718,612.80	0.19
10	110001	邯钢转债	6,582,822.00	0.19
11	125932	华菱转债	6,162,669.10	0.17
12	100236	桂冠转债	5,133,730.00	0.15
13	125959	首钢转债	5,062,500.00	0.14
14	100196	复星转债	3,190,767.00	0.09
15	100726	华电转债	3,189,716.20	0.09
16	126301	丝绸转 2	2,330,774.39	0.07
17	100795	国电转债	1,308,729.70	0.04
18	110874	创业转债	1,110,806.40	0.03
19	125936	华西转债	149,865.48	0.00
20	100567	山鹰转债	81,635.40	0.00
21	100177	雅戈转债	7,803.60	0.00
总计			304,806,567.77	8.62

## 第六节 开放式基金份额变动

项目 份额 (份)

期初基金份额 4,185,397,119.77

申购总份额 2,780,351.84

赎回总份额 299,023,608.99

期末基金份额 3,889,153,862.62

## 第七节 备查文件目录

- 1、 中国证监会批准设立银河银泰理财分红证券投资基金的文件
- 2、 《银河银泰理财分红证券投资基金基金合同》
- 3、 《银河银泰理财分红证券投资基金托管协议》
- 4、 中国证监会批准设立银河基金管理有限公司的文件
- 5、 银河银泰理财分红证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、 报告期内在指定报刊上披露的各项公告

查阅地点：上海市东大名路 908 号金岸大厦 3 层

投资者可在本基金管理人营业时间内免费查阅，也可通过本基金管理人网站（<http://www.galaxyasset.com>）查阅；在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人银河基金管理有限公司，咨询电话：(021)35104688/800-820-0860

银河基金管理有限公司

二 五年十月二十七日