

银河银联系列证券投资基金季度报告

（2007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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2007年10月23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

一、基金简称：银河银联系列证券投资基金

二、基金运作方式：本系列基金为契约型开放式基金，由两只基金构成，包括银河稳健证券投资基金（简称：银河稳健基金）和银河收益证券投资基金（简称：银河收益基金），每只基金彼此独立运作，并通过基金间相互转换构成一个统一的基金体系。

三、基金合同生效日：2003年8月4日

四、本季度末基金份额总额

银河稳健基金：1,697,669,916.56份

银河收益基金：378,658,867.57份

五、投资目标

银河稳健基金：以稳健的投资风格，构造资本增值与收益水平适度匹配的投资组合，在控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值

银河收益基金：以债券投资为主，兼顾股票投资，在充分控制风险和保持较

高流动性的前提下，实现基金资产的安全及长期稳定增值

六、投资策略

银河稳健基金：采用自上而下和自下而上相结合的投资策略，动态配置资产，精选个股进行投资。在正常情况下本基金的资产配置比例变化范围是：股票投资的比例范围为基金资产净值的35%至75%；债券投资的比例范围为基金资产净值的20%至45%；现金的比例范围为基金资产净值的5%至20%。

银河收益基金：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，采取自上而下与自下而上相结合的投资策略合理配置资产。在控制利率风险、信用风险以及流动性风险等的基础上，通过组合投资，为投资者获得长期稳定的回报。本基金的股票投资作为债券投资的辅助和补充，力争在严格控制风险的情况下，提高基金的收益率。在正常情况下，债券投资的比例范围为基金资产净值的50%至95%；股票投资的比例范围为基金资产净值的0%至30%；现金的比例范围为基金资产净值的5%至20%。

七、业绩比较基准

银河稳健基金业绩比较基准：

上证A股指数涨跌幅×75% + 中信国债指数涨跌幅×25%

银河收益基金业绩比较基准：

债券指数涨跌幅×85% + 上证A股指数涨跌幅×15%，其中债券指数为中信国债指数涨跌幅×51% + 中信银债指数涨跌幅×49%

八、风险收益特征

银河稳健基金属证券投资基金中风险中度品种（在股票型基金中属风险中度偏低），力争使长期的平均单位风险收益超越业绩比较基准。

银河收益基金属于证券投资基金中的低风险品种，其中长期平均的预期收益和风险低于指数型基金、平衡型基金、价值型基金及收益型基金，高于纯债券基金。

九、基金管理人：银河基金管理有限公司

十、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、主要财务指标：

单位：元

指标名称	银河稳健基金	银河收益基金
1. 本期利润	908,556,239.56	57,422,244.17
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	365,655,939.85	37,437,006.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3991	0.1706
4. 期末基金资产净值	2,543,894,273.03	617,711,982.69
5. 期末基金份额净值	1.4985	1.6313

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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

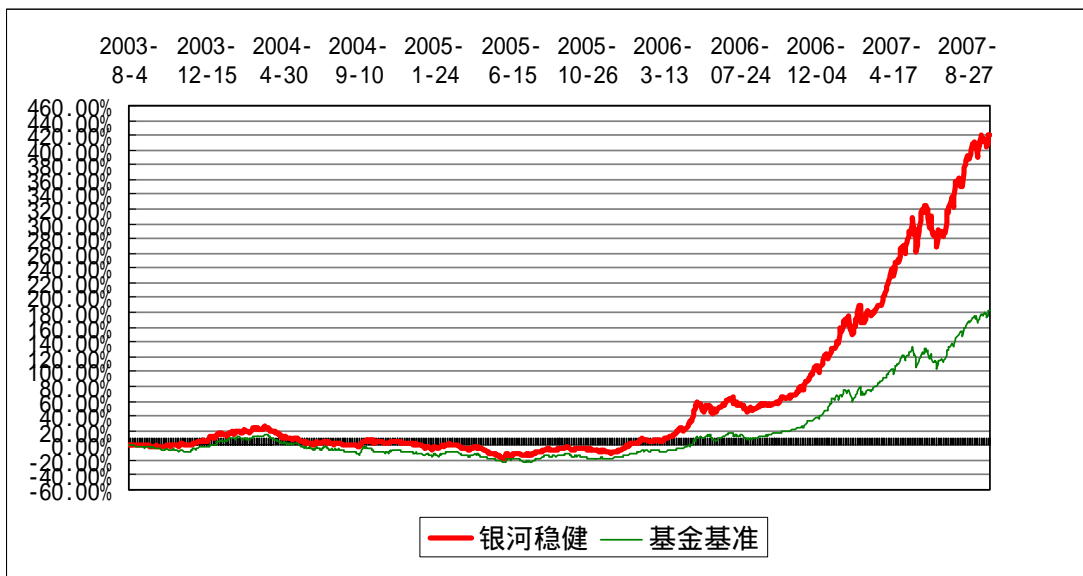
注：1、2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）

二、 基金净值表现

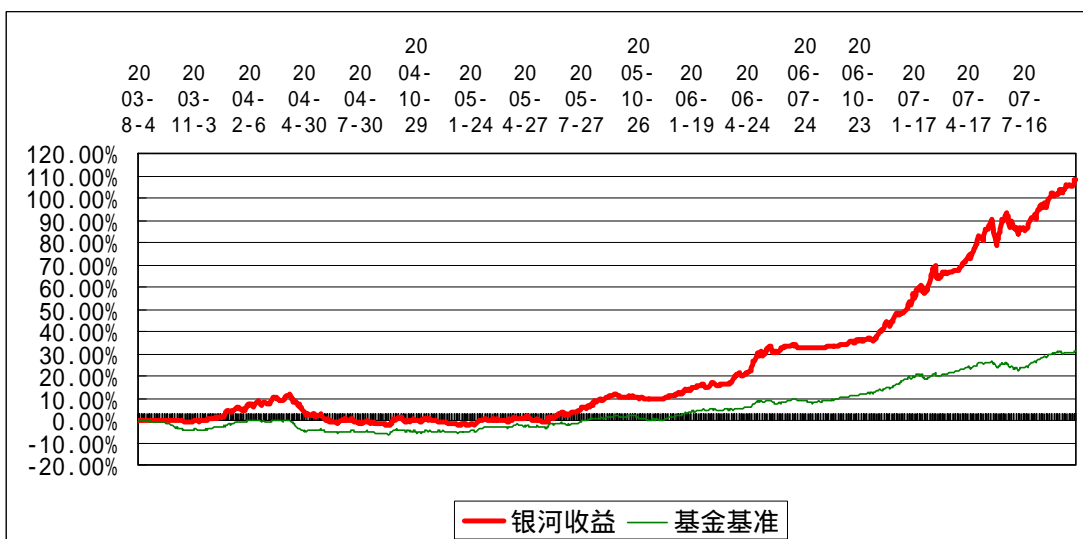
1、本季度银河稳健基金及银河收益基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表：

基金名称	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
银河稳健基金	34.94%	1.69%	32.78%	1.46%	2.16%	0.23%
银河收益基金	11.56%	0.47%	6.43%	0.31%	5.13%	0.16%

2、银河稳健基金份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图：



3、银河收益基金份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图：



第四节 管理人报告

一、基金经理小组情况简介

银河稳健证券投资基金的基金经理：

王劲松先生，基金经理，经济学博士，毕业于复旦大学世界经济系，通过 CFA 第三级考试。曾在华安基金管理有限公司从事新产品开发工作。历任银河基金管理有限公司行业研究员，银河稳健证券投资基金与银河收益证券投资基金的基金

经理助理，2007年1月起任银河稳健证券投资基金的基金经理。

银河收益证券投资基金的基金经理：

索峰先生，基金经理，本科学历，13年证券、期货行业从业经历。曾就职于润庆期货公司、申银万国证券、原君安证券和中国银河证券有限责任公司，期间主要从事国际商品期货交易，营业部债券自营业务和证券投资咨询工作。2004年6月至今，担任银河基金管理有限公司银河银富基金基金经理，2006年3月起兼任银河收益证券投资基金基金经理。

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，努力实现基金份额持有人的利益，无损害基金份额持有人利益的行为，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，为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

三、银河稳健基金投资策略和业绩表现

3季度市场维持单边上行态势，期间上证指数上涨44.7%，沪深300指数上涨48.5%。行业方面，煤炭、有色等资源类行业涨幅大幅超越大盘；钢铁、造纸等低估值周期性行业被提升估值，涨幅居前；航空、铁路、航运等交通运输相关行业以及金融、地产行业也取得较好涨幅。食品饮料、商业、医药、旅游等消费品行业以及计算机软硬件、元器件行业涨幅落后。

银河稳健三季度在金融行业仍维持相对较重的配置，取得较好的超额收益；原材料方面，三季度基金主要增持了钢铁、造纸等低估值的周期性行业股票，但在煤炭、有色方面仅做了基准配置，未能在三季度最强的两个行业上获得超额收益；在航运、汽车等行业上维持适度偏重的配置，取得较好收益；但消费品方面，基金配置相对较重的商业表现一般，医药行业的配置涨幅落后大盘较多。三季度银河稳健基金收益率为34.94%，超越业绩比较基准2.16%。

我们认为对四季度的市场影响较大的主要因素，包括：

三季报披露和盈利预测调整：考虑到经济仍在强劲增长，企业盈利增长

仍保持较高速度，07年下半年上市公司盈利应不会低于上半年，在这样的情况下，我们预计07年全年A股上市公司的盈利增长较目前50%的市场预期可能仍有小幅上调的空间。而考虑到经济的强劲增长以及08年所得税改革带来的税率下降效应，08年30%左右的增长预期也会有进一步的上调空间。从盈利增长角度来看，目前市场仍处在盈利预测上调而不是下调的趋势中，这对市场的走势将形成较强的支撑。

估值 按照市场目前一致预期，沪深300指数06-08年市盈率分别为59.7、39.4和30倍，考虑到未来盈利预测的进一步上调，市盈率可能会略有下降。整体来看，目前A股估值已经大大超越了全球主要股票市场，包括新兴市场的水平。我们只能说，从长一点区间看，这一市盈率对于高速增长的中国企业来说仍是接受的。

流动性：四季度，A股的流动性将面临着一些考验。海外上市的蓝筹股回归和国内IPO的进程仍将快速推进，非流通股的解禁也将迎来高峰，港股直通车何时成行尚未可知，但民间通过各种渠道赴港的资金将大大增加，也会对A股流动性产生不容小觑的分流。

政策不确定性：由于经济处于较热状态，十七大之后政府有可能会出台进一步的调控政策，四季度的前半段，在政策上具有较大的不确定性，可能会对市场走势产生一定的压制作用。

海外市场的影响：港股直通车预期和QDII规模不断扩大虽然造成资金分流，但也使得香港股市大涨，对于A+H的权重股来说，港股的上涨对于A股是有支撑甚至刺激作用的。欧美股市也慢慢从次级债危机中走出，海外市场方面的影响整体来说是比较有利的。

综合考虑上述因素，我们对四季度市场整体持谨慎乐观的看法，市场整体上仍将比较强势，政策的不确定性和流动性压力可能会对上半期的走势形成一定的压制，年底随着政策预期的明朗和市场开始炒作08年盈利预期，市场可能会进一步盘升至新高。

考虑到市场仍处在牛市通道中，银河稳健四季度拟维持相对较高的股票仓位，行业和板块配置整体上仍然坚持相对均衡的思路，但相对侧重于以下行业的配置：盈利增长速度快，目前估值仍比较有安全的行业，包括银行、券商、机械、消费品等；供需状况良好，景气度有望提升，相对估值仍比较低的周期性行业，包括钢铁、造纸、电力等。A+H类股票在H股价格上涨的情况下，A股价格也仍有进一步上升的可能，我们也会相对侧重于此类股票的配置。资产注入和整体上市类股票也仍然是我们关注的主题。

四、银河收益基金投资策略和业绩表现

市场简要回顾：

07 以来宏观经济增长强劲，工业企业利润大幅度上升，出口和信贷高位运行，物价加速回升，消费提速显著。三季度随着宏观调控措施逐步发挥作用，经济过热的苗头有所扼制。

市场方面，股票市场季度内单边上扬，资源股和外延增长成为核心领涨板块；债券市场经过短暂难的反弹后，再度步入下跌趋势。

收益基金二季度继续采取短久期策略，除少量可转债外，全部配置货币市场品种，期末组合久期 72 天；股票配置加大了消费品和服务业，降低了制造业，仓位水平在季末下调。期内明显失误暴露在行业配置上，煤炭没有配置，有色金属配置比例极低。

1、 债券市场短暂反弹后重归跌势

央行三季度继续紧缩，先后上调了3次基准利率和1次存款准备金率，发行了3期定向央行票据。期内CPI受肉禽拉动创下近十年来新高，短期债券收益率大幅度上移40BP左右，中长期段收益率受特别国债影响也上升了20BP左右，收益率曲线向上平移，表明中长期通胀因素已经被市场重视；国债和金融债利差平稳，未来有扩大的趋势。

2、 股票市场加速上升

期内沪深300上涨48.26%，刷新本轮牛市单季最高升幅，源于投资者开户数持续上升以及二季度盈利增长超过预期，资源类股、整体上市和资产注入类个股表现出色，大盘股发行节奏明显加快，市场整体估值压力已经显现。

四季度展望：

四季度债券市场仍需谨慎，股票市场面临调整压力。

1、**需要警惕通胀的趋势性上涨。**由于货币投放的滞后效应，以及食品价格的继续推动，CPI在8月份达到6.5%，创下97年1月以来的新高，虽然预计年内会有所回落，但要素价格持续上升的传导压力还没有明显的减弱迹象，通胀趋势性上升的可能依然存在。美联储减息对全球经济的影响目前还在观察。考虑到四季度商业银行信贷冲动收缩，CPI阶段性下降对市场紧张气氛的缓和，债券市场有可能出现阶段性反弹行情，但重要投资机会仍需等待。

2、**美国经济减速或者衰退，应是重点跟踪的宏观要素。**在国内经济过热苗头有明显扼制的内部环境下，外部经济环境的走向不仅是国内经济政策关注的重

要变量，也是基金战略资产配置层面应重点考虑的要素。美联储本月例会超预期降低隔夜拆借利率，表明一贯以反通胀为主要职责的联储，对美国经济增长前景的担忧更甚，可能波及到中国出口增长。当前经济过热特征没有解除，预期政府会继续通过紧缩货币、加大汇率升值步伐、调整土地和出口的税收政策、强制推行节能降耗减排等，控制宏观经济过快增长，改善经济增长可持续性和产业升级动力，可能使工业企业利润增长速度放缓，主要依靠投资和出口拉动的行业面临压力，下游行业利润状况好转，上市公司的盈利预期适度降低。

3、QDII加速发行、股指期货、大型红筹股快速回归对市场整体的影响是偏负面的。节前南方、华夏闪电发行QDII产品，节后嘉实和上投将紧随其后，对A股市场资金的分流作用已不能忽视，大型红筹股回归提速也将增加A股的供给，而预期将于11月份推出的股指期货料对A股的正面作用应该有限，A股市场的资金流和行为动向正在出现较大的改变，促使市场进行调整的压力有增无减。

综合上述几个方面，预期四季度债券市场仍难以乐观，A股市场以调整为主。上证指数当前处于牛市泡沫阶段的初期，阶段性调整风险值得重视。

四季度投资策略：

四季度保持谨慎配置，组合久期控制在120天以内，类属配置为短期央票和金融债，配置策略采取子弹型，现金流向2个月集中，谨慎投资二级市场可转债。

收益基金四季度股票选择将注重防御性，行业配置重心向消费品和服务业倾斜。兼顾相对确定的事件驱动型个股。

第五节 投资组合报告

一、本季度末基金资产组合情况

1、本季度末银河稳健基金资产组合情况

项目	金额（元）	占资产总值比例
股票	1,766,650,715.23	64.04%
债券	798,439,960.19	28.94%
权证	72,373,179.80	2.62%
银行存款及清算备付金合计	103,120,827.28	3.74%
其他资产	18,154,969.92	0.66%
合计	2,758,739,652.42	100.00%

2、本季度末银河收益基金资产组合情况

项目	金额（元）	占资产总值比例
----	-------	---------

股票	121,102,613.72	19.50%
债券	440,098,497.20	70.85%
权证	10,616,324.00	1.71%
银行存款及清算备付金合计	19,942,978.37	3.21%
其他资产	29,376,821.16	4.73%
合计	621,137,234.45	100.00%

二、本季度末按行业分类的股票投资组合

1、本季度末银河稳健基金按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	144,829,133.48	5.69%
C 制造业	719,066,817.34	28.27%
C0 食品、饮料	14,417,678.87	0.57%
C1 纺织、服装、皮毛	429,826.40	0.02%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	68,183,985.25	2.68%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	21,916,542.78	0.86%
C5 电子	2,113,999.52	0.08%
C6 金属、非金属	253,962,720.27	9.98%
C7 机械、设备、仪表	284,576,654.47	11.19%
C8 医药、生物制品	73,465,409.78	2.89%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	54,479,239.26	2.14%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	151,148,557.74	5.94%
G 信息技术业	40,318,369.28	1.58%
H 批发和零售贸易	321,641,258.16	12.64%
I 金融、保险业	242,816,808.25	9.55%
J 房地产业	92,100,715.12	3.62%
K 社会服务业	249,816.60	0.01%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,766,650,715.23	69.45%

2、本季度末银河收益基金按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	2,071,608.00	0.34%
C 制造业	47,814,292.68	7.74%
C0 食品、饮料	26,143,893.75	4.23%
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	1,212,663.92	0.20%
C5 电子	559,042.92	0.09%
C6 金属、非金属	13,776,401.08	2.23%
C7 机械、设备、仪表	2,238,900.41	0.36%
C8 医药、生物制品	3,883,390.60	0.63%
C9 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	408,427.11	0.07%
F 交通运输、仓储业	16,342,488.60	2.65%
G 信息技术业	1,007,416.80	0.16%
H 批发和零售贸易	12,610,282.30	2.04%
I 金融、保险业	13,001,562.80	2.10%
J 房地产业	9,701,045.00	1.57%
K 社会服务业	18,145,490.43	2.94%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	121,102,613.72	19.61%

三、本季度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

1、银河稳健基金前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值比例
600036	招商银行	3,480,323.00	133,191,961.21	5.24%
002024	苏宁电器	1,221,847.00	83,843,141.14	3.30%
600219	南山铝业	2,449,990.00	82,736,162.30	3.25%
000898	鞍钢股份	2,293,347.00	82,560,492.00	3.25%
600026	中海发展	2,259,477.00	79,646,564.25	3.13%
600739	辽宁成大	1,390,127.00	78,347,557.72	3.08%
000488	晨鸣纸业	4,471,081.00	68,183,985.25	2.68%
600104	上海汽车	2,229,379.00	65,855,855.66	2.59%
600030	中信证券	665,984.00	64,407,312.64	2.53%
000157	中联重科	1,443,111.00	63,006,226.26	2.48%

2、银河收益基金前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值比例
000858	五粮液	615,875.00	26,143,893.75	4.23%
600650	锦江投资	1,036,293.00	18,145,490.43	2.94%
600660	福耀玻璃	382,681.00	12,896,349.70	2.09%
600825	新华传媒	233,957.00	12,610,282.30	2.04%
601333	广深铁路	1,000,000.00	9,930,000.00	1.61%

601939	建设银行	1,000,000.00	9,350,000.00	1.51%
600639	浦东金桥	380,000.00	8,523,400.00	1.38%
601919	中国远洋	142,310.00	6,412,488.60	1.04%
600436	片仔癀	100,000.00	3,638,000.00	0.59%
601009	南京银行	109,560.00	2,192,295.60	0.35%

四、本季度末按券种分类的债券投资组合

1、银河稳健基金债券投资组合

券种	市值（元）	市值占净值比例
国债	126,707,858.00	4.98%
金融债券	79,200,000.00	3.11%
央行票据	565,988,000.00	22.25%
企业债券	26,544,102.19	1.04%
合计	798,439,960.19	31.38%

2、银河收益基金债券投资组合

券种	市值（元）	市值占净值比例
国债	456,320.00	0.07%
金融债券	238,499,000.00	38.61%
央行票据	195,349,000.00	31.62%
企业债券	5,794,177.20	0.94%
合计	440,098,497.20	71.24%

五、本季度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

1、银河稳健基金前五名债券明细

债券名称	市值（元）	市值占净值比例
07 央行票据 04	136,136,000.00	5.35%
07 央行票据 80	99,310,000.00	3.90%
05 国开 22	79,200,000.00	3.11%
07 央行票据 22	58,260,000.00	2.29%
06 央行票据 78	48,645,000.00	1.91%

2、银河收益基金前五名债券明细

债券名称	市值（元）	市值占净值比例
04 国开 17	109,670,000.00	17.75%
05 国开 22	99,000,000.00	16.03%
06 央行票据 76	48,645,000.00	7.88%
07 央行票据 01	48,625,000.00	7.87%

07 央行票据 93	39,720,000.00	6.43%
------------	---------------	-------

六、投资组合报告附注

(一) 本季度银河稳健基金及银河收益基金投资的前十名证券中,没有发行主体被监管部门立案调查的情形,在报告编制日前一年内也没有受到公开谴责、处罚的情形。

(二) 银河稳健基金及银河收益基金投资的前十名股票中,没有超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

(三) 其他资产主要包括应收证券清算款、应收利息、应收申购款、买入返售证券、待摊费用及其他应收款等。

其具体金额如下表(单位:元):

其他资产项目	银河稳健基金	银河收益基金
交易保证金	2,053,222.35	660,000.00
应收证券清算款	242,867.31	1,326,701.37
应收利息	12,800,323.64	4,773,781.02
应收申购款	3,058,556.62	22,616,338.77
合计	18,154,969.92	29,376,821.16

(四) 银河稳健基金持有的处于转股期的可转换债券明细

可转债代码	可转债名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
100236	桂冠转债	3,308,600.00	0.13%
110232	金鹰转债	158,108.00	0.01%
110398	凯诺转债	5,382,292.70	1.32%
125822	海化转债	6,058,778.44	0.24%
128031	巨轮转债	5,652,680.25	0.22%
合计		20,560,459.39	1.92%

(五) 银河收益基金持有的处于转股期的可转换债券明细

可转债代码	可转债名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
128031	巨轮转债	5,360,586.00	0.87%
合计		5,360,586.00	0.87%

(六) 银河稳健基金本报告期末主动或被动持有的权证明细

主动投资	权证代码	权证名称	数量(份)	市值(元)
	030002	五粮 YGC1	1,000,899	46,637,889.80
	031001	侨城 HQC1	500,200	25,735,290.00
合计			1,501,099	72,373,179.80

(七) 银河收益基金本报告期末主动或被动持有的权证明细

主动投资	权证代码	权证名称	数量(份)	市值(元)
------	------	------	-------	-------

	030002	五粮 YGC1	169,000	7,874,724.00
	580009	伊利 CWB1	100,000	2,741,600.00
合计			269,000	10,616,324.00

本报告期末本基金未被动持有权证。

第六节 开放式基金份额变动

银河稳健基金及银河收益基金本季度基金份额的变动情况如下表：

单位：份

基金名称	期初基金份额	期间总申购份额	期间总赎回份额	期末基金份额
银河稳健基金	2,917,566,521.45	298,945,967.51	1,518,842,572.40	1,697,669,916.56
银河收益基金	322,556,803.17	46,105,761.43	102,207,825.83	378,658,867.57

第七节 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立银河银联系列证券投资基金的文件
- 2、《银河银联系列证券投资基金基金合同》
- 3、《银河银联系列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、银河银联系列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)35104688/400-820-0860

银河基金管理有限公司

二 七年十月二十五日