

## 华夏成长证券投资基金 2005 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 14 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。

本报告中的财务资料未经审计。

### 二、基金产品概况

基金简称：	华夏成长基金
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2001 年 12 月 18 日
报告期末基金份额总额：	2,540,895,158.52 份
投资目标：	本基金属成长型基金，主要通过投资于具有良好成长性的上市公司的股票，在保持基金资产安全性和流动性的前提下，实现基金的长期资本增值。
投资策略：	“追求成长性”和“研究创造价值”。
基金管理人：	华夏基金管理有限公司
基金托管人：	中国建设银行股份有限公司

### 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	-77,869,226.31 元
基金份额本期净收益	-0.0288 元
期末基金资产净值	2,503,805,794.25 元
期末基金份额净值	0.985 元

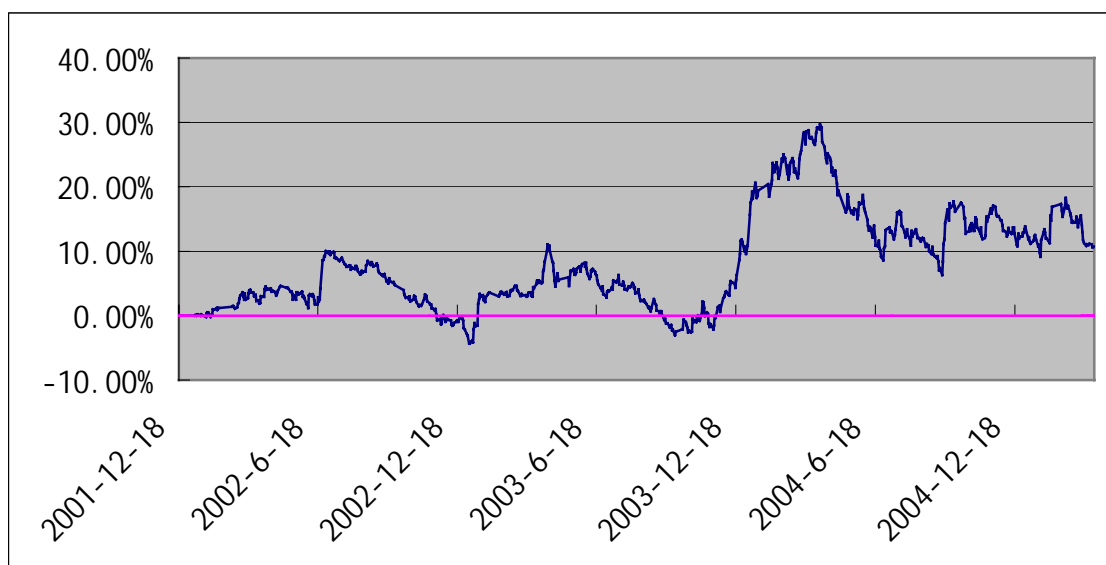
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.76%	0.94%	-	-	-	-

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况

华夏成长证券投资基金累计份额净值增长率历史走势图

(2001 年 12 月 18 日至 2005 年 3 月 31 日)



注：1、本基金合同于 2001 年 12 月 18 日生效，2002 年 1 月 30 日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金无业绩比较基准。

四、管理人报告

1、基金经理简介

王亚伟先生，经济学硕士。历任中信国际合作公司业务经理，华夏证券有限公司研究经理。1998 年进入华夏基金管理有限公司，从事基金投资工作，先后

任基金兴华基金经理助理、基金经理，华夏成长基金经理，现任公司投资总监。证券从业经历 10 年。

田擎，经济学硕士。2001 年进入华夏基金管理有限公司，先后担任交易员、研究员和华夏成长基金经理助理职务，现任华夏成长基金经理。

根据《华夏基金管理有限公司关于调整基金经理的公告》，自 2005 年 4 月 12 日起，王亚伟先生不再担任华夏成长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 2005 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 0.985 元，第一季度净值增长率 -2.76%，同期上证综指下跌 6.73%。

#### (2) 行情回顾及分析

2005 年一季度市场整体为先下跌再反弹，随后继续回落的反复震荡下跌走势，同时个股结构分化格局进一步加剧。

一季度华夏成长基金投资业绩不理想，主要有以下几点因素：

第一，行业配置与股票选择失误较大。在行业配置方面过于偏重周期性行业，如煤炭、钢铁等，即片面强调市盈率指标，而忽视了未来盈利能力的下行风险以及不利的市场气氛；同时在组合风格配置上过于偏向人民币升值概念，南方航空与房地产板块权重很高，又忽略了油价上升和票价恶性竞争风险以及政府打压房地产行业的政策性风险。总体看来，考虑问题不周全，片面强调有利因素，忽视风险因素是今年行业配置与个股选择的最大错误；

第二，投资组合与同行业的偏离度太大。今年以来表现最好的股票基本上没有任何配置。为什么没有买这些牛股？主要有以下几点原因：首先，上述个股中的大部分都是 2004 年中的大牛股，自启动以来累计涨幅很大，因此不愿意追高买入的心理起了很大作用；其次，对上述个股基本面的研究与认识不足，总是认为涨幅已经很高了，而没有下足够的功夫去研究其基本面；再次，在方法上也有较大失误，过于看重市盈率，而忽视了企业盈利能力、持续成长的稳定性等方面在估值过程中所起的重要作用，同时也忽视了市场气氛的作用。

### (3) 市场展望和投资策略

目前的市场处于非常矛盾的十字路口，一方面宏观调控所导致的经济增速放缓必然会使大部分上市公司业绩的增速下滑，从而给股价走势带来压力，而且今年市场的扩容压力也很大；但是另一方面政府与主管部门的政策意图非常明确，不希望股市持续下跌，同时市场外部的资金面也比较宽裕，因为超额准备金率的下调、债券市场的大幅上涨以及对房地产市场的打压都会相对增加股票市场的吸引力。因此在目前 1200 点以下大幅做空所面临的政策性风险较大，而保持较高仓位又面临宏观经济回落的风险。在这种两难选择面前，只有通过不断调整持仓结构，合理搭配防御与进攻性资产才能取得良好效果。

华夏成长基金将继续奉行华夏基金管理有限公司“为信任奉献回报”的经营理念，规范运作，审慎投资，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

## 五、投资组合报告

### (一) 报告期末基金资产组合情况

	金额(元)	占总资产比例
股票	1,807,934,437.83	68.31%
债券	617,211,666.95	23.32%
银行存款和清算备付金合计	134,328,700.47	5.08%
其他资产	87,313,779.93	3.30%
合计	2,646,788,585.18	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
1	农、林、牧、渔业	16,759,072.74	0.67%
2	采掘业	178,810,160.00	7.14%
3	制造业	519,126,939.73	20.73%
	其中：食品、饮料	55,309,242.89	2.21%
	纺织、服装、皮毛	-	-
	木材、家具	-	-
	造纸、印刷	-	-
	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
	电子	-	-
	金属、非金属	218,632,977.76	8.73%
	机械、设备、仪表	76,889,528.00	3.07%
	医药、生物制品	168,295,191.08	6.72%

	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	76,827,497.00	3.07%
5	建筑业	494,103.54	0.02%
6	交通运输、仓储业	438,629,765.21	17.52%
7	信息技术业	13,350,013.35	0.53%
8	批发和零售贸易	24,540,220.72	0.98%
9	金融、保险业	134,439,329.35	5.37%
10	房地产业	335,567,622.12	13.40%
11	社会服务业	48,375,714.07	1.93%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	21,014,000.00	0.84%
	合计	1,807,934,437.83	72.21%

(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	600009	上海机场	15,030,000	247,995,000.00	9.90%
2	000002	万科A	37,110,650	204,850,788.00	8.18%
3	600029	南方航空	44,123,769	172,082,699.10	6.87%
4	600036	招商银行	15,542,119	134,439,329.35	5.37%
5	000898	鞍钢新轧	20,880,000	111,499,200.00	4.45%
6	600267	海正药业	11,150,798	110,392,900.20	4.41%
7	000937	金牛能源	7,100,000	95,708,000.00	3.82%
8	000402	金融街	8,925,432	92,913,747.12	3.71%
9	600028	中国石化	15,000,000	62,700,000.00	2.50%
10	000970	中科三环	8,000,000	57,280,000.00	2.29%

(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	397,478,274.30	15.87%
2	金融债	119,996,318.18	4.79%
3	央行票据	-	-
4	企业债	-	-
5	可转债	99,737,074.47	3.98%
	合计	617,211,666.95	24.65%

(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	05 国债 02	215,600,000.00	8.61%
2	04 国开 10	119,996,318.18	4.79%
3	华菱转债	81,120,428.83	3.24%
4	20 国债	74,297,300.00	2.97%

5	20 国债	59,544,000.00	2.38%
---	-------	---------------	-------

(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、基金的其他资产构成

单位：元

交易保证金	1,477,434.18
应收证券清算款	4,534,406.32
应收利息	7,155,110.61
应收申购款	696,828.82
应收新股申购款	73,450,000.00
合计	87,313,779.93

4、基金持有的处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市值(元)	占净值比例
125932	华菱转债	81,120,428.83	3.24%
125937	金牛转债	3,143,429.64	0.13%

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	2,766,485,142.77
报告期间基金总申购份额	85,906,969.81
报告期间基金总赎回份额	311,496,954.06
报告期末基金份额总额	2,540,895,158.52

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、《华夏成长证券投资基金基金合同》；
- 3、《华夏成长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

二零零五年四月二十一日