

兴业可转债混合型证券投资基金 2005 年第 3 季度报告

一、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。

本基金的托管人中国工商银行根据本基金合同规定,于 2005 年 10 月 21 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。

本报告财务资料未经审计师审计。

二、基金产品概况

基金名称：兴业可转债混合型证券投资基金

基金简称：兴业转债基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 5 月 11 日

报告期末基金份额总额：1,760,825,076.99 份

投资目标：在锁定投资组合下方风险的基础上，以有限的期

权成本获取基金资产的长期稳定增值。

投资策略：基金的资产配置采用自上而下的程序，个券和个股选择采用自下而上的程序，并严格控制投资风险。在个券选择层面，积极参与发行条款优惠、期权价值较高、公司基本面优良的可转债的一级市场申购；选择对应的发债公司具有良好发展潜力或基础股票有着较高上涨预期的可转债进行投资，以有效规避市场风险，并充分分享股市上涨的收益；运用“兴业可转债评价体系”，选择定价失衡的个券进行投资，实现低风险的套利。在个股选择层面，以“相对投资价值”判断为核心，选择所处行业发展前景良好、价值被相对低估的股票进行投资。

投资范围：本基金投资范围是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可转换公司债券、股票、国债，以及法律法规允许基金投资的其他金融工具。

业绩比较基准： $80\% \times \text{天相可转债指数} + 15\% \times \text{中信标普300指数} + 5\% \times \text{同业存款利率}$

风险收益特征：本基金的风险水平处于市场低端，收益水平处于市场中高端。

基金管理人：兴业基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行

注册登记机构：兴业基金管理有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标 (未经审计)

2005 年 3 季度主要财务指标

单

位：人民币元

序号 项目 金额

- 1 基金本期净收益 16,147,882.68
- 2 加权平均基金份额本期净收益0.0082
- 3 期末基金资产净值 1,759,097,459.18
- 4 期末基金份额净值 0.9990

(二) 基金净值表现

1、本报告期末基金净值增长率与同期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	3.32%	0.48%	2.56%	0.43%	0.76%	0.05%

2、基金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

注：1、按照《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》
的规定，本基金应自 2004 年 5 月 11 日成立起六个月内，达
到本基金合同规定的比例限制及本基金投资组合的比例范

围，目前本基金符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

2、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（例如：申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

杜昌勇先生，1970年生，理学硕士，12年证券从业经历。1993年至2002年历任福建兴业证券公司直属营业部电脑部负责人，上海管理总部电脑部经理，福建兴业证券公司、兴业证券股份有限公司证券投资部总经理助理。现任兴业基金管理有限公司基金管理部总监兼兴业可转债混合型证券投资基金基金经理。

王晓明先生，1974年生，经济学硕士，9年证券从业经历。1996年至2003年历任上海中技投资顾问有限公司研究员、投资部经理、公司副总经理。2004年1月加入兴业基金管理有限公司，现任兴业可转债混合型证券投资基金基金经理。

（二）本报告期遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，

为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

（三）本报告期内的基金的投资策略和业绩表现

1、行情回顾及分析

三季度股改大面积铺开，市场产生了较大幅的反弹。之后在对“新老划断”、再融资，以及宏观经济增速放缓等的担忧下，市场再次产生百点的回调。本次行情中，新能源、军工、重组股等表现十分抢眼，高成长的细分市场龙头企业得到市场的追捧，而基金重仓持股表现相对平淡。

转债市场在前期跌幅很小的情况下，随正股的上涨也产生了平均接近 6% 的上涨。部分转债公司推出了股改方案，股改后实现了转债的大量转股。但转债公司通过对价中转债必须转股才能享受对价的方式来逼使转债持有人转股的行为使转债投资者产生担忧，同时也使转债公司流通股投资者担忧股改时的扩容抛售压力，使转债公司股价在面临对价时反而踌躇不前，甚至下跌，两方面的因素使转债市场出现了快速下跌，溢价大幅降低，部分品种在回调中与正股同步下跌，并未体现出转债历史上“涨时能涨，跌时抗跌”的良好特性。对此，我们的看法是：（1）转债持有人在股改中应该享受对价，理由和流通股享受对价的理由是完全相同的。转债做为“债券+期权”的衍生品种，期权的标的物是流通股，股改改

变了标的股票的价格，自然影响了转债的价值，理应得到对价，底限是不因股改而受损；(2) 在股改指引中，未能考虑到转债问题是一种明显的疏忽，而股改过程中对转债持有人利益的损害是一种明显有违证券市场公平公正的事情。尽管有股改的影响因素，但日前的转债市场的下跌已反映了绝大部分的风险，股性转债的转换溢价大幅度降低，同时转债的债性也大大加强，如龙头品种招商转债，目前转换溢价仅 2% 不到，到期收益率达 2.4%，而同期招商的三年期和五年期金融债的收益率仅 2.13% 和 2.56%，期权价值已几乎忽略。中期而言，转债市场再次面临很好的投资机会。

2、基金运作情况回顾

本运作期间，本基金围绕股改对部分转债品种和股票持仓进行了调整，整体持仓略有上升，并适当提高了股性转债的配置。对于股改对转债的影响问题，我们进行了深入的研究讨论，并进行了一定的仓位调整，但还是不可避免地受到影响，净值一度跌幅较大。对转债持有人在股改中的利益保护问题我们依然在积极争取。

3、市场展望及投资策略分析

本季度的市场走势更加坚定了我们市场的判断，即市场经历了长期的下跌之后，优质股票的估值已经合理，甚至低估。今后的股价表现将体现中国经济和企业业绩的增长，市场已经处于熊市向牛市的转折过程，但市场心态的改变需要一个

较长的过程。短期内由于种种悲观预期市场还会有所反复，但长远看，我们对市场充满信心。在人民币的升值过程中，人民币资产必将受益，房地产已经大幅升值，随后的两年 A 股也将大幅增值。

转债市场虽然遭遇了股改寒流，短期内其优良特性受到了一定的影响，但随转债潜在风险的集中释放，目前的转债市场中期而言已十分具有吸引力，主要体现为债性转债到期收益率超过同期限的国债，股性转债转换溢价极低，且部分品种股债性俱佳。我们相信转债公司的股改方案将会有所不同，相信会有更多的创新方案来兼顾流通股东和转债持有人利益。

我们的投资会慎重考虑转债公司的股改问题。结合股改进程，在实现投资目标后我们会逐步提高现金类资产的比例，等待转债发行的再次开闸。我们看到，短期内转债市场容量会有所缩小，但随股权分置问题的解决，上市公司的再融资将恢复，转债依然会成为主要的方式，转债市场将继续扩大，未来转债将依然是资本市场上优良的投资品种。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额	占基金总资产的比例
1	股票	417,339,060.67	23.20%
2	债券	1,327,534,302.53	73.80%

3 银行存款及清算备付金 42,342,289.11 2.35%

4 其他资产 11,701,167.53 0.65%

5 资产合计 1,798,916,819.84 100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号 行业 期末市值(元) 市值占基金资产净值比例

A 农、林、牧、渔业 3,885,844.50 0.22%

B 采掘业 38,230,394.60 2.17%

C 制造业 175,724,511.06 9.99%

C0 其中：食品、饮料 19,388,640.50 1.10%

C1 纺织、服装、皮毛 1,624,500.00 0.09%

C2 木材、家具

C3 造纸、印刷

C4 石油、化学、塑胶、塑料 9,436,284.42 0.54%

C5 电子

C6 金属、非金属 107,696,246.17 6.12%

C7 机械、设备、仪表 37,578,839.97 2.14%

C8 医药、生物制品

C99 其他制造业

D 电力、煤气及水的生产和供应业 36,899,741.52 2.10%

E 建筑业 19,890,334.20 1.13%

F 交通运输、仓储业 67,197,129.64 3.82%

G 信息技术业

H 批发和零售贸易 24,637,264.48 1.40%

I 金融、保险业 83,878.16 0.00%

J 房地产业 15,671,645.64 0.89%

K 社会服务业 26,652,332.63 1.52%

L 传播与文化产业

M 综合类 8,465,984.24 0.48%

合计 417,339,060.67 23.72%

(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 股票数量 期末市值(元)

市值占基金资产净值比例

1 600019 G 宝钢 10,000,000 42,800,000.00 2.43%

2 000983 西山煤电 5,618,447 38,205,439.60 2.17%

3 600900 G 长电 4,800,000 35,712,000.00 2.03%

4 600018 G 上港 2,275,300 27,462,871.00 1.56%

5 600686 金龙汽车 3,247,490 27,084,066.60 1.54%

6 000970 中科三环 3,178,053 20,816,247.15 1.18%

7 600585 海螺水泥 2,736,374 20,057,621.42 1.14%

8 600491 龙元建设 2,443,530 19,890,334.20 1.13%

9 000895 双汇发展 1,469,950 19,388,640.50 1.10%

10 600236 桂冠电力 3,641,946 16,352,337.54 0.93%

(四) 本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
国家债券	78,406,133.91	4.46%
央行票据	19,491,815.89	1.11%
可转换债券	1,229,636,352.73	69.90%
债券投资合计	1,327,534,302.53	75.47%

(五) 本报告期末债券明细

1、本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	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	招行转债	405,768,582.60	23.07%
2	华菱转债	179,620,491.40	10.21%
3	包钢转债	148,282,001.00	8.43%
4	复星转债	87,960,540.00	5.00%
5	邯钢转债	81,880,338.00	4.65%

2、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名可转换债券明细

序号	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
-----------	-------------	----------------	--------------------

1	招行转债	405,768,582.60	23.07%
2	华菱转债	179,620,491.40	10.21%
3	包钢转债	148,282,001.00	8.43%
4	复星转债	87,960,540.00	5.00%
5	邯钢转债	81,880,338.00	4.65%
6	海化转债	55,771,782.36	3.17%
7	万科转 2	54,806,409.84	3.12%
8	南山转债	46,086,772.20	2.62%
9	营港转债	37,391,817.60	2.13%
10	华电转债	30,972,207.80	1.76%

(六) 投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

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库之外的股票。

3、本报告期末基金的其他资产构成

序号 项目 金额

1	交易保证金	550,000.00
2	应收证券交易清算款	1,897,793.95
3	应收利息	8,763,323.58
4	应收申购款	490,050.00

5 合 计11,701,167.53

4、本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序 号 债券代码 债券名称 期末市值（元） 市值占基金资产净值比例

1	100096	云化转债	20,526,551.20	1.17%
2	100177	雅戈转债	26,917,960.80	1.53%
3	100196	复星转债	87,960,540.00	5.00%
4	100567	山鹰转债	2,120,400.00	0.12%
5	100726	华电转债	30,972,207.80	1.76%
6	110001	邯钢转债	81,880,338.00	4.65%
7	110010	包钢转债	148,282,001.00	8.43%
8	110036	招行转债	405,768,582.60	23.07%
9	110037	歌华转债	28,333,185.40	1.61%
10	110219	南山转债	46,086,772.20	2.62%
11	110317	营港转债	37,391,817.60	2.13%
12	125729	燕京转债	12,745,781.28	0.72%
13	125822	海化转债	55,771,782.36	3.17%
14	125932	华菱转债	179,620,491.40	10.21%
15	125959	首钢转债	10,451,531.25	0.59%
16	126002	万科转 2	54,806,409.84	3.12%

六、基金份额变动

序号 项目 份额 (份)

1 期初基金份额总额 2,148,945,732.86

2 期间基金总申购份额 214,804,625.65

3 期间基金总赎回份额 602,925,281.52

4 期末基金份额总额 1,760,825,076.99

七、备查文件目录

1、中国证监会批准兴业可转债混合型证券投资基金设立的文件

2、《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》

3、《兴业可转债混合型证券投资基金托管协议》

4、《兴业可转债混合型证券投资基金更新招募说明书》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告原件。

存放地点：基金管理人、基金托管人的办公场所。

查阅方式：投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

客户服务中心电话：021-38714536

兴业基金管理有限公司

2005年10月27日