

开元证券投资基金 2005 年 3 季度报告

目 录

- 一、重要提示
- 二、基金产品概况
- 三、主要财务指标和基金净值表现
- 四、管理人报告
- 五、投资组合报告
 - (一) 期末基金资产组合情况
 - (二) 期末按行业分类的股票投资组合
 - (三) 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
 - (四) 期末按券种分类的债券投资组合
 - (五) 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
 - (六) 投资组合报告附注
- 六、备查文件目录

开元证券投资基金季度报告

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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定,于2005年10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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称:基金开元

基金运作方式:契约型封闭式

基金合同生效日:1998年3月27日

期末基金份额总额:2,000,000,000.00

投资目标:本基金的投资目标是为投资者减少和分散投资风险,确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

投资策略:本基金坚持投资于经济增长中的领先行业,以及行业内相对价值较高的股票,并根据不同股票相对价值的变化动态调整组合,力求使基金净值平稳、持续增长。

基金管理人:南方基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

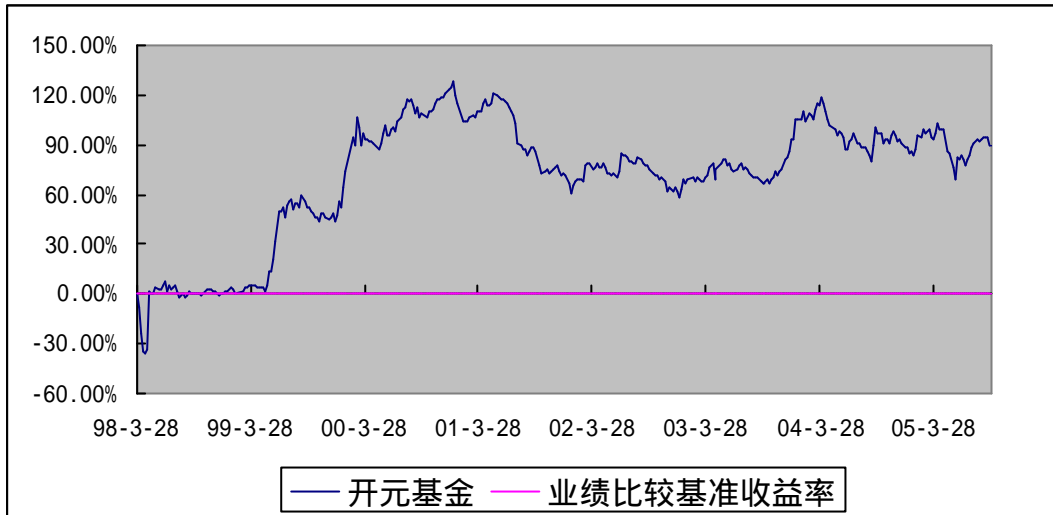
| | |
|-----------|------------------|
| 基金本期净收益 | 27,962,269.94 |
| 基金份额本期净收益 | 0.0140 |
| 期末基金资产净值 | 2,075,362,591.35 |
| 期末基金份额净值 | 1.0377 |

(二) 基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

| 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3个月 | 4.43% | 1.53% | | | 4.43% | 1.53% |

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

(一) 基金管理团队

王黎敏先生，CFA，基金经理，1975 年出生，经济学硕士，五年基金从业经验，具有基金从业资格。1997 年毕业于南京大学，获理学学士学位。2000 年毕业于中国人民银行研究生部，获经济学硕士学位。2000 年进入南方基金管理有限公司工作，曾任研究部研究员、开元基金经理助理、南方稳健成长基金经理助理。

潘海宁先生，基金经理助理，1977 年 10 月出生，会计学学士，4 年证券从业经历，具有基金从业资格。曾在富国基金管理有限公司基金清算部、财务管理部任职，2003 年进入南方基金管理有限公司，先后从事市场拓展、基金投资等工作，曾任南方基金上海分公司总经理助理。

此外，开元基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事基金的投资管理工作。

(二) 基金运作的合规守信情况

本报告期内，基金开元管理人严格遵守国家法律法规，遵守基金合同的规定，遵守公司内部管理制度尤其是风险控制的规定，未有任何不合法不合规行为发生。

(三) 基金的投资策略和业绩表现说明

股权分置改革进入全面推开期，股改成为当前股市短期波动的主导因素，基本面因素日趋成为奠定市场估值水平的基准。

自年初以来，随着经济前景的看淡，投资者下调了今年盈利增长的预期。根据中报披露的信息，上半年上市公司总体主营业务收入增长近 25%，但是净利润值增加了不到 5%，业绩增长下滑明显。我们认为投资拉动型的增长模式依旧没有根本改观，这具体表现为上市公司的利润仍然集中于上游行业，能源和原材料两个行业的净利润占全市场的近 6 成，而其总市值和公司家数比例仅为 3 成和 2 成。而且有关数据表明，2 季度的固定资产投资有所反弹，从而扰乱了经济正常的回归运动。我们认为产能释放的过程正在进行之中，所以出现了物价涨幅下滑、就业和工资增加、对外贸易顺差加大等并存的局面。从资金供应看，金融系统由于内生原因执行了“宽货币、紧信贷”的政策，但是经济并未就此缺乏动力，这从一个侧面反映了此次扩张的资金是企业盈余和民间资

金占相当比重的现实，这也给宏观调控产生积极效果增加了难度。从长远看，这种情况有可能成为未来出现通货紧缩的前兆。从整体看，目前投资、消费和进出口增速尚处于较为正常水平，但是如果增长模式和经济结构不作调整，那么经济增长再次失速的可能性是存在的。目前客观上需要对相当部分产业进行整合，收购兼并有可能缓和产能的无序释放和资源的浪费，同时出台相应的配套政策也是关键，仅仅靠投资的反弹来企图抵消经济的下滑是值得商榷的。我们对经济的宏微观变化将密切跟踪分析。

股权分置改革是本学期资本市场波动的一个主要因素。随着对于股改意义认识的基本清晰，改革的速度的确超出一般预期，但是股改带来的估值体系短时间混乱使得“寻宝”热潮依旧没有退却。在部分标志性大型蓝筹公司改革完成后，市场的估值水平和结构变动有所加剧，很多资金依然以获取股改短期“红利”为主要目标，市场缺少长期资金流入，扩容压力始终盘旋在投资者心头。主要矛盾依然体现在国有股权最终控制人与流通股股东之间。市场屡次出现反复基本就来自于两者间的博弈。反思基金的业绩表现，之所以在前一波行情中落后是由于对股改保持沉默相关的。但是我们坚信这种选择最终是正确的，在对价博弈的冲击中，估值体系最终将得以重建，看似迷失方向的价值投资最终也会得到市场认同。

开元基金在本季度对持仓结构进行了小幅度的调整，整体仓位保持稳定，持仓集中度进一步提高；在资产配置方面，筛选持有具有稳定增长前景、现金流充沛、财务稳健、具有良好股利分配前景的资产；对受惠于消费结构升级和居民收入水平提高的经济推动力类型资产进行了甄别；对于今后若干年具有良好成长前景的新兴公司进行了初步投资。基于对今后一段时间影响市场主导因素的分析，仍将以基本面分析为基础配置主要资产，同时积极捕捉股改中的创新性投资机会，提高收益。今后将重点挖掘具有核心竞争力、有良好成长空间、公司治理结构完善、大小股东利益倾向一致的优势企业进行投资。

五、投资组合报告

（一）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 | 1,511,228,511.47 | 69.15% |
| 债券 | 653,309,444.20 | 29.89% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 10,287,364.74 | 0.47% |
| 其他资产 | 10,769,077.67 | 0.49% |

（二）期末按行业分类的股票投资组合

| 行 业 分 类 | 市 值 | 占基金资产净值比例 |
|----------------|----------------|-----------|
| A 农、林、牧、渔业 | | |
| B 采掘业 | 103,250,000.00 | 4.98% |
| C 制造业 | 383,328,113.40 | 18.47% |
| C0 食品、饮料 | 86,967,000.00 | 4.19% |
| 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 | | |
| C5 电子 | | |

开元证券投资基金季度报告

| | | |
|------------------|------------------|--------|
| C6 金属、非金属 | 157,978,413.76 | 7.61% |
| C7 机械、设备、仪表 | 55,778,105.00 | 2.69% |
| C8 医药、生物制品 | 82,604,594.64 | 3.98% |
| C99 其他制造业 | | |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 278,317,000.00 | 13.41% |
| E 建筑业 | 26,672,000.00 | 1.29% |
| F 交通运输、仓储业 | 364,288,290.00 | 17.55% |
| G 信息技术业 | 221,029,542.50 | 10.65% |
| H 批发和零售贸易 | 43,980,638.00 | 2.12% |
| I 金融、保险业 | 188,700.00 | 0.01% |
| J 房地产业 | 90,174,227.57 | 4.34% |
| K 社会服务业 | | |
| L 传播与文化产业 | | |
| M 综合类 | | |
| 合计 | 1,511,228,511.47 | 72.82% |

(三) 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 | 市值 | 市值占净值比例 |
|----|--------|------|---------------|----------------|---------|
| 1 | 600900 | 长江电力 | 24,900,000.00 | 185,007,000.00 | 8.91% |
| 2 | 600019 | 宝钢股份 | 36,271,592.00 | 155,242,413.76 | 7.48% |
| 3 | 000063 | 中兴通讯 | 5,200,000.00 | 144,716,000.00 | 6.97% |
| 4 | 600028 | 中国石化 | 25,000,000.00 | 103,250,000.00 | 4.98% |
| 5 | 600004 | 白云机场 | 12,980,000.00 | 98,907,600.00 | 4.77% |
| 6 | 600011 | 华能国际 | 15,500,000.00 | 93,310,000.00 | 4.50% |
| 7 | 600018 | 上港集箱 | 7,251,000.00 | 87,374,550.00 | 4.21% |
| 8 | 000900 | 现代投资 | 6,480,000.00 | 73,936,800.00 | 3.56% |
| 9 | 600009 | 上海机场 | 4,520,000.00 | 70,738,000.00 | 3.41% |
| 10 | 600085 | 同仁堂 | 3,170,000.00 | 60,832,300.00 | 2.93% |

(四) 期末按券种分类的债券投资组合

| 债券类别 | 市值 | 市值占净值比例 |
|--------|----------------|---------|
| 国家债券 | 246,796,239.40 | 11.90% |
| 金融债券 | 180,013,000.00 | 8.67% |
| 央行票据 | | |
| 企业债券 | | |
| 可转换债券 | 226,500,204.80 | 10.91% |
| 债券投资合计 | 653,309,444.20 | 31.48% |

(五) 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 | 市值占净值比例 |
|----|-----------------|----------------|---------|
| 1 | 02 国债(14) | 197,476,239.40 | 9.52% |
| 2 | 04 国开(09) | 180,013,000.00 | 8.67% |
| 3 | 招行转债 | 103,573,800.00 | 4.99% |
| 4 | 万科转债 2 | 75,670,000.00 | 3.65% |
| 5 | 2003 年记账式(五期)国债 | 49,320,000.00 | 2.38% |

(六) 投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有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公开谴责、处罚的证券。

开元证券投资基金季度报告

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股票库之外的股票。

3、期末其他资产构成

| 项 目 | 金 额 |
|-------|---------------|
| 交易保证金 | 1,300,000.00 |
| 应收利息 | 7,695,560.22 |
| 应收证券款 | 1,758,394.08 |
| 待摊费用 | 15,123.37 |
| 合 计 | 10,769,077.67 |

4、期末本基金持有处于转股期的可转换债券。

| 序 号 | 债券代码 | 债券名称 | 市 值 | 市值占净值比例 |
|-----|--------|--------|----------------|---------|
| 1 | 110036 | 招行转债 | 103,573,800.00 | 4.99% |
| 2 | 126002 | 万科转债 2 | 75,670,000.00 | 3.65% |
| 3 | 125822 | 海化转债 | 42,348,000.00 | 2.04% |
| 4 | 125932 | 华菱转债 | 4,908,404.80 | 0.24% |

六、备查文件目录

- 1、开元证券投资基金基金合同。
- 2、开元证券投资基金托管协议。
- 3、开元证券投资基金 2005 年 3 季度报告原文。

存放地点：深圳市深南大道 4009 号投资大厦 7 楼

查阅方式：公司网站：<http://www.southernfund.com>

南方基金管理有限公司
二零零五年十月二十六日