

兴业可转债混合型证券投资基金

2007 年第 3 季度报告

目 录

一、重要提示	1
二、基金产品概况	1
三、主要财务指标和基金净值表现	2
四、管理人报告	4
五、投资组合报告	6
六、基金份额变动	9
七、备查文件目录	10



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股份有限公司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。

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。本报告期自 2007 年 7 月 1 日起至 2007 年 9 月 30 日止。

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：兴业可转债

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：1,911,580,986.34 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。本基金投资组合范围为：可转债30%~95%（其中可转债在除国债之外已投资资产中比例不低于50%），股票不高于30%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

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：中国工商银行股份有限公司

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）

2007 年 3 季度主要财务指标

单位：人民币元

序号	项 目	金 额
1	本期利润	780,700,028.83
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	445,264,397.77
3	加权平均基金份额本期利润总额	0.3974
4	期末基金资产净值	3,207,716,892.05
5	期末基金份额净值	1.6780

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）



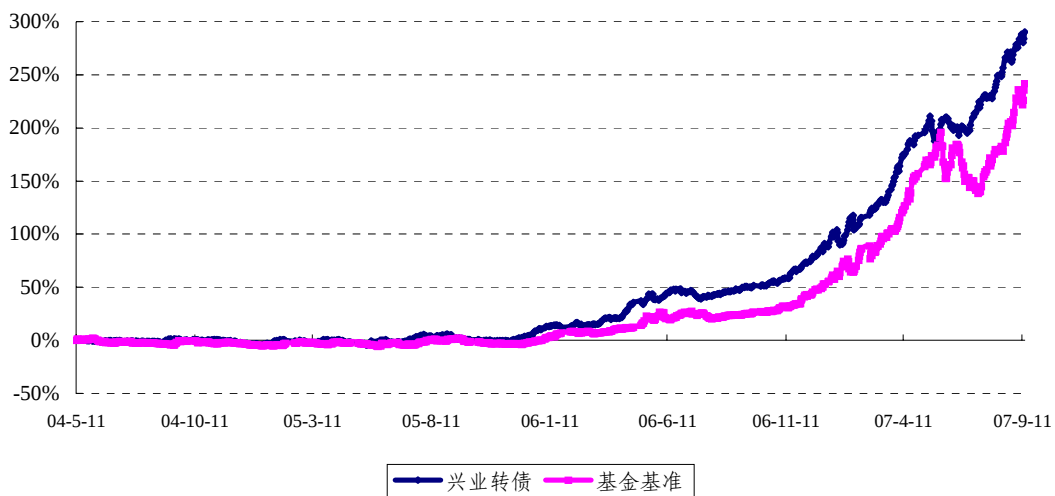
(二) 基金净值表现

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	29.50%	1.05%	42.98%	1.66%	-13.48%	-0.61%

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

(2004 年 5 月 11 日—2007 年 9 月 30 日)



注：1、净值表现所取数据截至到 2007 年 9 月 30 日。

2、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。

3、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

杨云先生，1974年生，理学硕士，历任申银万国证券研究所金融工程部，主要从事可转债研究及申万债券指数编制工作；兴业可转债混合型证券投资基金的基金经理助理。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) 本报告期内基金的投资策略和业绩表现

1、行情回顾及分析

经过 6 月份的调整后，三季度市场继续大幅上涨，上证指数轻松越过 5000 点。进入三季度，通胀呈现明显的加速态势，8 月份 CPI 高达 6.5%。高通胀下的负利率环境导致市场对资源股的追逐成为三季度的主要投资主题，煤炭、有色金属等资源类股票大幅上涨。

2007 年中报显示，上市公司上半年业绩同比增长 76%，继续保持了快速增长的势头，中报良好的业绩表现也成为推动市场上涨的一大因素。在市场流动性方面，尽管央行连续加息和提高存款准备金率，但在美元疲软、人民币升值中长期趋势不会改变的预期下，流动性依然宽松。而负利率背景下，储蓄分流和对资源、资产的重估，都使得证券市场保持了强势上行。从管理层态度上，近期密集的大型 IPO，新基金发行节奏放缓，QDII 基金快速审批发行，都显示了管理层目前对 A 股市场的态度，但市场并没有对管理层的朦胧态度做出正向反应，市场的强势特征依旧明显。

随着牛市的延伸，因正股上涨而满足赎回条件的转债越来越多。三季度，共有创业、上电、韶钢、凯诺 4 只转债因满足赎回条件而被强制转股，基金都及时作了转股并减持兑现了收益。其中，上电、韶钢作为基金二季度末的第一、二大转债持仓品种，转股后对基金的转债持仓结构变化影响较大，主要表现在溢价相对较高的新债比例上



升，基金转债持仓进攻性略显不足。截至三季度末，转债按存量加权的平均转股溢价为 21.88%，相比二季度末有较大幅度的上升。但在溢价结构上，除了新发行的中海、山鹰和澄星转债的溢价在 30%以上外，其余转债的溢价都在 10%以内，可见目前大部分转债仍保持了较强的进攻性。在牛市中，由于存在较高溢价，虽然转债的涨幅将不如股票，但转债作为股票衍生产品，将同样能分享到牛市的收益，而另一方面，转债风险的相对可控性，对稳健型投资者仍是较好的选择。

2、基金运作情况回顾

受可转债市场持续大面积赎回的影响，基金在二季度末转债持仓比例已经下降至 32%左右的水平，而在三季度基金又面临了第一和第二大重仓的上电、韶钢转债被赎回的状况，因此基金在转股减持上电和韶钢的同时，积极增持了三季度新发的中海和山鹰转债。发行规模相对较大的中海转债在上市初期基金即进行了大比例的增持，目前已成为基金第一大转债持仓品种。近期新转债的发行相对较为密集，基金后续将积极应对，把握机会。基金股票持仓基本维持在 27—30%左右的水平，行业配置上，基金配置较为均衡分散，相对持仓较大的板块是金融、煤炭、化工等行业，在持仓策略上更注重公司长期价值。随着基金转债仓位的下降，现金和固定收益国债、央票的比例大幅上升，也为基金积极参与一级市场的新股申购提供了机会和空间。

3、市场展望及投资策略分析

虽然估值更多的是一种艺术，但长期来看，估值并不会长时间停留在一个明显高估的水平上。市场在被给予较高的估值水平时，通常也会包含对未来较高成长性的预期，无论是周期性行业还是稳定增长的消费品行业，成长都是决定性的因素。如果未来这种成长性预期能兑现或者更乐观，市场就会维持一个看上去估值偏高而实际较为健康的走势，反之，如果未来的成长性低于预期，估值则自然会回落，同时市场会承受业绩增速低于预期和估值回落的双重压力。目前 A 股市场估值高吗？如果我们基于目前 07、08 年的盈利预测来看，估值偏高基本是理性的共识，市场目前的估值水平挑战的是对 08 年盈利预期是否准确，就像在 06 年也很难预计到 07 年上半年上市公司兑现的如此高的业绩增速一样。因此，三季度上市公司兑现的季报增长和年报兑现的年增长将是决定后续市场走势的最重要因素。尽管上半年上市公司高达 76%的盈利增长受到各种投资收益偏高、占比较大等诸多怀疑，但不可能否认的是，目前上市公司主营利润的增速相对目前的估值水平而言，并没有出现较为离谱的高估，而且 08 年会计政策的变更和所得税政策的改变等诸多变数存在的情况下，在业绩增速上，未来甚至仍存在超预期的可能。

投资策略上，通胀和负利率背景下的主题投资将进一步发散，在对煤炭、有色等资源类行业的挖掘后，地产、金融、消费品、渠道等行业在通胀背景下将同样存在机



会。市场三季度对航空股的追逐提示了我们未来可能存在的投资机会，随着 08 年会计政策的变更和所得税率的调整，资产富裕型公司和高所得税率公司潜在的盈利实现推迟动力都将蕴含较多的投资机会。随着十七大的顺利召开，地方政府领导格局开始稳定，地方性公司通过政府撮合兼并整合、做大做强的动力可能带来新的资产注入机会和方向。转债市场短期可能仍面临供给不足和溢价偏高的问题，但长期来看，转债在风险相对可控的情况下也将同样受益于牛市，我们将继续努力为投资者带来相对市场更稳健的回报。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

项 目	金 额	占基金总资产的比例
股票	900,574,982.93	27.97%
债券	1,402,301,397.50	43.56%
权证	16,352,862.98	0.51%
银行存款及清算备付金合计	780,315,888.82	24.24%
其他资产	119,793,310.71	3.72%
资产合计	3,219,338,442.94	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	—	—
B	采掘业	171,560,600.00	5.35%
C	制造业	423,315,313.49	13.19%
C0	其中：食品、饮料	86,275,000.00	2.69%
C1	纺织、服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	7,370,000.00	0.23%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	138,893,800.64	4.33%



C5	电子	—	—
C6	金属、非金属	8,065,964.50	0.25%
C7	机械、设备、仪表	141,494,445.15	4.41%
C8	医药、生物制品	41,216,103.20	1.28%
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	—	—
G	信息技术业	—	—
H	批发和零售贸易	81961,804.80	2.56%
I	金融、保险业	194,002,000.00	6.05%
J	房地产业	18,894,000.00	0.59%
K	社会服务业	10,841,264.64	0.34%
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合 计	900,574,982.93	28.08%

(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	600123	兰花科创	2,500,000	123,200,000.00	3.84%
2	600036	招商银行	2,600,000	99,502,000.00	3.10%
3	600000	浦发银行	1,800,000	94,500,000.00	2.95%
4	600686	金龙汽车	3,900,000	91,533,000.00	2.85%
5	000895	双汇发展	1,700,000	86,275,000.00	2.69%
6	600309	烟台万华	1,700,000	66,691,000.00	2.08%
7	000061	农 产 品	3,004,192	65,791,804.80	2.05%
8	600096	云 天 化	1,050,000	52,857,000.00	1.65%
9	600765	力源液压	1,110,995	49,961,445.15	1.56%
10	600348	国阳新能	500,000	34,380,000.00	1.07%

(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
央行票据	194,040,000.00	6.05%
可转换债券	1,142,443,495.10	35.62%
可分离可转债	65,817,902.40	2.05%
债券投资合计	1,402,301,397.50	43.72%



(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	中海转债	363,560,479.80	11.33%
2	桂冠转债	216,621,000.00	6.75%
3	锡业转债	211,127,943.60	6.58%
4	07 央票 31	194,040,000.00	6.05%
5	山鹰转债	68,820,583.50	2.15%

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	中海转债	363,560,479.80	11.33%
2	桂冠转债	216,621,000.00	6.75%
3	锡业转债	211,127,943.60	6.58%
4	山鹰转债	68,820,583.50	2.15%
5	金鹰转债	53,031,778.00	1.65%
6	凯诺转债	51,788,076.00	1.61%
7	澄星转债	46,964,842.50	1.46%
8	巨轮转债	43,050,000.00	1.34%
9	海化转债	31,907,200.00	0.99%
10	恒源转债	29,593,553.40	0.92%

(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	存出保证金	2,002,972.72
2	应收证券清算款	11,980,972.10
3	应收利息	5,809,095.89
4	买入返售证券	100,000,270.00
	合 计	119,793,310.71



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	100236	桂冠转债	216,621,000.00	6.75%
2	110036	招行转债	25,978,038.30	0.81%
3	110232	金鹰转债	53,031,778.00	1.65%
4	110398	凯诺转债	51,788,076.00	1.61%
5	125822	海化转债	31,907,200.00	0.99%
6	128031	巨轮转债	43,050,000.00	1.34%

5、本报告期内获得权证的数量明细

权证代码	权证名称	本期获得数量（份）	本期获得成本（元）	期末市值（元）	期末市值占净值比例
主动投资					
031005	国安 GAC1	377,266	1,963,370.33	4,732,801.97	0.15%

6、本报告期末按市值占基金净资产比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、基金份额变动

序号	项 目	份 额（份）
1	期初基金份额总额	2,063,011,996.97
2	期间基金总申购份额	232,454,116.06
3	期间基金总赎回份额	383,885,126.69
4	期末基金份额总额	1,911,580,986.34



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：021-38824536，400-678-0099（免长话）

兴业基金管理有限公司

2007 年 10 月 26 日