# 天华证券投资基金 2007年第四季度报告

### 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2008年1月16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：深圳证券交易所

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）

| | |
|---|---|
| 本期利润 | -197,441,224.13 |
| 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 1,079,398,309.53 |
| 加权平均基金份额本期利润 | -0.0790 |
| 期末基金资产净值 | 6,445,860,064.74 |
| 期末基金份额净值 | 2.5783 |

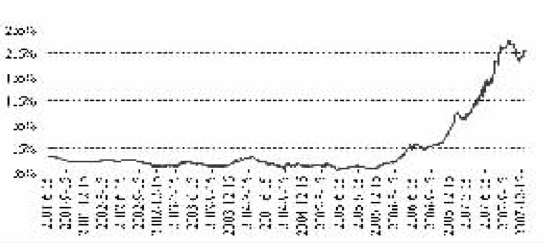
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）

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① | 净值增长率标准差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 | -2.97% | 2.62% | -- | -- | -- | -- |

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

2007年中国证券市场承接2006年的升势，继续高歌猛进，但在经历近两年的大涨和2007年度的两次幅度不算小的调整后，目前A股市场的估值接近历史上限，继续处于全球高位。随着整体估值水平的不断提高，指数向上的难度将越来越大。美国经济将放缓，但短期对中国冲击或许不大。中国经济增长动力的“三驾马车”中，出口增速总体仍然较为稳定，受美国经济减速和人民币对美元升值影响，对美出口增速持续下滑，通过对非美元区的出口增速提高抵消。在中央政府强力调控通货膨胀下，固定资产投资增速将趋于回落，央行多次上调存款准备金率，意在加强银行体系流动性管理，抑制货币信贷的过快增长，这比较直接影响股票市场的资金面。

展望2008年，中国经济高速增长奠定了上市公司盈利可持续增长的信心，但上市公司利润将回归平稳增长，市场很难重演前两年股指急剧上扬的形态；负的实际利率和有限的投资渠道导致国内资本依然结构性过剩，市场的流动性依然充沛；一级市场冻结资金屡创新高，加息及上调准备金率短期难以改变市场的预期，短期限售股解禁对市场压力有限。目前市场估值仍在可接受区域，并且市场的高估值更多的表现为结构性估值差异，市场中结构性泡沫和结构性投资机会并存。对2008年的股票市场仍保持谨慎乐观，2008年上半年A股由于流动性因素及奥运因素可能表现较好，股指期货推出将改变投资者的盈利模式，必将引起市场巨大的波动。2008年下半年开始，限售股流通进入密集区，由于限售股占市场的比重接近60%，虽然难以预测到时的实际抛售量，但这对市场资金将形成严峻的考验。2008年将是一个宽幅震荡的市场，股指和个股的波动幅度可能相当巨大。市场将从指数大涨的系统性牛市转入板块轮动的结构性牛市。在投资策略上，需要将更多的精力从行业层面转向个股精选，投资于能够通过业绩高速增长来化解高估值风险的公司。

在目前市场估值处于较高水平的背景下，将重点寻找高成长的行业和上市公司，因为通过高成长可以有效化解估值压力。目前中美利率反向运动，在通胀背景下，人民币升值的速度可能加快，稀缺资源的价值会不断重估，其盈利增长也十分迅速，看好金融、航空、采掘等行业的投资机会。其次是受益于通胀的行业，即在通胀中能转嫁成本、自主定价的行业和公司，如零售、食品饮料、医药、旅游等行业。装备制造、新能源、环保设备、新材料等行业预期具有较好的增长空间。此外，资产整合与外延式扩张有望带来业绩的超常规增长，是长期的投资主题。

2008年随着股指的上升，市场的振荡可能加大，波段操作会变得很重要，把握阶段性的波段操作机会以规避系统性的风险，同时以动态的组合调整把握结构性的投资机会以规避非系统性风险。我们会尽可能地抓住机会，最大限度地为基金持有人奉献回报。

### 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 | 5,028,118,922.11 | 76.63% |
| 债券 | 1,346,936,453.20 | 20.53% |
| 权证 | 0.00 | 0.00% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 88,806,733.85 | 1.35% |
| 其他资产 | 97,468,722.85 | 1.49% |
| 资产总值 | 6,561,330,832.01 | 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 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 462,943,875.06 | 7.18% |
| C 制造业 | 1,366,905,199.23 | 21.21% |
| C0 食品、饮料 | 475,907,967.26 | 7.38% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 16,236,000.00 | 0.25% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 80,433,859.92 | 1.25% |
| C5 电子 | 31,337,843.31 | 0.49% |
| C6 金属、非金属 | 209,783,198.36 | 3.25% |
| C7 机械、设备、仪表 | 415,634,856.70 | 6.45% |
| C8 医药、生物制品 | 137,571,473.68 | 2.13% |
| C99 其他制造业 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 148,487,109.52 | 2.30% |
| E 建筑业 | 0.00 | 0.00% |
| F 交通运输、仓储业 | 338,107,233.94 | 5.25% |
| G 信息技术业 | 60,400,000.00 | 0.94% |
| H 批发和零售贸易 | 469,090,273.54 | 7.28% |
| I 金融、保险业 | 1,788,953,450.74 | 27.75% |
| J 房地产业 | 219,900,800.00 | 3.41% |
| K 社会服务业 | 100,500,000.00 | 1.56% |
| L 传播与文化产业 | 72,830,980.08 | 1.13% |
| M 综合类 | 0.00 | 0.00% |
| 合计 | 5,028,118,922.11 | 78.01% |

注：由于四舍五入的原因，市值占基金资产净值比分项之和与合计可能有尾差。

三、基金股票投资前十名股票明细

| 股票代码 | 股票名称 | 数量 | 市值（元） | 市值占净值比 |
|---|---|---|---|---|
| 600000 | 浦发银行 | 9,100,010 | 480,480,528.00 | 7.45% |
| 600036 | 招商银行 | 10,500,082 | 416,118,249.66 | 6.46% |
| 600016 | 民生银行 | 22,031,811 | 326,511,439.02 | 5.07% |
| 600030 | 中信证券 | 3,555,000 | 317,354,850.00 | 4.92% |
| 601088 | 中国神华 | 4,049,797 | 265,707,181.17 | 4.12% |
| 002024 | 苏宁电器 | 3,350,000 | 240,697,500.00 | 3.73% |
| 600519 | 贵州茅台 | 1,000,000 | 230,000,000.00 | 3.57% |
| 000157 | 中联重科 | 3,500,000 | 201,075,000.00 | 3.12% |
| 000002 | 万科A | 6,000,000 | 173,040,000.00 | 2.68% |
| 000858 | 五粮液 | 3,510,287 | 159,647,852.76 | 2.48% |

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 | 833,282,453.20 | 12.93% |
| 政策性金融债券 | 513,654,000.00 | 7.97% |
| 债券投资合计 | 1,346,936,453.20 | 20.90% |

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 |
|---|---|---|
| 21国债⑽ | 295,511,320.00 | 4.58% |
| 99国债⑻ | 231,110,604.00 | 3.59% |
| 21国债⒂ | 221,232,000.00 | 3.43% |
| 07农发04 | 118,464,000.00 | 1.84% |
| 07进出09 | 100,280,000.00 | 1.56% |

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 | 410,000.00 |
| 证券清算款 | 85,662,993.35 |
| 应收利息 | 11,395,729.50 |
| 合计 | 97,468,722.85 |

4、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内本基金未主动投资权证，本报告期末本基金未持有权证。

6、本报告期内本基金未投资资产支持证券。

### 第六节 管理人持有基金份额情况

截止到2007年12月31日，本基金管理人持有本基金57,287,789份，持有比例为2.29%，其中25,000,000.00份为作为发起人持有的份额，本报告期内本基金管理人未增持本基金份额。

### 第七节 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**
**2008年1月21日**

---

# 银华核心价值优选股票型证券投资基金 2007年第四季度报告

### 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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年1月16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。

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。

本报告中的财务资料未经审计。

### 第二节 基金产品概况

基金简称：银华核心价值优选

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年9月27日

报告期末基金份额总额：16,400,254,444.43份

投资目标：本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司，同时通过优化风险收益配比以获取超额收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略：在价值创造主导的投资理念指导下，本基金的投资策略以自下而上的股票精选为主，同时也通过辅助性的主动类别资产配置，在投资组合中加入债券资产以降低整个资产组合的系统性风险。本基金充分发挥“自下而上”的主动选股能力，通过定量的业绩归因分析深入发掘主动性回报的相关信息，适当加大选股因素的贡献度，借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。

本基金的具体投资比例如下：股票投资比例浮动范围：60%-95%；除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%，其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。

投资范围：本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具。在正常市场情况下，本基金投资组合的基本范围：股票资产（A股以及监管机构授权的其他市场的股票资产等）、债券资产（国债、金融债、企业债、可转债等债券资产）、货币市场工具（含央行票据、债券回购等）以及现金资产；本基金还可以投资法律、法规允许的其它金融工具。

业绩比较基准：新华富时A200指数×80%+新华雷曼中国全债指数×20%。

风险收益特征：本基金是属于证券投资基金中的较高风险、较高收益的产品，其预期风险与预期收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金将力求在严格控制风险的前提下实现较高的投资收益。

基金管理人：银华基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

### 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）

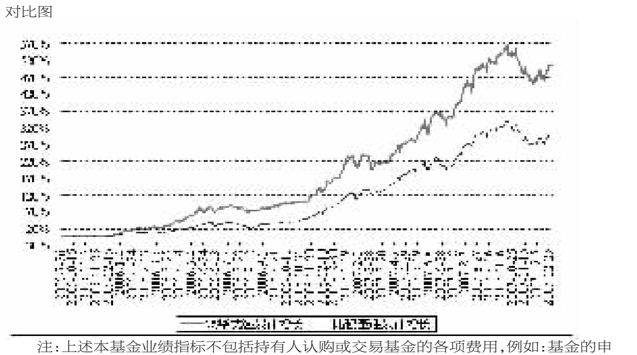
| | |
|---|---|
| 本期利润 | -1,412,994,775.29 |
| 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 1,289,852,797.16 |
| 加权平均基金份额本期利润 | -0.0781 |
| 期末基金资产净值 | 25,877,841,510.51 |
| 期末基金份额净值 | 1.5779 |

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）

二、本报告期基金份额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① | 净值增长率标准差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 | -3.97% | 1.58% | -4.49% | 1.62% | 0.52% | -0.04% |

三、自基金合同生效起基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：上述本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：基金的申购、赎回费等，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

蒋伯龙先生，经济学硕士。曾就职于北大方正集团公司、富国基金管理有限公司、招商证券股份有限公司。2003年1月加入银华基金管理有限公司，历任行业研究员、投资管理部估值经理、投资管理部副总监。现任投资管理部总监，兼任“银华优质增长股票型证券投资基金”基金经理。

况群峰先生，经济学硕士。曾任职于招商证券有限责任公司资本市场策划部，担任项目经理及战略部高级研究员；2004年4月加入银华基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理。现兼任“银华优质增长股票型证券投资基金”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、《银华核心价值优选股票型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

报告期内，市场整体呈现震荡下跌走势。这是市场持续上涨之后的正常调整，也是市场进入高估值时代后波动性加大的必然表现。报告期内，美国次级债危机和中国宏观调控的影响是市场主要担心的问题，这也导致本轮调整的结构分化明显。报告期内，本基金适度减少仓位，主要降低流动性较差的股票，以控制流动性风险。

2008年，中国的流动性依然充裕，A股市场将维持高估值，但波动性将显著加大，市场更多呈现结构性的特点。我们对市场的长期走势依然保持谨慎乐观的态度，主要在于：1、从宏观层面看，中国经济尽管增速放缓，但依然保持强劲增长；从微观层面看，企业盈利状况良好，结构分化更为明显；2、上市公司业绩继续增长，但增长速度放缓；3、股权激励、资产重组等因素将逐步实现，有利于改善上市公司的基本面；4、人民币升值趋势依旧，流动性依然充足。同时，我们也需要关注美国次级债危机对经济的持续影响，需要关注中国宏观调整政策的冲击，这将对证券市场形成一定影响。本基金将以基金持有人利益为前提，紧密跟踪形势的发展变化，努力把握市场主要趋势，合理配置基金资产，积极调整持仓结构。

在下一阶段中，我们将保持合理的股票仓位运作，加强流动性管理。在具体行业选择上，继续看好受益人民币升值、内需增长和国家自主创新战略的金融证券、地产、食品饮料、零售、装备制造、医药等行业，我们认为这是未来行情的主线。同时，重点关注煤炭、钢铁、汽车、航空、交运、化工等行业景气度较高、业绩有超预期的公司。在个股选择方面，重点选择业绩增长明确、具有核心竞争能力和长期持续发展潜力的优质企业；适度关注有优质资产注入预期、政策利好预期的公司。

### 第五节 投资组合报告

一、报告期末基金资产组合情况.

| 项目名称 | 项目市值（元） | 占基金资产总值比 |
|---|---|---|
| 股票 | 21,312,722,267.32 | 81.77% |
| 债券 | 4,712,234.00 | 0.02% |
| 权证 | 2,147,676.12 | 0.01% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 4,738,099,180.11 | 18.18% |
| 其他资产 | 7,401,687.70 | 0.03% |
| 资产总值 | 26,065,083,045.25 | 100.00% |

注：由于四舍五入的原因，市值占基金资产净值比分项之和与合计可能有尾差。

二、报告期末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 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 2,409,088,003.25 | 9.31% |
| C 制造业 | 7,369,596,526.50 | 28.48% |
| C0 食品、饮料 | 2,175,005,716.12 | 8.40% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 0.00 | 0.00% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 1,301,999,896.50 | 5.03% |
| C5 电子 | 170,081,401.20 | 0.66% |
| C6 金属、非金属 | 1,520,029,410.95 | 5.87% |
| C7 机械、设备、仪表 | 1,027,955,452.70 | 3.97% |
| C8 医药、生物制品 | 1,174,524,649.03 | 4.54% |
| C99 其他制造业 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 0.00 | 0.00% |
| E 建筑业 | 231,712,110.18 | 0.90% |
| F 交通运输、仓储业 | 1,463,018,263.44 | 5.65% |
| G 信息技术业 | 25,474,662.51 | 0.10% |
| H 批发和零售贸易 | 1,979,871,329.82 | 7.65% |
| I 金融、保险业 | 5,510,829,811.05 | 21.30% |
| J 房地产业 | 1,453,931,628.08 | 5.62% |
| K 社会服务业 | 572,731,862.25 | 2.21% |
| L 传播与文化产业 | 296,468,070.24 | 1.15% |
| M 综合类 | 0.00 | 0.00% |
| 合计 | 21,312,722,267.32 | 82.36% |

注：由于四舍五入的原因，市值占基金资产净值比分项之和与合计可能有尾差。

三、报告期末基金投资按市值与基金资产净值比例排名前十名股票明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 市值（元） | 市值占基金资产净值比 | 数量（股） |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600036 | 招商银行 | 1,429,081,419.48 | 5.52% | 36,060,596 |
| 2 | 600519 | 贵州茅台 | 1,332,334,800.00 | 5.15% | 5,792,760 |
| 3 | 601318 | 中国平安 | 1,164,152,435.90 | 4.50% | 10,972,219 |
| 4 | 002024 | 苏宁电器 | 1,142,653,182.75 | 4.42% | 15,903,315 |
| 5 | 600030 | 中信证券 | 1,079,354,732.27 | 4.17% | 12,090,901 |
| 6 | 600000 | 浦发银行 | 874,003,891.20 | 3.38% | 16,553,104 |
| 7 | 601006 | 大秦铁路 | 617,963,059.56 | 2.39% | 24,120,338 |
| 8 | 600585 | 海螺水泥 | 616,170,580.74 | 2.38% | 8,461,557 |
| 9 | 000001 | 深发展A | 598,488,985.60 | 2.31% | 15,504,896 |
| 10 | 600048 | 保利地产 | 595,742,729.68 | 2.30% | 9,190,724 |

四、报告期末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 |
|---|---|---|
| 企业债券 | 4,712,234.00 | 0.02% |
| 合计 | 4,712,234.00 | 0.02% |

五、报告期末基金债券投资债券明细

| 债券名称 | 市值(元) | 市值占基金资产净值比 |
|---|---|---|
| 08上汽债 | 4,712,234.00 | 0.02% |

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、本报告期末其他资产的构成

| 项目名称 | 项目市值（元） |
|---|---|
| 交易保证金 | 5,949,805.06 |
| 应收股利 | 0 |
| 应收利息 | 1,451,882.64 |
| 合计 | 7,401,687.70 |

4、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内本基金未主动投资权证，期末持有权证明细如下：

| 序号 | 权证名称 | 代码 | 数量(份) | 成本(元) | 市值(元) | 市值占基金资产净值比 | 获得方式 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 上汽CWB1 | 580016 | 236,268 | 1,885,699.26 | 2,147,676.12 | 0.01% | 投资可分离债间接持有 |
| 合计 | | | | 1,885,699.26 | 2,147,676.12 | 0.01% | |

6、本报告期内本基金未投资资产支持证券。

### 第六节 管理人持有基金份额情况.

截止到2007年12月31日，本基金管理人未持有本基金份额。

### 第七节 开放式基金份额变动 (单位:份)

| | |
|---|---|
| 本报告期初基金份额 | 20,235,437,627.47 |
| 本报告期间总申购份额 | 0 |
| 本报告期间总赎回份额 | 3,835,183,183.04 |
| 本报告期末基金份额 | 16,400,254,444.43 |

### 第八节 备查文件目录

一、《银华核心价值优选股票型证券投资基金招募说明书》

二、《银华核心价值优选股票型证券投资基金基金合同》

三、《银华核心价值优选股票型证券投资基金托管协议》

四、银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

五、本报告期内在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或基金托管人的办公场所，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**
**2008年1月21日**

---

# 银华优势企业证券投资基金 2007年第四季度报告

### 一、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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年1月16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。

本报告期为2007年10月1日起至12月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

### 二、基金产品概况

| | |
|---|---|
| 1、基金简称： | 银华优势企业基金 |
| 2、基金运作方式： | 契约型开放式 |
| 3、基金合同生效日： | 2002年11月13日 |
| 4、报告期末基金份额总额： | 6,964,136,494.96份 |
| 5、投资目标： | 本基金为平衡型基金，主要通过投资于中国加入WTO后具有竞争优势的上市公司所发行的股票与国内依法公开发行上市的债券，在控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下，以获取资本增值收益和现金红利分配的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。 |
| 6、投资策略： | 坚持平衡原则：平衡收益与风险；平衡长期收益与短期收益；平衡股票与债券的投资；平衡成长型与价值型股票的投资。<br>股票投资比例浮动范围：20-70%；债券投资比例浮动范围：20-70%；现金留存比例浮动范围：5-15%。<br>基于大盘走势关系基金投资全局，本基金充分重视对各市场趋势尤其是对股市大盘趋势的研判，并因此将控制基金仓位放在资产配置和投资组合中的优先位置。<br>资产配置采取自上而下的操作流程，而股票选择采取自下而上的操作流程。<br>投资范围：本基金投资的标的物为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行上市的股票、债券以及法律法规允许基金投资的其他金融工具。其中，投资的重点是中国入世后以及在全球经济一体化过程中具有相对竞争优势即总成本领先优势和标新立异优势的上市公司所发行的股票，这部分投资的比例不低于本基金股票资产的80%。 |
| 7、业绩比较基准： | 中信标普300指数×70%+中信全债指数×20%+同业活期存款利率×10% |
| 8、风险收益特征： | 无 |
| 9、基金管理人： | 银华基金管理有限公司 |
| 10、基金托管人： | 中国银行股份有限公司 |

### 三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

| | | |
|---|---|---|
| 1 | 本期利润 | -471,179,759.15 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 672,833,045.54 |
| 3 | 加权平均基金份额本期利润 | -0.0605 |
| 4 | 期末基金资产净值 | 9,725,605,658.73 |
| 5 | 期末基金份额净值 | 1.3965 |

注：（1）上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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

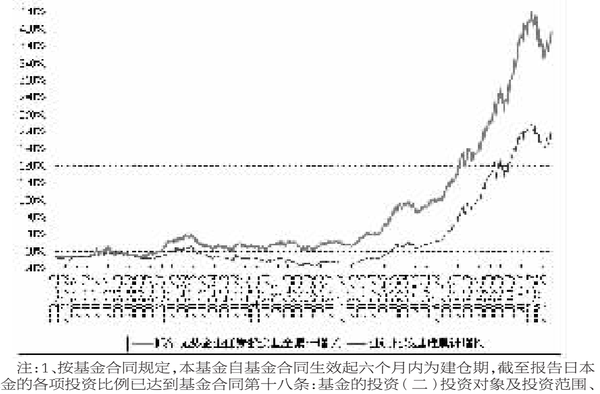
（2）所列数据截止到2007年12月31日。

（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差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 | -3.18% | 1.30% | -2.15% | 1.37% | -1.03% | -0.07% |

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

银华优势企业基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2002年11月12日至2007年12月31日）



注：1、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十八条：基金的投资（二）投资对象及投资范围、（四）投资组合中规定的各项比例，本基金股票投资比例浮动范围：20-70%；债券投资比例浮动范围：20-70%；现金留存比例浮动范围：5-15%。

2、根据2004年7月1日起施行的《证券投资基金信息披露管理办法》及编报规则第2号<基金净值表现的编制及披露>的规定：本基金的业绩比较基准由“国泰君安指数”变更为中信标普300指数×70%+中信全债指数×20%+同业活期存款利率×10%，该变更已于2004年12月28日公告。

3、根据2007年11月30日《关于基金经理调整的公告》，本基金的基金经理陈勤因工作需要，经公司董事会批准，不再担任本基金的基金经理，由张继荣先生担任本基金的基金经理。

### 四、管理人报告

1、基金经理简介

张继荣先生，博士。曾就职大鹏证券股份有限公司综合研究所，任行业研究员；2001年起就职于融通基金管理有限公司，历任研究策划部行业研究员、研究策划部总监助理，2004年7月21日至2005年10月12日任通乾证券投资基金基金经理。2006年9月加入银华基金管理有限公司，任策略分析师。自2007年11月30日起任本基金基金经理。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

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、《银华优势企业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。在本报告期内，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

10月份中旬大盘冲过6000点后，由于次级债问题引发的美国经济不景气，不断攀升的CPI和流动性继续过剩导致国家执行从紧的货币政策和加息；资产泡沫尤其是房地产价格快速上涨导致国家对房地产行业调控力度的加大以及市场对估值泡沫的担心等因素使得市场转进入了大幅的回调，最低下探至4778点，进入12月份后在中小盘股票、消费零售等的带动下市场又逐渐启稳。在四季度调整幅度较大的是房地产、金融等权重板块，表现较好的主要消费、零售、医药以及中小板板块，市场风格转换明显。

本基金在报告期内的大部分时间里降低了股票仓位以控制风险，到报告期末本基金股票仓位仍然保持在较高的水平。在行业配置方面，加大了食品饮料、零售和机械等行业的配置，适当降低了金融服务和房地产行业的配置比例。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.3965元，本报告期份额净值增长率为-3.18%，同期业绩比较基准增长率为-2.15%。

（3）市场展望和投资策略

与过去两年相比，2008年A股市场存在更多的不确定因素，如信贷紧缩力度的加大、美国经济放缓、股指期货的推出对A股市场的影响，新股发行与公司再融资的规模与节奏、限售股集中减持的力度等等。市场在2007年第四季度出现的大幅调整也正是这些担心的反应。对于市场的这些担心我们也都认同，我们也认为2008年由于宏观经济的不确定性加大，对未来企业盈利增长下降的担心以及A股市场高估值、高供给的市场环境会使得投资者信心和情绪不稳定，从而导致市场出现波动，且波动的频率会加快。但是我们并不悲观，我们更愿意用长期乐观的心态来看待这些不确定性。宏观调控、从紧货币政策我们认为更有利于中国经济的长期快速发展；美国经济放缓更加凸显中国经济的增长速度；出口减速更有利于中国刺激消费，实现经济结构转型和产业升级；宏观调控、节能减排更有利于提升行业集中度，使有限的资源向优势企业集中；更为重要的一点是我们认为在企业劳动生产率提高，投资回报率保持在很高的水平上，虽然增速不可能继续保持在2007年非常高的水平上，但上市公司盈利增长仍然处在高速增长的阶段，使得A股市场的估值水平回落。总的来看，我们对于2008年中国A股市场的看法是乐观的，市场波动频率会加快，未来推动市场上涨的主要动力仍将来自于实体经济业绩增长这一核心。

在行业方面，我们将重点选择受益于内需增长的投资品、钢铁、先进制造业，受益于持续消费增长的零售、食品饮料、航空行业，受益于关注民生医疗改革的医药行业，受益于经济持续增长的金融行业，受益于节能减排和行业整合的造纸、建材行业。在投资主题方面，内需增长、节能减排、人民币升值、央企资产注入等主题是我们投资的重点。

### 五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

| 项目 | 金额（元） | 占基金资产总值比例 |
|---|---|---|
| 股票 | 6,564,140,516.89 | 66.41% |
| 债券 | 2,446,054,845.74 | 24.75% |
| 权证 | 9,625,111.64 | 0.10% |
| 资产支持证券 | 0.00 | 0.00% |
| 银行存款和清算备付金合计 | 820,817,768.05 | 8.30% |
| 其他资产 | 44,296,902.76 | 0.45% |
| 资产合计 | 9,884,935,145.08 | 100.00% |

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 841,256,735.12 | 8.65% |
| C 制造业 | 2,216,310,037.45 | 22.78% |
| C0 食品、饮料 | 794,258,890.58 | 8.17% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 33,540,000.00 | 0.34% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 180,995,690.82 | 1.86% |
| C5 电子 | 0.00 | 0.00% |
| C6 金属、非金属 | 384,510,814.40 | 3.95% |
| C7 机械、设备、仪表 | 823,004,641.65 | 8.46% |
| C8 医药、生物制品 | 0.00 | 0.00% |
| C99 其他制造业 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 236,038,644.92 | 2.43% |
| E 建筑业 | 0.00 | 0.00% |
| F 交通运输、仓储业 | 797,217,565.18 | 8.20% |
| G 信息技术业 | 134,341,317.00 | 1.38% |
| H 批发和零售贸易 | 809,800,500.53 | 8.33% |
| I 金融、保险业 | 1,286,128,716.69 | 13.22% |
| J 房地产业 | 196,742,000.00 | 2.02% |
| K 社会服务业 | 0.00 | 0.00% |
| L 传播与文化产业 | 0.00 | 0.00% |
| M 综合类 | 46,305,000.00 | 0.48% |
| 合计 | 6,564,140,516.89 | 67.49% |

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量（股） | 市值（元） | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600519 | 贵州茅台 | 1,909,455 | 439,174,650.00 | 4.52% |
| 2 | 002024 | 苏宁电器 | 5,016,736 | 360,452,481.60 | 3.71% |
| 3 | 600036 | 招商银行 | 7,542,052 | 298,891,520.76 | 3.07% |
| 4 | 600000 | 浦发银行 | 5,332,322 | 281,546,601.60 | 2.89% |
| 5 | 600583 | 海油工程 | 5,154,241 | 268,432,871.28 | 2.76% |
| 6 | 600005 | 武钢股份 | 12,999,835 | 256,096,749.50 | 2.63% |
| 7 | 600150 | 中国船舶 | 988,897 | 246,967,136.78 | 2.54% |
| 8 | 601111 | 中国国航 | 9,000,000 | 246,960,000.00 | 2.54% |
| 9 | 600030 | 中信证券 | 2,600,000 | 232,102,000.00 | 2.39% |
| 10 | 000983 | 西山煤电 | 3,553,623 | 225,548,451.81 | 2.32% |

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 国债 | 1,792,265,701.80 | 18.43% |
| 2 | 金融债 | 298,800,000.00 | 3.07% |
| | 其中：政策性金融债 | 298,800,000.00 | 3.07% |
| 3 | 可转债 | 354,989,143.94 | 3.65% |
| 4 | 央行票据 | 0.00 | 0.00% |
| 5 | 企业债 | 0.00 | 0.00% |
| 6 | 其他 | 0.00 | 0.00% |
| | 合计 | 2,446,054,845.74 | 25.15% |

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

| 序号 | 债券名称 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 20国债⑷ | 694,837,756.80 | 7.14% |
| 2 | 99国债⑻ | 524,278,348.80 | 5.39% |
| 3 | 02国债⑽ | 477,744,301.80 | 4.91% |
| 4 | 07国开17 | 298,800,000.00 | 3.07% |
| 5 | 锡业转债 | 180,253,344.24 | 1.85% |

（六）报告期末持有的权证明细

| 序号 | 权证名称 | 代码 | 数量 | 市值（元） | 市值占基金净资产比例 | 获得方式 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 深发SFC2 | 031004 | 361,996 | 9,625,111.64 | 0.10% | 被动持有 |
| 合计 | —— | —— | 361,996 | 9,625,111.64 | 0.10% | —— |

（七）本报告期内本基金未投资资产支持证券。

（八）投资组合报告附注

1、报告期内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的，没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、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、基金的其他资产构成

| 序号 | 其他资产 | 金额（元） |
|---|---|---|
| 1 | 交易保证金 | 8,327,931.75 |
| 2 | 应收证券清算款 | 0.00 |
| 3 | 应收利息 | 29,090,645.04 |
| 4 | 应收申购款 | 6,878,325.97 |
| 5 | 其他应收款 | 0.00 |
| 6 | 待摊费用 | 0.00 |
| 7 | 其他 | 0.00 |
| 合计 | | 44,296,902.76 |

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

| 债券代码 | 债券名称 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 125960 | 锡业转债 | 180,253,344.24 | 1.85% |
| 100236 | 桂冠转债 | 44,100,560.00 | 0.45% |

### 六、开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---|---|
| 本报告期初基金份额总额 | 8,442,180,131.05 |
| 本报告期间基金总申购份额 | 691,057,963.73 |
| 本报告期间基金总赎回份额 | 2,169,101,599.82 |
| 本报告期末基金份额总额 | 6,964,136,494.96 |

### 七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准银华优势企业证券投资基金设立的文件

2、《银华优势企业证券投资基金基金合同》

3、《银华优势企业证券投资基金招募说明书》

4、《银华优势企业证券投资基金托管协议》

5、《银华优势企业证券投资基金业务规则》

6、银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

7、基金托管人业务资格批件和营业执照

（二）存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。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。

（三）查阅方式

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。

**银华基金管理有限公司**
**二〇〇八年一月二十一日**