

兴业证券投资基金 2006 年第一季度报告

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2006 年 4 月 17 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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自 2006 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

二、基金产品概况

基金简称：	基金兴业
基金运作方式：	契约型封闭式
基金合同生效日：	2000 年 8 月 18 日
报告期末基金份额总额：	500,000,000 份
投资目标：	本基金将投资于企业基本面良好、业务具有成长性、符合国民经济产业升级和结构调整方向的上市公司。基金将通过积极进取的投资策略，为持有人谋求长期稳定的投资收益。
投资策略：	重点投资在经济全球化背景下符合国民经济产业升级和结构调整政策、具有科技含量、业绩成长良好、公司业务日益国际化的上市公司。
基金管理人：	华夏基金管理有限公司
基金托管人：	中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

下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。

(一) 主要财务指标

基金本期净收益	48,386,685.55 元
基金份额本期净收益	0.0968 元
期末基金资产净值	472,456,380.24 元
期末基金份额净值	0.9449 元

(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

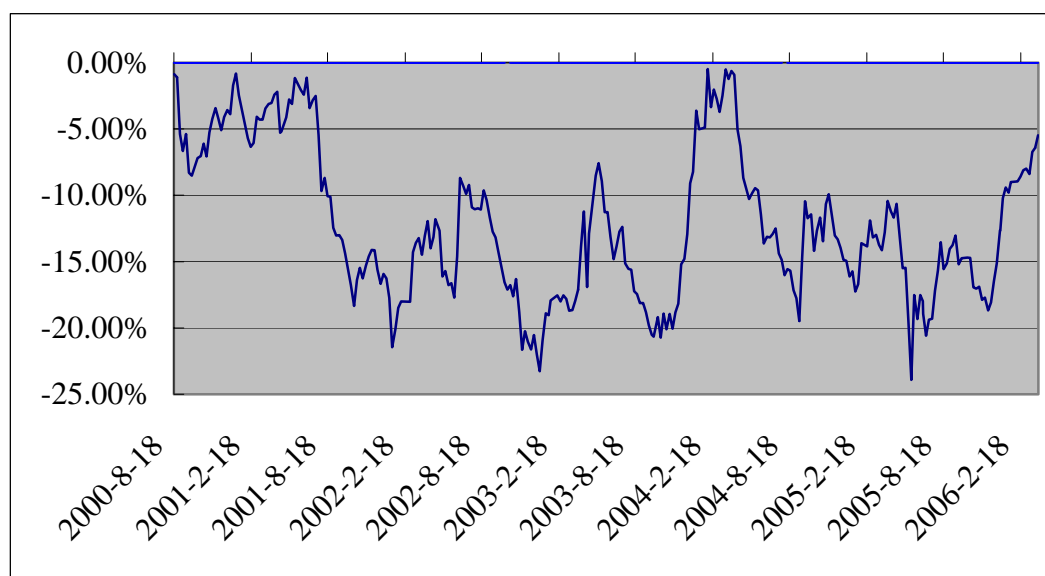
阶段	份额净值增长率	份额净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	8.20%	0.93%	-	-	-	-

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况

基金兴业

累计份额净值增长率历史走势图

(2000 年 8 月 18 日至 2006 年 3 月 31 日)



注：1、本基金无业绩比较基准。

2、本基金投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的 80%；投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的 20%；持有一家上市公司的股票,不得超过基金资产

净值的 10%；本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和,不得超过该证券的 10%；遵守中国证监会规定的其他比例限制。本基金按规定自本基金上市之日起六个月内达到上述规定的投资比例。

四、管理人报告

1、基金经理简介

张龙先生，英国南安普顿大学经济学硕士。曾任职于长江证券公司研究所、长盛基金管理公司研究部。2001 年加入华夏基金管理有限公司，历任研究员、数量分析研究员。现任兴业证券投资基金基金经理。

2、报告期内本基金运作遵规守信，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情况。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1) 本基金业绩表现

截至 2006 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 0.9449 元，本报告期份额净值增长率为 8.20%，同期上证综指上涨 11.82%，深圳成指上涨 22.80%。

(2) 行情回顾及运作分析

中国证券市场继 2005 年 12 月初走出低迷后，2006 年第 1 季度在人民币持续升值、香港市场持续上涨、商品期货市场连创历史新高等因素刺激下，有色、食品、商业、地产、金融“新五朵金花”行业公司继续引领大盘大幅上涨，成长性欠佳的电力、交通、供水供气、通信、纺织行业却表现平平。3 月中下旬以来，地产、有色、化工、IT、食品行业绩优成长公司的股改填权财富效应进一步点燃了市场热情，虽然市场参与者在 1300 点附近心理上和投资行为上都有所反复，股指多次围绕 1300 点上下争夺，部分机构参与者也采取了谨慎规避的态度，但是市场并未出现深幅调整，而市场的热点连绵不断，新五朵金花和军工、环渤海、新能源、电网、铁路、工程机械等“十一五”规划受益的热点板块争相斗艳，第一季度上证综指上涨 11.82%，而证券市场市值在较年初上涨%。

股权分置改革是中国证券市场的历史性事件，彻底解决了困扰中国证券市场多年的制度性缺陷，法人治理结构的完善将促进上市公司管理水平的提高和运营效率的提升。而股改后的上市公司 PE 和 PB 分别达到 11 倍和 1.4 倍，和国际水

平接轨，甚至更低。考虑到中国低利率水平和更高的企业成长性，股票价格整体被低估。虽然中短期面临新老划断和非流通股减持压力，但场外迫切进入的社会资金和 QFII 资金不断增加，市场进一步下跌的空间已经不大。由此，基金兴业管理人对 2006 年的中国证券市场总体持谨慎乐观的态度，仓位稳定在高位，债券持仓偏低，在“十一五”规划的投资主线下，重点投资了高成长食品饮料公司、掌握大量隐蔽性资产而价值严重低估类公司、业绩增长且不受经济减速影响的军工公司、高成长的精细化工类公司、受益人民币升值和消费增长的商业连锁、房地产、金融类公司以及石化、有色等行业进行私有化目标公司。

（3）市场展望和投资策略

展望2006年第二季度，我们认为有多种因素制约证券市场整体上继续火爆上涨：再融资和IPO扩容的预期将开始增强，政府也有可能适度收紧货币政策来控制经济发展的节奏，短期过大的涨幅可能导致获利回吐，与中国证券市场联动性越来越强的香港市场可能面临阶段性调整。但是，宏观经济增长速度以及机械、钢铁等占市场权重较大的周期类上市公司盈利状况将好于预期，股权分置改革的完成，将改善上市公司的治理结构、盈利能力和信息披露，进一步降低中国A股市场的风险溢价。我们预期市场出现较大幅度调整的可能性也不会太大，市场仍旧会保持局部轮动、走势分化的特征。而从中长期来看，我们认为1300点附近可能将成为中国市场的未来的底部区域。

2006 年第二季度投资计划：

基金兴业仍将根据基金合同规定，研究和投资的重点放在成长类公司上，同时兼顾价值类公司的配置，重点投资“十一五”规划（先进制造业、新能源和节能环保、轨道交通设备、电网设备、军工行业）和“消费+服务”（商业零售、食品饮料、旅游酒店、医药、数字电视、3G、软件服务）两大投资主题，同时适度把握复苏周期（水泥、工程机械、元器件）、定价机制改革或资源价格上涨受益行业（有色、公用事业）以及外资并购、私有化和税制改革、会计准则变化受益的行业的投资机会。基金兴业还将加强创新产品的研究，借助数量化分析方法，注重组合的流动性，相对均衡投资，继续遵循华夏基金管理有限公司“为信任奉献回报”的宗旨，以持有人利益为第一位，诚实守信，勤奋工作，力争可持续地为投资者获得良好收益。

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）	占总资产比例
股票	223,667,849.40	47.02%
债券	177,293,942.01	37.27%
权证	323,232.00	0.07%
银行存款和清算备付金合计	70,084,532.38	14.73%
其他资产	4,315,484.10	0.91%
合计	475,685,039.89	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值（元）	占净值比例
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	72,191,680.00	15.28%
C	制造业	119,392,896.32	25.27%
C0	其中：食品、饮料	18,232,139.76	3.86%
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	88,113,756.56	18.65%
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	8,400,000.00	1.78%
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	4,647,000.00	0.98%
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	29,011,944.90	6.14%
G	信息技术业	862,968.18	0.18%
H	批发和零售贸易	2,208,360.00	0.47%
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	223,667,849.40	47.34%

（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）	期末市值（元）	占净值比例
1	000956	中原油气	3,100,000	37,324,000.00	7.90%
2	600002	齐鲁石化	3,570,000	36,057,000.00	7.63%

3	000866	扬子石化	2,600,000	36,010,000.00	7.62%
4	000406	石油大明	3,418,400	34,867,680.00	7.38%
5	600787	G 中 储	6,086,965	24,104,381.40	5.10%
6	000568	G 老 窖	2,528,339	14,765,499.76	3.13%
7	600019	G 宝 钢	2,000,000	8,400,000.00	1.78%
8	600423	G 柳 化	1,135,390	8,254,285.30	1.75%
9	600299	星新材料	454,902	7,792,471.26	1.65%
10	600269	赣粤高速	527,695	4,907,563.50	1.04%

(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)	占净值比例
1	国 债	128,181,996.80	27.13%
2	金 融 债	49,111,945.21	10.40%
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	-	-
5	可 转 债	-	-
	合 计	177,293,942.01	37.53%

(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)	占净值比例
1	06 央行票据 02	49,111,945.21	10.40%
2	02 国债	46,725,204.00	9.89%
3	04 国债	33,887,906.00	7.17%
4	20 国债	24,098,400.00	5.10%
5	21 国债	18,390,043.20	3.89%

(六) 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，也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。

3、报告期末基金的其他资产构成

单位：元

交易保证金	660,000.00
应收利息	3,655,484.10
合计	4,315,484.10

4、报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、基金管理人持有的基金份额及其变动情况

单位：份

期初持有基金份额总额	12,462,155
报告期内买入份额总额	12,487,780
报告期内卖出份额总额	-
报告期末基金份额总额	24,949,935

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《兴业证券投资基金基金合同》；
- 3、《兴业证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照。

（二）存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

（三）查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

华夏基金管理有限公司

二 六年四月二十日