

# 平安年年红 1 号集合资产管理计划

## 2008 年第三季度报告

计划管理人：平安证券有限责任公司

计划托管人：中国农业银行

报告期

2008 年 7 月 1 日—2008 年 9 月 30 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》(以下简称《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》(以下简称《通知》)、《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。

中国证监会对年年红1号集合资产管理计划(下称“集合计划”或“本集合计划”)出具了核准批复(证监许可[2008]137号),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。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产,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2008年10月17日复核了本报告。本报告未经审计。

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以外均为人民币元。

本报告起止时间为:2008年7月1日—2008年9月30日

# 一、集合计划简介

## (一)基本资料

集合计划名称:平安年年红1号集合资产管理计划

集合计划类型: 非限定性集合资产管理计划

集合计划成立日: 2008年3月7日

集合计划成立规模(总份额): 294, 159, 038. 00份

集合计划报告期末计划总份额: 294, 159, 038. 00份

集合计划存续期: 三年

集合计划管理人: 平安证券有限责任公司

集合计划托管人: 中国农业银行

## (二)管理人简介

名称: 平安证券有限责任公司

法定代表人: 陈敬达

注册资本: 18 亿元人民币

办公地址: 深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场 8 楼

电话: 0755-82413593

传真: 0755-82408101

联系人: 刘红, 张秀红

## (三)托管人简介

名称: 中国农业银行

法定代表人：项俊波

注册资金：361亿元人民币

注册地址：北京市东城区建国门内大街69号

办公地址：北京市海淀区西三环北路100号金玉大厦

电话：010-68727028

传真：010-68297044

联系人：邓剑军

## 二、主要财务指标

### （一）主要财务指标

项目	主要财务指标	2008年7月1日-2008年9月30日
1	集合计划本期净收益（元）	-38,940,783.42
2	单位集合计划期末可供分配净收益（元）	0.00
3	期末集合计划资产净值（元）	163,339,914.75
4	期末单位集合计划资产净值（元）	0.5553
5	期末单位集合计划累计资产净值（元）	0.5553
6	本期集合计划净值增长率	-20.46%
7	集合计划累计净值增长率	-44.47%

### （二）财务指标计算公式

1、单位集合计划本期期末可供分配净收益 = 集合计划本期期末可供分配净收益 ÷ 期末集合计划份额

2、期末单位集合计划资产净值 = 期末集合计划资产净值 ÷ 期末集合计划份额

3、单位集合计划累计资产净值 = 期末单位集合计划资产净值 + 单位集合计划累计分红

4、本期集合计划净值增长率=（本期第一次分红前单位集合计划资产净值÷期初单位集合计划资产净值）×（本期第二次分红前单位集合计划资产净值÷本期第一次分红后单位集合计划资产净值）×……×（期末单位集合计划资产净值÷本期最后一次分红后单位集合计划资产净值）-1

5、集合计划累计净值增长率 =（第一次分红后单位集合计划资产净值增长率+1）×（第二次分红后单位集合计划资产净值增长率+1）×…… ×（最后一次分红后单位集合计划资产净值增长率+1）-1

### （三）集合资产管理计划累计净值历史走势图

图 1 2008. 3. 7—2008. 9. 30 净值增长率与比较基准对比

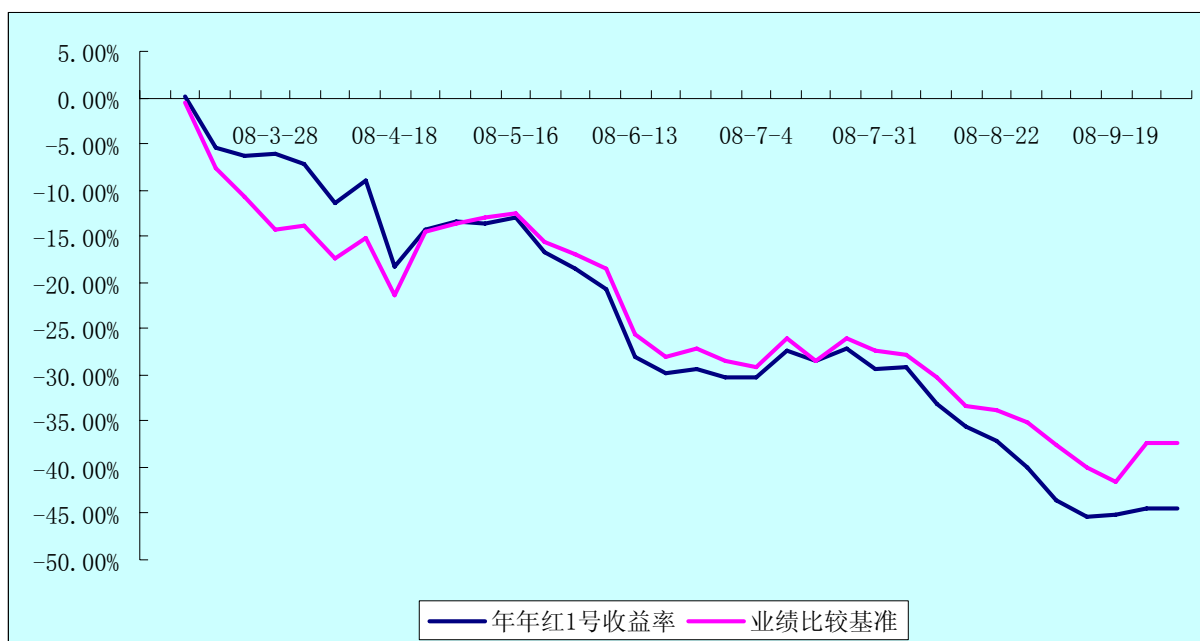
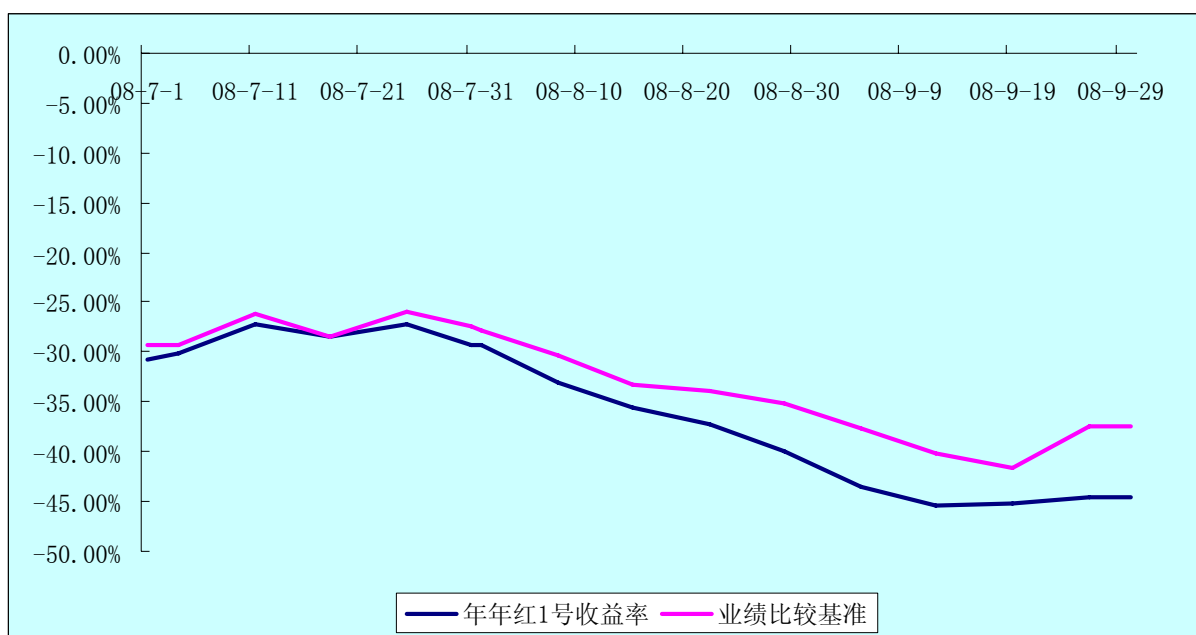


图 2 2008. 7. 1—2008. 9. 30 净值增长率与比较基准对比



业绩比较基准=天相开放式基金指数×50%+上证综指×35%+天相转债指数×5%+银行活期存款利率×10%

#### (四) 收益分配情况

报告期内，本集合计划未分红。

### 三、集合资产管理计划管理人报告

#### (一) 业绩表现

截止至2008年9月30日，集合计划单位净值为 0.5553元，单位累计净值为 0.5553元，本期净值增长率为-20.46%，集合计划累计净值增长率为-44.47%。

## （二）投资经理简介

李林岭女士，投资理财一部副总经理，西南财经大学金融学博士，具有8年证券从业经历，在宏观经济分析、基金债券等方面有较深的研究和较为丰富的投资经验。

## （三）投资经理工作报告

### 1、投资回顾

经历了近两年的大牛市后，A股市场08年进入了大幅调整行情。上证指数自07年10月创下6124高点后，一路下行十一个月，至今年三季度末，累计跌幅达62.56%，期间最大跌幅超过70%。市场下跌的时间和空间出乎一般的熊市特征，可以说是一场百年不遇的股灾。

这场股灾的背后，是国内、外不断演化的复杂经济形势。回顾来看，国内宏观紧缩政策、全球金融危机、大小非减持是导致市场暴跌的三大主要因素。首先，过去五年来，中国经济处于一个高增长周期。以房地产为代表的投资出现过热，在全球大宗商品价格叠创新高时，通货膨胀压力越来越大。出于对经济过热和通胀的担忧，管理层从07年开始实施从紧的货币政策以调控经济健康发展。以加息、信贷控制为主的紧缩政策抑制了实体经济各行业的投资需求，在成本不断上升情况下，经济体上、中、下游产业链利润受到不同程度挤压，上市公司业绩出现下滑。投资者对于上市公司业绩下滑及通胀的担忧，反映到股票市场上就面临着估值水平的下调。这是引发A股市场掉头向下的根本原因。概言之，业绩增长的放缓无法维持市场整体近60倍市盈率的高估值，市场基于基本面变坏而下跌。

其次，美国次贷危机愈演愈烈，引发全球金融危机和经济衰退，进一步恶化

了 A 股市场面临的经济和金融环境。由于房地产泡沫的破灭，美国 07 年爆发次贷危机。次贷危机的初始破坏力并不强、范围也不广。但由于次级债衍生出数额惊人的复杂金融产品，这些产品在高杠杆经营的金融机构间进行交易，在房价进一步下跌后，次贷危机破坏力迅速放大和传递，华尔街金融机构破产潮出现，从而引发了全球性的金融危机，各主要股票市场出现大跌，且危机向实体经济蔓延，使得各主要经济体出现经济衰退迹象。这从两方面影响着 A 股市场，一方面，全球股市的下跌使得 A 股市场无法独善其身，向国际化靠拢的估值水平有了进一步下调的空间。另一方面，经济衰退抑制国外的消费需求，使得中国的出口受到重创，在通胀未解的情况下，给外向型的中国经济直接带来了滞胀的风险。因而，A 股投资者的预期变得更加悲观。

再次，大小非减持加剧了市场调整幅度。根据股改进程的安排，大小非于 08 年逐渐大规模解禁。由于大小非成本低廉，数量巨大，使得其卖出套现时几乎没有效益约束。巨量大小非的解禁改变了整个市场的供求关系，彻底摧毁了 A 股市场的估值体系，也扰乱了投资者对于市场的发展预期。由于几乎所有股票都存在大小非问题，因而，无论股票本身质地多好，在市场整体环境不好时，股价都出现下跌，从这个角度说，大小非如同洪水猛兽，加剧了股票的调整幅度。同时，大小非在股价反弹时可能加大变现力度，因而，在市场基本面未根本改变时，大小非如同“堰塞湖”制约着股价的反弹和反转。

以上三个因素虽然出现的时间不一致，但都对市场造成了重大影响。它们在演变中相互交织，连同其它影响市场的因素，使得 A 股市场出现超出投资者预期的暴跌。可以说，这几大因素在 A 股市场的耦合出乎大多数人的预料，实属小概率事件，因而，股灾的发生也使得投资者损失惨重。尽管半年来管理层出台了大

大大小小的救市政策，但都没有改变市场下跌的趋势。本计划投资运作期间，严格执行本计划投资策略和平安证券资产管理事业部投资备选库制度，在股票投资中，我们选择了受宏观调控较小、业绩稳定增长的公司作为股票的配置方向，但受国内外复杂因素影响，这些股票在公司基本面没有发生变化的情况下，三季度也出现了大幅度的补跌。在基金投资中，基于封转开带来的套利机会，本计划依然保持了短存续期封基的持仓。基于市场未来仍存在较大风险的判断，把开放式基金逐步转换为无风险的货币型基金。

## 2、市场展望及投资计划

随着世界金融危机的全面爆发，全球经济环境的持续恶化，中国经济也难以独善其身，保增长成为了政府首先考虑的问题。尽管全球央行已经联手降息，我国央行也连续两次降息。刺激经济增长的政策有望不断出台，但经济的全面恢复尚需假以时日。总体上看，A股市场不具备反转的条件，A股市场依然会维持目前的弱势格局。

但就像历史上任何一次熊市一样，在经过急速下跌后，会进入较长时期的振荡探底阶段，在此阶段，个股走势出现分化，个股机会有所增加。我们对A股市场的判断是：经过前期的大幅下跌，市场过高的估值得以修正，甚至矫枉过正，但是流动性不足的状况继续存在，市场估值水平短期内难以提高，熊市还将维持很长一段时间，期间不排除市场会创出新低，但跌幅会明显缩小，振荡将成为市场的常态，上市公司业绩因受经济下滑的影响不同而出现分化，业绩持续增长的公司股价会走出独立上涨行情，个股投资机会增加。

在股票方面，成长性依然是我们选择个股的标准，景气持续向好、业绩逆势

增长的行业和上市公司将是我们重点投资的对象。基金方面，由于基金本身的组合投资性质，市场在长期震荡探底阶段，基金不会有太出众的表现，因而，基金投资以风险控制为主，维持股票型基金较低配置比例，择机配置有望带来超额收益的债券型基金。在市场出现较大震荡时，利用 ETF 进行策略投资。

## （四）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（试行）》及其他相关法律法规的规定，严格执行平安证券内部合规管理制度以及《平安年年红1号集合资产管理计划合同》，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长期稳健利益。

本报告期内，本集合计划的交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；运作中无违法违规或未履行集合计划合同承诺的行为，无损害集合计划持有人利益的行为；投资管理符合相关法律法规、集合资产管理合同和说明书规定。

### 2、风险控制报告

本报告期内，平安证券风险管理委员会及风险管理部门独立地对本集合计划的投资运作进行风险控制和检查，风险管理部采用授权管理、逐日监控、风险

分析和绩效评估等多种方式，定期对业务授权、投资交易及制度执行等进行全面细致的审查，对业务中可能出现的问题，及时进行风险揭示，并定期向公司管理层提交风险管理报告。

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。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管理部日常监控、重点检查的结果。

## 四、集合资产管理计划财务报告

### (一) 集合资产管理计划资产负债表

日期：2008年9月30日

单位：元

资 产	期 末 余 额	年 初 余 额	负 债 和 所 有 者 权 益	期 末 余 额	年 初 余 额
资 产：			负 债：		
银行存款	14,624,097.43		短期借款		
结算备付金			交易性金融负债		
存出保证金			衍生金融负债		
交易性金融资产	148,861,730.41		卖出回购金融资产款		
其中：股票投资	52,831,904.66		应付证券清算款		
债券投资			应付赎回款		
资产支持证券			应付管理人报酬	107,163.90	
投资			应付托管费	26,790.99	
基金投资	96,029,825.75		应付销售服务费		
衍生金融资产			应付交易费用	39,251.82	
买入返售金融资产			应付税费		
应收证券清算款			应付利息		
应收利息	8,358.65		应付利润		
应收股利	18,934.97		其他负债		
应收申购款					

其他资产		负债合计	173,206.71
		所有者权益：	
		实收基金	294,159,038.00
		未分配利润	-130,819,123.25
		所有者权益合计	163,339,914.75
资产合计：	163,513,121.46	负债与持有人权益总计：	163,513,121.46

## (二) 集合资产管理计划经营业绩表

日期：2008年7月1日至2008年9月30日

单位：元

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	-41,165,229.54	-127,801,874.32
1、利息收入	79,793.52	284,432.83
其中：存款利息收入	79,793.52	284,432.83
债券利息收入		
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入		
2、投资收益（损失以“-”填列）	-38,187,698.46	-72,073,881.44
其中：股票投资收益	-16,953,256.09	-46,717,004.96
债券投资收益		
资产支持证券投资收益		
基金投资收益	-22,365,420.60	-43,454,293.76
权证投资收益		
衍生工具收益		
基金红利收益		
股利收益	1,130,978.23	18,097,417.28
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-3,057,324.60	-56,012,425.71
4、其他收入（损失以“-”填列）		
二、费用	832,878.48	3,017,248.93
1、管理人报酬	379,698.98	1,006,861.33
2、托管费	94,924.74	251,715.30
3、销售服务费		
4、交易费用	325,421.39	1,721,198.45
5、利息支出		
其中：卖出回购金融资产支出		
6、其他费用	32,833.37	37,473.85
三、利润总额	-41,998,108.02	-130,819,123.25

### (三) 集合资产管理计划份额变动

单位:份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
294,159,038.00	0	0	294,159,038.00

## 五、集合资产管理计划投资组合报告

### (一) 资产组合情况

项 目	期末市值(人民币元)	占总资产比例
银行存款和清算备付金	14,624,097.43	8.94%
股 票	52,831,904.66	32.31%
基 金	96,029,825.75	58.73%
其他资产	27,293.62	0.02%
合计	163,513,121.46	100.00%

注：“其他资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“其他应收款”、“应收证券清算款”等项目。

## （二）按市值占净值比例大小排序的前十名证券投资明细

序号	证券代码	证券名称	持仓数量	期末市值	市值占净值比例
1	519517	汇添富货币 B	16,000,000	16,000,000.00	9.80%
2	003003	华夏现金	15,635,342.34	15,635,342.34	9.57%
3	270004	广发货币	14,616,019.35	14,616,019.35	8.95%
4	000063	中兴通讯	408,600	12,200,796.00	7.47%
5	600519	贵州茅台	89,906	11,857,702.34	7.26%
6	290001	泰信天天收益	10,000,000	10,000,000.00	6.12%
7	600583	海油工程	594,658	9,383,703.24	5.74%
8	600694	大商股份	462,256	8,916,918.24	5.46%
9	000001	华夏成长	8,300,000	8,524,100.00	5.22%
10	510050	50ETF	4,200,000.00	7,837,200.00	4.80%

## 六、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）本报告期内集合计划的投资组合策略、投资决策程序未发生改变。
- （四）本报告期内本集合计划投资经理没有发生变更。
- （五）本报告期内本集合计划没有投资于管理人、托管人及与管理人、托管人有关联方关系的公司发行的证券。

## 七、备查文件

### （一）备查文件目录

- 1、中国证监会《关于核准平安证券有限责任公司设立年年红1号集合资产管理计划的批复》，证监许可[2008]137号

- 
- 2、《平安年年红1号集合资产管理计划说明书》
  - 3、《平安年年红1号集合资产管理计划合同》
  - 4、《平安年年红1号集合资产管理计划托管协议》
  - 5、管理人业务资格批准文件、营业执照

(二) 存放地点及查阅方式:

查阅地址: 深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场 8 楼

网址: [www.pa18.com](http://www.pa18.com)

信息披露电话: 0755—82413593

投资者对本报告书如有任何疑问, 可咨询管理人平安证券有限责任公司。

平安证券有限责任公司

二〇〇八年十月十七日