



天华证券投资基金季度报告

(2005年第3季度)

第一节 重要提示

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。

基金托管人中国农业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。

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。

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。

本报告相关财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金名称:天华证券投资基金

基金简称:基金天华

基金运作方式:契约型封闭式

基金合同生效日:1999年7月12日

上市地点:深圳交易所

报告期末基金份额总额:25亿

投资目标:本基金为成长型基金。所追求的投资目标是在尽可能地分散和规避投资风险的前提下,谋求基金资产增值的最大化。

投资策略:以政策为先导,以科学严谨的行业、企业研究和市场分析为基础,选择未来一定时期内持续、高速成长的上市公司为主要投资目标,根据相对稳健的价值评估原则,采取适度集中的投资策略,详细计划,严格执行,追求基金资产长期稳定的增长,力求给基金持有者以超越市场的回报。

投资范围:本基金的投资范围仅限于国内依法公开发行、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,其主要投资对象为未来发展前景及收益良好的高成长上市公司股票和债券。

基金管理人:银华基金管理有限公司

本基金管理人开始运作日:2001年6月11日

基金托管人:中国农业银行

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、基金主要财务指标(单位:人民币元)

基金本期净收益	8,144,110.95
基金份额本期净收益	0.0033
期末基金资产净值	2,073,807,369.13
期末基金份额净值	0.8295



二、本期基金净值增长率与业绩比较基准收益率比较表

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	-	-
过去三个月	3.69%	1.57%	--	--	--	--

注：《天华证券投资基金基金合同》对基金业绩比较基准未做出相关规定。

三、基金累计净值增长率历史走势图



注：所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

第四节 管理人报告

一、基金经理情况

许翔先生，42岁，西方会计学硕士。1981年至2002年，曾先后在四川雅安化肥厂、深圳粤宝电子公司、招商银行、深圳高新技术工业村、国信证券公司等单位工作；2002年至2004年，在中融基金公司任研究总监、投资总监等职务；2004年10月进入银华基金管理有限公司，现任公司首席分析师。兼任银华-道琼斯88精选证券投资基金基金经理。

二、遵规守信说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《天华证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

三、基金投资策略和业绩表现报告

三季度A股市场行情仍主要围绕着股权分置展开，二、三线股活跃，大蓝筹受冷落。许多投资者在长期价值选择与短期盈利压力之间徘徊。不过总的说来，股权分置改革有利于中国证券市场的长远发展。一个健康的市场，将有利于树立投资者的信心。部分优质成长股已经不受市场短期涨跌影响而持续走强。

展望未来，我们对股权分置改革后的中国A股市场充满信心。一是因为股权分置改革后A股市场的估



值水平相对合理；二是中国经济长期仍值得看好，中国居民收入水平也将持续增长。

截至到9月底，经过汇率调整后，31家中港两地同时挂牌的上市公司中，有4家A股价格低于H股，另外还有5家A股价格不超过H股价格的10%，平均溢价水平在20-30%左右。如果再考虑A股股权分置改革平均有20-30%的送股，我们认为股权分置改革后A股估值水平至少与香港上市的H股接轨，大部分公司的估值泡沫已经消退。未来市场的走向，将更多的受宏观经济和企业基本面影响。

宏观方面，随着经济数据持续好于大部分经济学家的预测，目前有许多投行陆续调高中国未来几年的经济增长预测，更有人预测中国经济已经出现了从下降周期转入上升周期的拐点。但也有人认为，随着国内供给能力的快速形成和释放，中国经济总体上正从前几年供不应求的状态逐步过渡到供大于求的状态；但如果越过对宏观经济短期走势的猜测，我们发现有两点几乎是市场共识：

- 一、从长期来看，经过宏观调控后的中国经济仍值得看好；
- 二、中国居民收入水平将持续增长；

另外，政府越来越关注收入差距的两极分化现象，弱势群体收入将提升；在居民生活水平从温饱向小康过度时期，收入分配差距的缩小及整体收入的增加，无疑是消费快速增长的巨大动力。我们长期看好在消费快速增长过程中能够收益的企业。

综合起来，我们认为未来的投资机会将主要来自以下几个方面：

1、行业潜在的价值重估机会。部分行业在美国、香港等成熟市场，可能属于稳定性行业；但在中国，却仍在成长期，属于成长类行业。如银行、零售等，会随着中国居民收入水平的提高而持续增长，但国内市场对这些行业的定价却往往是按照国际市场水平给出的，这些行业的公司价值有望被重估；另外，鉴于中国经济继续保持强劲增长且城市人口不断增加，我们认为，从中期来看房价不太可能会出现下跌，房地产行业也存在价值重估的机会；

2、成长类公司的投资机会。市场预期2006年许多行业的盈利将出现下滑，这使得部分盈利高增长的公司显得更加可贵；而随着部分周期类公司的盈利从高点大幅度下滑，高增长公司的估值水平将不再显得昂贵；

3、具有自主创新能力和中国优势的企业。对于通讯设备制造等行业的部分优势企业来说，一方面具有自主知识产权将受到国家的产业政策支持，另外一方面在全球市场也具有竞争力，值得长期看好；

4、能够分享中国经济持续增长的交通运输行业。虽然市场在短期内对中国经济的看法不一，但长期一致看好。我们认为投资交通运输行业是分享中国经济持续增长的较好选择；

5、稳定类公司。由于市场资金充溢，长期债券收益率持续在地位徘徊，稳定类公司具有债券特性，特别是在估值水平相对较低的时候，吸引力会更大。

第五节 投资组合报告

一、基金资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占基金资产总值比重
股票	1,613,121,824.10	77.55%
债券	440,051,231.41	21.16%
银行存款及清算备付金合计	14,670,624.02	0.71%
其他资产	12,199,308.56	0.58%
合计	2,080,042,988.09	100.00%

二、按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	市值占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业	11,357,340.00	0.55%



B 采掘业	134,938,489.55	6.51%
C 制造业	552,716,803.22	26.65%
C0 食品、饮料	152,114,834.00	7.34%
C1 纺织、服装、皮毛	0	0.00%
C2 木材、家具	8,699,539.58	0.42%
C3 造纸、印刷	16,833,701.34	0.81%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	175,954,307.25	8.48%
C5 电子	3,874,306.23	0.19%
C6 金属、非金属	69,055,958.09	3.33%
C7 机械、设备、仪表	76,801,248.47	3.70%
C8 医药、生物制品	46,322,908.26	2.23%
C99 其他制造业	3,060,000.00	0.15%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	149,963,853.12	7.23%
E 建筑业	21,318,962.94	1.03%
F 交通运输、仓储业	335,666,980.71	16.19%
G 信息技术业	112,499,196.02	5.42%
H 批发和零售贸易	5,537,000.00	0.26%
I 金融、保险业	145,181,573.10	7.00%
J 房地产业	68,147,801.34	3.29%
K 社会服务业	39,849,916.44	1.92%
L 传播与文化产业	11,561,373.54	0.56%
M 综合类	24,382,534.12	1.18%
合计	1,613,121,824.10	77.79%

三、基金股票投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	市 值 (元)	市值占基金资产净值比	数 量 (股)
600009	上海机场	137,106,300.90	6.61%	8,760,786
600900	G 长电	104,020,000.00	5.02%	14,000,000
000063	中兴通讯	86,999,196.02	4.20%	3,126,094
600036	招商银行	73,100,996.20	3.52%	11,621,780
600519	贵州茅台	63,095,521.10	3.04%	1,282,690
600018	G 上港	54,885,340.00	2.65%	4,554,800
600583	海油工程	54,401,792.40	2.62%	2,148,570
000002	万科 A	52,095,301.34	2.51%	14,511,226
600000	浦发银行	42,156,336.75	2.03%	5,109,859
600019	G 宝钢	36,850,800.00	1.78%	8,610,000

四、券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值 (元)	市值占基金资产净值比
------	----------	------------



国家债券投资	190,809,800.00	9.20%
企业债券投资	5,007,098.08	0.24%
金融债券投资	244,234,333.33	11.78%
债券投资合计	440,051,231.41	21.22%

五、基金债券投资前五名债券明细

债券名称	市 值 (元)	市值占基金资产净值比
05 农发 10	100,055,000.00	4.82%
01 国开 06	59,682,000.00	2.88%
04 国开 14	54,500,000.00	2.63%
00 国债 01	50,840,000.00	2.45%
02 国债 02	49,610,000.00	2.39%

六、投资组合报告附注

- 1、本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未到受到公开谴责、处罚。
- 2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
- 3、其他资产的构成

项目名称	项目市值 (元)
交易保证金	330,000.00
证券清算款	6,605,359.72
应收利息	4,748,825.51
其他应收款	500,000.00
待摊费用	15,123.33
合 计	12,199,308.56

- 4、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券

第六节 备查文件目录

- 一、《天华证券投资基金基金合同》
- 二、《天华证券投资基金托管协议》
- 三、银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程
- 四、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告

上述备查文本存放在本基金管理人办公场所，投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。



银华基金管理有限公司

YINHUA FUND MANAGEMENT CO., LTD.

银华基金管理有限公司

2005年10月27日