兴华证券投资基金 2007年半年度报告摘要

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

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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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2007年8月8日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配、财务会计报告、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。

本报告期自2007年1月1日起至2007年6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

(一)基金基本情况

基金名称:兴华证券投资基金
基金简称:基金兴华
交易代码:500008
基金运作方式:契约型封闭式
基金合同生效日:1998年4月28日
报告期末基金份额总额:2,000,000,000份
基金合同存续期:15年
上市交易所:上海证券交易所
基金上市日:1998年5月8日

(二)基金产品说明

基金投资目标: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。

基金投资策略:综合不同投资品种、不同行业和企业及不同投资期限等因素,确定投资组合,达到分散和降低投资风险,确保基金资产安全,谋求基金长期稳定收益。

(三)基金管理人有关情况

基金管理人名称:华夏基金管理有限公司
CHINA ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.
注册地址:北京市顺义区天竺空港工业区A区
办公地址:北京市西城区金融大街33号通泰大厦B座8层
邮政编码:100032
法定代表人:凌新源
信息披露负责人:廖为
联系电话:(010)8806688
传真:(010)88066566
国际互联网址:www.ChinaAMC.com
电子邮箱:chinaamc@ChinaAMC.com

(四)基金托管人有关情况

法定名称:中国建设银行股份有限公司(简称“中国建设银行”)
注册地址:北京市西城区金融大街25号
办公地址:北京市西城区闹市口大街1号院1号楼
邮政编码:100032
法定代表人:郭树清
信息披露负责人:尹东
联系电话:(010)67595104
传真:(010)66275853
国际互联网址:www.ccb.com
电子邮箱:yindong@ccb.cn

(五)信息披露事宜

信息披露报纸名称:《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》
登载半年度报告正文的管理人互联网网址:www.ChinaAMC.com
基金半年度报告置备地点:本报告在基金管理人和基金托管人的住所有置备,投资者可要求查阅、复制。

二、主要财务指标和基金净值表现

重要提示: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)主要会计数据和财务指标

主要会计数据和财务指标	2007年1月1日至2007年6月30日
基金本期净收益	2,300,064,040.62元
基金份额本期净收益	1.1500元
期末可供分配基金收益	2,403,549,760.19元
期末可供分配基金份额收益	1.2018元
期末基金资产净值	5,803,314,624.34元
期末基金份额净值	2.9017元
基金加权平均净值收益率	46.84%
本期基金份额净值增长率	62.71%
基金份额累计净值增长率	732.86%

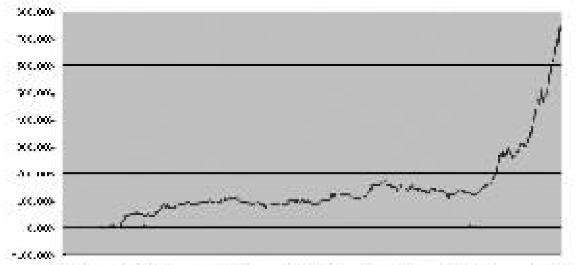
(二)基金净值表现

1、基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较列表

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	6.17%	2.85%	-	-	-	-
过去三个月	37.89%	2.45%	-	-	-	-
过去六个月	62.71%	3.58%	-	-	-	-
过去一年	114.22%	3.25%	-	-	-	-
过去三年	246.60%	2.94%	-	-	-	-
自基金合同生效日至今	732.86%	2.52%	-	-	-	-

2、基金合同生效以来基金份额的净值变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较

兴华证券投资基金累计份额净值增长率
历史走势图
(1998年4月28日至2007年6月30日)



注:本基金无业绩比较基准。

三、管理人报告

(一)基金管理人及基金经理情况

1、基金管理人及其管理基金的经验

本基金基金管理人为华夏基金管理有限公司。华夏基金管理有限公司成立于1998年4月9日,是经中国证监会批准的首批全国性基金管理公司之一,注册资本13800万元。公司总部设在北京,在北京、上海和深圳设有分公司。华夏基金是全国首批社保基金投资管理人、首批企业年金基金投资管理人及中国内地首只ETF基金管理人。华夏基金还成为国内基金公司首批获得QDII业务资格的基金管理公司,并且是国内唯一获得亚洲债券基金管理资格的投资管理机构。

截至2007年6月,华夏基金管理有限公司管理资产规模超过1400亿元人民币,管理着兴华、兴和、兴安3只封闭式基金,华夏成长、华夏债券、华夏回报、华夏现金增利、华夏大盘精选、50ETF、华夏红利、中小板ETF、华夏回报二号、华夏稳增、华夏优势增长、华夏蓝筹12只开放式基金,以及亚洲债券基金二期中国子基金、全国社保基金投资组合和多只企业年金。

2、基金经理简介

刘文动先生,硕士。曾任鹏华基金管理有限公司投资总部副总经理兼机构理财部总监,平安保险集团投资管理中心组合经理助理、平安证券有限责任公司研究员。2006年加入华夏基金管理有限公司。现任华夏基金管理有限公司投资总监、兴安证券投资基金基金经理(2006年5月起任职)、兴华证券投资基金基金经理(2007年2月起任职)、华夏蓝筹核心混合型证券投资基金(LOF)基金经理(2007年6月起任职)。

阳琨先生,北京大学MBA。曾任宝盈基金管理有限公司基金经理助理,益民基金管理有限公司投资部部门经理,中国对外经济贸易信托投资公司财务部部门经理。2006年加入华夏基金管理有限公司,历任策略研究员。现任兴华证券投资基金基金经理(2007年6月起任职)。

(二)报告期内基金运作的遵规守信情况的说明

1、基金运作合规性声明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定,依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产。报告期内,因市场波动导致基金兴华于个别交易日国家债券投资组合合计市值占净值比低于20%,上述指标已于合理期限内调整,未违反法律法规及基金合同的规定,也未对基金份额持有人利益造成实际影响。

2、内部监察工作报告

报告期内,本基金管理人在内部监察工作中一切从合规运作、保障基金份额持有人利益出发,由独立于各业务部门的内部监察人员对公司经营、基金运作及员工行为的合规性进行定期和不定期检查,发现问题及时敦促有关部门整改,并定期制作监察报告报公司管理层。报告期内,本基金管理人内部监察工作重点加强了以下几个方面:

(1)对业务部门进行了相关法律培训;
(2)进一步完善了有关合同审查的制度;
(3)制定了员工投资证券投资基金的有关制度;
(4)加强了对投资人员的检查监督。

本报告期内,本基金管理人所管理的基金整体运作合规合法,无不当内幕交易和关联交易,保障了基金份额持有人利益。我们将继续以风险控制为核心,提高内部监察工作的科学性和有效性,切实保障基金安全、合规运作。

(三)报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释

1、本基金业绩表现

截至2007年6月30日,本基金份额净值为2.9017元,本报告期份额净值增长率为62.71%,同期上证综指上涨42.80%,深圳成指上涨88.75%。

2、行情回顾及运作分析

(1)宏观经济状况

2007年上半年我国经济延续了平稳快速发展的局面,GDP增长11.5%,相比2006年呈现出加速发展的趋势,投资、消费和出口三驾马车均表现强劲。虽然CPI上涨3.2%,但核心CPI基本稳定在1%以下,经济成长基本健康。上市公司的盈利基本反映了国民经济的增长,1季度利润增速创出近年高点。

(2)证券市场状况

2007年上半年股票市场延续了去年的牛市格局,但与2006年业绩增长推动股价上升相比,今年上半年市场的上涨更多来自估值水平的提高。在股市赚钱效应的影响下,中小投资者积极进入股票市场,对上半年股市的表现产生了较大的影响,机构投资者对股票市场的影响力有所下降,缺乏业绩支撑的低价股一度表现强劲。尽管这种现象在5月底的市场调整后有所改变,但新投资者行为对未来市场发展的影响仍是较大的不确定因素。

关于市场是否存在泡沫是上半年股票市场的核心话题。我们认为,动态市盈率超过30倍的股票市场无论如何都不能说是便宜的,上半年表现强劲的低价股行情也很难得到理性投资者的认同。但市场出现泡沫的倾向并不意味着我们应该退出市场,盈利超预期增长仍会带来结构性机会。

(3)投资策略和业绩表现

基金兴华在上半年基本保持了高仓位运作,主要通过行业轮动来把握投资机会。1季度减持了银行、地产等行业,重点增持了钢铁、机械等周期类行业;2季度减持了股价达到目标的机械等行业,重新增持了地产、保险等盈利超预期的行业,获得了较好的收益。

(四)宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、宏观经济展望

我们认为下半年宏观经济仍将平稳快速增长,投资和消费增速持续保持高位,而进出口受外围经济和政策调控的影响,不确定性相对较大。总体而言,由于我国经济国际竞争优势依然明显,在相当长的一段时期内,出口顺差和人民币升值的趋势仍可预期。

2、证券市场展望

由于驱动股票市场的基本因素持续向好,基金兴华继续看好下半年的走势,但鉴于整体估值水平处于高位,我们的选股标准将趋于严格,也建议基金份额持有人降低盈利预期。

3、行业走势展望

基金兴华将从以下三个方面进行下半年行业配置。首先,我们将继续持有消费品行业中的优质公司,虽然这些公司短期来看价格较高,但我们认为公司杰出的核心竞争力能够保证其在长期超越大部分企业,持有这类股票而享受伟大企业带来的惊喜是最优的策略。其次,我们将持续寻找超预期增长带来的机会,如同上半年的机械、汽车等行业的产销形势超出我们的预期一样,在快速发展的中国,必定存在超高速增长的细分行业和公司等待我们去发现。再次,我们也关注估值提升的机会,但不认同“A股票市盈率30倍,所以B股票市盈率也应该30倍”的简单逻辑,而是从盈利的持续性和稳定性出发进行行业比较。另外,基金兴华也会尽力把握央企整体上市、大股东资产注入等外生性增长带来的投资机会,但此类投资不确定性较高,从谨慎性原则出发,我们的投资量不会很大。

珍惜基金份额持有人的每一分投资和每一份信任,基金兴华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,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。

四、托管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《兴华证券投资基金基金合同》和《兴华证券投资基金托管协议》,托管兴华证券投资基金(以下简称基金兴华)。

本报告期,中国建设银行股份有限公司在基金兴华的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,依法安全保管了基金财产,按规定如实、独立地向中国证监会提交了本基金运作情况报告,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

本报告期,按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,本托管人对基金管理人-华夏基金管理有限公司在基金兴华投资运作方面进行了监督,对基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,发现少数监督指标不符合基金合同约定并及时通知了基金管理人。基金管理人在合理期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

由基金兴华管理人-华夏基金管理有限公司编制,并经本托管人复核审查的本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

五、财务会计报告

(一)基金会计报表

兴华证券投资基金			
2007年6月30日资产负债表			
			(除特别注明外,金额单位为人民币元)
		2007年6月30日	2006年12月31日
资产			
银行存款		159,334,721.27	597,544,271.20
清算备付金		10,690,345.04	22,379,297.59
交易保证金		2,681,933.17	1,012,505.68
应收证券清算款		780,011,702.61	2,621,630.25
应收股利		2,475,371.07	-
应收利息		16,423,056.79	6,723,754.50
其他应收款		218,378.00	9,936,978.00
股票投资市值		4,372,813,397.87	3,457,062,620.14
其中:股票投资成本		2,977,825,641.91	2,143,722,935.92
债券投资市值		1,189,139,670.06	888,251,035.60
其中:债券投资成本		1,184,362,561.87	883,491,477.35
权证投资市值		-	2,855,424.00
其中:权证投资成本		-	-
待摊费用		-	-
资产总计		6,533,788,575.88	4,988,387,516.96
负债及持有人权益			
负债			
应付证券清算款		-	138,271,696.97
应付管理人报酬		7,022,043.95	5,121,356.12
应付托管费		1,170,340.69	853,559.35
应付佣金		18,707,831.39	10,898,521.80
应付利息		491,174.57	825,353.00
其他应付款		1,891,643.95	1,891,643.95
预提费用		190,916.99	85,000.00
卖出回购证券款		701,000,000.00	458,000,000.00
负债合计		730,473,951.54	615,947,131.19
持有人权益			
实收基金		2,000,000,000.00	2,000,000,000.00
未实现利得		1,399,764,864.15	1,320,954,666.47
未分配收益		2,403,549,760.19	1,051,485,719.30
持有人权益合计		5,803,314,624.34	4,372,440,385.77
(2007年6月30日每份基金份额净值:2.9017元)			
(2006年末每份基金份额净值:2.1862元)			
负债及持有人权益总计		6,533,788,575.88	4,988,387,516.96

兴华证券投资基金			
2007年1月1日至2007年6月30日止期间 经营业绩表及收益分配表			
			(除特别注明外,金额单位为人民币元)
		本期数	上年同期数
收入			
股票差价收入		2,262,690,048.45	484,194,732.16
债券差价收入		1,573,947.28	2,900,256.61
权证差价收入		52,881,195.97	13,090,216.57
债券利息收入		13,920,568.74	6,783,654.23
存款利息收入		1,331,729.24	440,391.70
股利收入		18,194,655.68	18,707,521.03
买入返售证券收入		-	-
其他收入		774.64	164,377.31
收入合计		2,350,592,920.00	526,281,149.61
费用			
基金管理人报酬		(36,350,758.73)	(18,967,358.55)
基金托管费		(6,058,459.81)	(3,161,226.37)
卖出回购证券支出		(5,019,533.02)	(890,288.30)
其他费用		(3,100,127.82)	(258,438.21)
其中:上市年费		(29,752.78)	(29,752.78)
信息披露费		(119,012.93)	(148,767.52)
审计费用		(42,151.28)	(49,588.57)
费用合计		(50,528,879.38)	(23,277,311.43)
基金净收益		2,300,064,040.62	503,003,838.18
加:未实现估值增值变动数		78,810,197.68	776,766,835.18
基金经营业绩		2,378,874,238.30	1,279,770,673.36
本期基金净收益		2,300,064,040.62	503,003,838.18
加:期初累计基金净收益/(累计基金净损失)		1,051,485,719.30	(45,074,477.32)
可供分配基金净收益		3,351,549,759.92	457,929,360.86
减:本期已分配基金净收益		(947,999,999.73)	-
期末未分配基金净收益		2,403,549,760.19	457,929,360.86

兴华证券投资基金		
2007年1月1日至2007年6月30日止期间 基金净值变动表		
		(除特别注明外,金额单位为人民币元)
	本期数	上年同期数
期初基金净值	4,372,440,385.77	2,041,295,643.12
本期经营活动		
基金净收益	2,300,064,040.62	503,003,838.18
未实现利得	78,810,197.68	776,766,835.18
经营活动产生的基金净值变动数	2,378,874,238.30	1,279,770,673.36
本期向基金持有人分配收益		
向基金持有人分配收益产生的基金净值变动数?	(947,999,999.73)	-
期末基金净值	5,803,314,624.34	3,321,066,316.48
后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。		

(二)会计报表附注

(除特别标明外,金额单位为人民币元)

1、主要会计政策和会计估计

本报告期会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表所采用的会计政策、会计估计一致。

2、本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

3、重大关联方关系及关联交易

(1)关联方

关联方名称	与本基金的关系
华夏基金管理有限公司	基金管理人
中国建设银行股份有限公司	基金托管人
北京证券有限责任公司	基金发起人、基金管理人的股东
中信建投证券有限责任公司(“中信建投”)	基金发起人
中国科技国际信托投资有限责任公司	基金发起人
中信证券股份有限公司	基金管理人的股东
西南证券有限责任公司	基金管理人的股东
中国科技证券有限责任公司	基金管理人的股东
北京市国有资产经营有限责任公司	基金管理人的原股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(2)通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

本报告期本基金未通过关联方席位进行证券交易。

上年同期本基金通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金如下:

	2006年1月1日至2006年6月30日							
	买卖股票成交量		买卖债券成交量		债券回购成交量		佣金	
	成交量人民币元	占全年成交量的比例	成交量人民币元	占全年成交量的比例	成交量人民币元	占全年成交量的比例	佣金人民币元	占全年佣金总量的比例
中信建投	104,162,886.79	1.75%	20,158,500.00	3.31%	-	-	85,209.17	1.79%
合计	104,162,886.79	1.75%	20,158,500.00	3.31%	-	-	85,209.17	1.79%

上述佣金按市场佣金率计算,以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取,并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

(3)基金管理人报酬

支付基金管理人华夏基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金管理人报酬=前一日基金资产净值×1.5%/当年天数。

本基金在本报告期需支付基金管理人报酬36,350,758.73元(上年同期:18,967,358.55元)。

(4)基金托管费

支付基金托管人中国建设银行股份有限公司的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金托管费=前一日基金资产净值×0.25%/当年天数。

本基金在本报告期需支付基金托管费6,058,459.81元(上年同期:3,161,226.37元)。

(5)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国建设银行股份有限公司保管,并按银行同业利率计息。基金托管人于2007年6月30日保管的银行存款余额为159,334,721.27元(2006年6月30日:581,846,830.72元)。本报告期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为1,174,795.56元(上年同期:397,635.14元)。

(6)与关联方通过银行间同业市场进行的债券(含回购)交易

本基金在本报告期和上年同期与基金托管人中国建设银行股份有限公司通过银行间同业市场进行的债券(含回购)交易如下:

	2007年1月1日至2007年6月30日止期间	2006年1月1日至2006年6月30日止期间
买入债券结算金额	-	-
卖出债券结算金额	19,444,000.00	-
卖出回购证券结算金额	529,900,000.00	158,400,000.00
卖出回购证券利息支出	390,891.13	46,869.04

(7)关联方及基金管理公司主要股东的控制机构持有的基金份额

	2007年6月30日			
	基金份额数(份)	占基金总份额比	本期买入份额(份)	本期卖出份额(份)
华夏基金管理有限公司	72,835,173	3.64%	50,623,717	-
中信建投证券有限责任公司	30,000,000	1.50%	-	-
中信证券股份有限公司	15,803,315	0.79%	-	-
北京证券有限责任公司	-	-	-	7,500,000
中国科技国际信托投资有限责任公司	2,300,000	0.12%	-	5,200,000
合计	120,938,488	6.05%	50,623,717	12,700,000
	2006年6月30日			
	基金份额数(份)	占基金总份额比	2006年1月1日至2006年6月30日止期间申购份额(份)	2006年1月1日至2006年6月30日止期间赎回份额(份)
华夏基金管理有限公司	11,141,609	0.56%	11,141,609	-
中信建投证券有限责任公司	30,000,000	1.50%	-	-
北京证券有限责任公司	7,500,000	0.38%	-	-
中国科技国际信托投资有限责任公司	7,500,000	0.38%	-	-
合计	56,141,609	2.81%	11,141,609	-

以上交易适用费率为0%。

4、流通受限制不能自由转让的基金资产

(1)流通受限制不能自由转让的股票

本基金截至2007年6月30日止持有的因申购新股及参与非公开发行获得的股票流通受限情况如下:

股票名称	成功申购日期	上市日期	可流通日期	申购价格	期末估价	成功申购股数	成本	市值	市值占净值比
获配新股									
金陵饭店	2007-3-26	2007-4-6	2007-7-10	4.25	14.78	106,196	451,333.00	1,569,576.88	0.03%
连云港	2007-4-17	2007-4-26	2007-7-26	4.98	14.87	138,007	687,274.86	2,052,164.09	0.04%
中国远洋	2007-6-20	2007-6-26	2007-9-26	8.48	18.49	973,700	8,256,976.00	18,003,713.00	0.31%
天邦股份	2007-3-21	2007-4-3	2007-7-3	10.25	21.04	26,954	276,278.50	567,112.16	0.01%
湘潭电化	2007-3-21	2007-4-3	2007-7-3	6.50	18.25	38,467	250,035.50	702,022.75	0.01%
银轮股份	2007-4-9	2007-4-18	2007-7-18	8.38	18.21	35,867	300,565.46	653,138.07	0.01%
新民科技	2007-4-10	2007-4-18	2007-7-18	9.40	18.26	44,106	414,596.40	805,375.56	0.01%
露天煤业	2007-4-10	2007-4-18	2007-7-18	9.80	35.71	87,837	860,802.60	3,136,659.27	0.05%
中环股份	2007-4-10	2007-4-20	2007-7-20	5.81	15.79	98,899	574,603.19	1,561,615.21	0.03%
沃尔核材	2007-4-10	2007-4-20	2007-7-20	15.72	49.39	15,964	250,954.08	788,461.96	0.01%
利欧股份	2007-4-17	2007-4-27	2007-7-27	13.69	30.36	19,284	263,997.96	585,462.24	0.01%
恒星科技	2007-4-17	2007-4-27	2007-7-27	8.00	19.15	44,423	355,384.00	850,700.45	0.01%
广宇集团	2007-4-20	2007-4-27	2007-7-27	10.80	18.04	119,692	1,292,673.60	2,159,243.68	0.04%
东南网架	2007-5-11	2007-5-30	2007-8-30	9.60	22.83	46,891	450,153.60	1,070,521.53	0.02%
安纳达	2007-5-23	2007-5-30	2007-8-30	8.08	22.93	14,784	119,454.72	338,997.12	0.01%
实益达	2007-6-4	2007-6-13	2007-9-13	10.30	47.93	25,390	261,517.00	1,216,942.70	0.02%
顺络电子	2007-6-5	2007-6-13	2007-9-13	13.60	34.56	19,675	267,580.00	679,968.00	0.01%
拓邦电子	2007-6-22	2007-6-29	2007-10-8	10.48	47.34	17,838	186,942.24	844,450.92	0.01%
非公开发行股票									
广电网络	2007-1-22	-	2008-1-18	12.98	17.92	320,000	4,153,600.00	5,734,400.00	0.10%
岳阳纸业	2007-3-26	-	2008-3-25	11.10	14.74	1,250,000	13,875,000.00	18,425,000.00	0.32%
金融街	2007-1-24	-	2008-1-26	10.50	18.34	530,000	5,565,000.00	9,720,200.00	0.17%
宝新能源	2006-12-28	-	2007-12-29	4.75	10.25	2,840,000	13,490,000.00	29,110,000.00	0.50%
合计							52,604,722.71	100,575,725.59	1.73%

(2)流通受限制不能自由转让的债券

本基金截至2007年6月30日止从事证券交易所债券回购交易形成的卖出回购证券款余额701,000,000.00元,分别于2007年7月6日,2007年7月12日先后到期。该类交易要求本基金在回购期内持有的证券交易所交易的债券,按证券交易所规定的比例折算为标准券后,不低于债券回购交易的余额。

(3)估值方法

上述流通受限制不能自由转让的基金资产估值方法与上年一致。

六、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额(元)	占基金总资产的比例
股票	4,372,813,397.87	66.93%
债券	1,189,139,670.06	18.20%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
银行存款和清算备付金合计	170,025,066.31	2.60%
其他资产	801,810,441.64	12.27%
合计	6,533,788,575.88	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	股票市值(元)	市值占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	171,015,975.46	2.95%
C	制造业	1,620,407,623.81	27.92%
C0	其中:食品、饮料	449,030,792.16	7.74%
C1	纺织、服装、皮毛	805,375.56	0.01%
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	18,425,000.00	0.32%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	328,341,783.17	5.66%
C5	电子	4,302,976.83	0.07%
C6	金属、非金属	336,618,899.98	5.80%
C7	机械、设备、仪表	402,207,896.09	6.93%
C8	医药、生物制品	70,853,172.78	1.22%
C99	其他制造业	9,821,727.24	0.17%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	29,110,000.00	0.50%
E	建筑业	78,195,195.07	1.35%
F	交通运输、仓储业	209,645,265.39	3.61%
G	信息技术业	195,325,190.41	3.37%
H	批发和零售贸易	487,925,863.32	8.41%
I	金融、保险业	654,079,348.10	11.27%
J	房地产业	636,895,869.20	10.97%
K	社会服务业	99,166,883.12	1.71%
L	传播与文化产业	113,889,722.08	1.96%
M	综合类	77,156,461.91	1.33%
	合计	4,372,813,397.87	75.35%

(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	000568	泸州老窖	8,171,358	341,726,191.56	5.89%
2	601318	中国平安	4,299,750	309,281,017.50	5.33%
3	600036	招商银行	11,999,932	294,598,330.60	5.08%
4	002024	苏宁电器	5,619,054	261,173,629.92	4.50%
5	600299	星新材料	3,545,227	163,966,748.75	2.83%
6	600383	金地集团	3,499,990	119,699,658.00	2.06%
7	600376	天鸿宝业	2,969,247	118,116,645.66	2.04%
8	600037	歌华有线	3,999,827	108,155,322.08	1.86%
9	000063	中兴通讯	1,799,810	97,873,667.80	1.69%
10	600348	国阳新能	2,635,576	97,727,158.08	1.68%

注:投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,应阅读登载于本基金管理人网站www.ChinaAMC.com的半年度报告正文。

(四)报告期内股票投资组合的重大变动

1、报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额(元)	占期初基金资产净值的比例
1	601318	中国平安	304,807,527.26	6.97%
2	600015	华夏银行	130,245,329.26	2.98%
3	600616	第一食品	119,548,094.93	2.73%
4	600383	金地集团	108,487,663.00	2.48%
5	600348	国阳新能	107,867,057.04	2.47%
6	601166	兴业银行	107,808,148.00	2.47%
7	600036	招商银行	102,150,856.92	2.34%
8	600376	天鸿宝业	99,475,014.10	2.28%
9	000002	万科A	98,179,508.99	2.25%
10	600037	歌华有线	92,592,410.43	2.12%
11	000069	华侨城A	86,532,901.73	1.98%
12	000063	中兴通讯	85,004,229.32	1.94%
13	000572	海马股份	83,335,405.55	1.91%
14	600005	武钢股份	83,195,653.49	1.90%
15	601006	大秦铁路	83,111,326.62	1.90%
16	600177	雅戈尔	82,726,097.29	1.89%
17	000039	中集集团	82,465,342.41	1.89%
18	000983	西山煤电	75,812,767.82	1.73%
19	000755	山西三维	74,132,433.12	1.70%
20	600739	辽宁成大	70,122,831.90	1.60%

2、报告期内累计卖出价值超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额(元)	占期初基金资产净值的比例
1	600005	武钢股份	495,884,308.04	11.34%
2	600016	民生银行	215,667,129.46	4.93%
3	600761	安徽合力	162,143,833.30	3.71%
4	000157	中联重科	157,872,399.62	3.61%
5	002024	苏宁电器	154,477,069.67	3.53%
6	000572	海马股份	149,078,699.21	3.41%
7	600583	海油工程	145,403,114.16	3.33%
8	600015	华夏银行	140,821,942.15	3.22%
9	600456	宝钛股份	139,823,918.85	3.20%
10	601006	大秦铁路	136,762,651.67	3.13%
11	600177	雅戈尔	126,902,150.56	2.90%
12	601398	工商银行	121,793,499.00	2.79%
13	600036	招商银行	119,444,713.74	2.73%
14	000895	双汇发展	118,520,780.24	2.71%
15	000825	太钢不锈	116,287,737.30	2.66%
16	000069	华侨城A	115,118,207.95	2.63%
17	601166	兴业银行	109,555,835.48	2.51%
18	600550	天威保变	102,263,134.28	2.34%
19	000755	山西三维	101,875,092.04	2.33%
20	600048	保利地产	92,780,066.48	2.12%
21	600219	南山铝业	90,097,460.76	2.06%
22	600309	烟台万华	89,765,401.05	2.05%
23	600383	金地集团	88,934,570.09	2.03%
24	000807	云铝股份	88,099,065.90	2.01%
25	000869	张裕A	87,691,248.24	2.01%

3、报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

买入股票成本总额(元)	卖出股票收入总额(元)
5,680,541,134.46	7,115,103,160.11

(五)报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	债券市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国债	736,304,252.80	12.69%
2	金融债	169,917,500.00	2.93%
3	央行票据	282,917,917.26	4.88%
4	企业债	-	-
5	可转债	-	-
	合计	1,189,139,670.06	20.49%

(六)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	20国债⑽	308,246,091.30	5.31%
2	02国债⒁	146,965,118.40	2.53%
3	20国债⑷	125,339,422.40	2.16%
4	21国债⑶	101,179,696.80	1.74%
5	06央行票据68	77,792,493.15	1.34%

(七)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券明细

截至本报告期末,本基金未持有资产支持证券。

(八)投资组合报告附注

1、报告期内本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、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。

3、报告期末基金持有的权证及报告期内获得的权证

(1)报告期末本基金持有权证明细

截至本报告期末,本基金未持有权证。

(2)报告期内本基金获得权证明细

	权证名称	数量(份)	成本总额(元)
因持有股票配送权证	南航JTP1	10,130,162	-
因认购新债获配权证	云化CWB1	171,612	1,016,149.10
	武钢CWB1	3,671,159	8,507,087.52

4、报告期末本基金的其他资产构成

单位:元

应收证券清算款	780,011,702.61
应收利息	16,423,056.79
交易保证金	2,681,933.17
应收股利	2,475,371.07
其他应收款	218,378.00
合计	801,810,441.64

5、至本报告期末,本基金持有的处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

七、基金份额持有人户数、持有人结构及前十名持有人

截至2007年6月30日基金兴华持有人情况如下:

(一)报告期末持有人户数

报告期末基金份额持有人户数	78,468户
报告期末平均每户持有基金份额	25,488份

(二)报告期末基金份额持有人结构

	持有份额(份)	占基金总份额比例
机构投资者持有的基金份额	1,254,792,097	62.74%
个人投资者持有的基金份额	745,207,903	37.26%
合计	2,000,000,000	100.00%

(三)报告期末本基金前十名持有人明细

序号	持有人名称	持有份额(份)	占基金总份额比例
1	中国人寿保险股份有限公司	182,383,828	9.12%
2	新华人寿保险股份有限公司	159,572,632	7.98%
3	中国人寿保险(集团)公司	153,776,512	7.69%
4	中国太平洋人寿保险股份有限公司	107,750,820	5.39%
5	华夏基金管理有限公司	72,835,173	3.64%
6	中国太平洋保险公司	61,474,992	3.07%
7	太平人寿保险有限公司	47,911,356	2.40%
8	中国人民财产保险股份有限公司	47,542,144	2.38%
9	UBS AG	31,966,153	1.60%
10	中国平安保险(集团)股份有限公司	31,149,832	1.56%

注:以上信息依据中国证券登记结算有限公司上海分公司提供的基金持有人名册编制。

八、重大事件揭示

(一)本报告期内本基金未召开基金份额持有人大会。

(二)报告期内本基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门未发生重大人事变动。

(三)本报告期无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项

(四)本报告期本基金投资策略未发生改变。

(五)本报告期本基金收益分配事项:

根据2007年1月12日本基金的收益分配公告,本基金向2007年1月17日下午交易结束后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的基金兴华全体持有人按每10份基金单位派发2.00元的现金红利。

根据2007年3月31日本基金的收益分配公告,本基金向2007年4月5日下午交易结束后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的基金兴华全体持有人按每10份基金单位派发2.74元的现金红利。

(六)本报告期本基金所聘用的会计师事务所未发生改变。

(七)本基金管理人和基金托管人涉及托管业务的高级管理人员在本期内未受到任何处分。

(八)选择证券经营机构交易席位的情况

为了贯彻中国证监会的有关规定,我公司制定了选择券商的标准,即:

1、经营行为规范,在近一年内无重大违规行为;
2、公司财务状况良好;
3、有良好的内控制度,在业内有良好的声誉;
4、有较强的研究能力,能及时、全面、定期提供质量较高的宏观、行业、公司和证券市场研究报告,并能根据基金投资的特殊要求,提供专门的研究报告;
5、建立了广泛的信息网络,能及时提供准确的信息资讯和服务。

券商专用席位选择程序:

1、对席位候选券商的研究服务进行评估

本基金管理人组织相关人员依据席位选择标准对席位候选券商的服务质量和研究实力进行评估,确定选用交易席位的券商。

2、协议签署及通知托管人

本基金管理人与被选择的券商签订席位租用协议,并通知基金托管人。

根据以上标准,本基金分别选择了申银万国证券、招商证券、东海证券、国信证券、国泰君安证券、国都证券、中金公司、湘财证券、渤海证券、中信建投证券、国元证券、江南证券、中国银河证券、中科信证券、广发证券、西南证券共计17个交易席位。本报告期内租用证券公司席位无变更情况。席位佣金为股票成交金额的1‰扣除应由券商负担的交易手续费、证管费及结算风险金。

各席位交易量及佣金提取情况如下:

2007年1月1日至2007年6月30日租用各券商席位的数量、股票交易量及佣金情况如下:

单位:元

序号	券商名称	租用该券商席位的数量	股票交易量	占股票交易总量比例	应付佣金	占应付佣金总量比例
1	国泰君安证券	1	3,495,866,672.83	27.48%	2,856,577.78	27.83%
2	申银万国证券	1	3,231,786,814.22	25.40%	2,642,500.40	25.74%
3	招商证券	1	2,151,095,241.41	16.91%	1,683,248.87	16.40%
4	中金公司	1	1,678,926,336.99	13.20%	1,371,149.70	13.36%
5	国都证券	1	1,339,867,759.67	10.53%	1,048,457.55	10.21%
6	东海证券	1	534,797,990.51	4.20%	435,095.73	4.24%
7	国信证券	1	291,452,802.36	2.29%	228,063.82	2.22%
	合计	7	12,723,793,617.99	100.00%	10,265,093.85	100.00%

2007年1月1日至2007年6月30日各券商债券、回购交易量情况如下:

单位:元

序号	券商名称	债券交易量	占债券交易总量比例	回购交易量	占回购交易总量比例
1	国泰君安证券	183,117,175.60	42.94%	1,916,000,000.00	36.17%
2	申银万国证券	156,716,393.60	36.75%	1,631,000,000.00	30.79%
3	中金公司	86,587,421.20	20.31%	1,000,100,000.00	18.88%
4	东海证券	-	-	750,000,000.00	14.16%
	合计	426,420,990.40	100.00%	5,297,100,000.00	100.00%

(九)其他重大事件

1、本基金管理人于2007年6月12日发布关于增聘基金经理的公告,增聘阳琨先生担任兴华证券投资基金基金经理;

2、本基金管理人于2007年6月5日发布关于更换信息披露负责人的公告,廖为女士担任华夏基金管理有限公司信息披露负责人;

3、本基金管理人于2007年4月13日发布关于旗下基金投资基金管理人非控股股东承销“深圳市沃尔核材股份有限公司首次公开发行A股”的公告;

4、本基金管理人于2007年3月31日发布兴华证券投资基金2006年年度收益分配公告;

5、本基金管理人于2007年3月28日发布关于旗下基金投资非公开发行股票“岳阳纸业”的公告;

6、本基金管理人于2007年2月14日发布关于调整基金经理的公告,聘任刘文动先生担任兴华证券投资基金基金经理,张益驰先生、罗泽萍女士不再担任兴华证券投资基金基金经理;

7、本基金管理人于2007年2月2日发布关于旗下基金投资基金管理人非控股股东承销“云南云天化股份有限公司认股权和债券分离交易的可转换公司债券”的公告;

8、本基金管理人于2007年1月26日发布关于旗下基金投资非公开发行股票“金融街”的公告;

9、本基金管理人于2007年1月24日发布关于旗下基金投资非公开发行股票“广电网络”的公告。

10、本基金管理人于2007年1月12日发布兴华证券投资基金收益分配公告。

投资者可通过《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和基金管理人网站www.ChinaAMC.com查阅上述公告。

九、基金管理人简介

华夏基金管理有限公司成立于1998年4月9日,是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京,在北京、上海和深圳设有分公司。华夏基金是全国首批社保基金投资管理人、首批企业年金基金投资管理人及中国内地首只ETF基金管理人。华夏基金还成为国内基金公司首批获得QDII业务资格的基金管理公司,并且是国内唯一获得亚洲债券基金管理资格的投资管理机构。

截至2007年6月,华夏基金管理有限公司管理资产规模超过1400亿元人民币,累计分红超过194亿元人民币,是国内基金业管理资产规模最大的基金公司之一,也是为投资人分红最多的基金公司之一。

华夏基金旗下共有12只开放式基金,3只封闭式基金,1只亚洲债券独立组合以及多只全国社保基金投资组合和企业年金。从低风险的货币市场基金到高收益的股票型基金,华夏基金已经初步建立了完善的产品线,可以满足各类风险偏好投资者的需求,是国内管理基金数目最多的基金管理公司之一。

华夏基金始终坚持维护持有人利益,不断努力提高客户服务水平。今年上半年:

● 华夏基金通过电话线路扩容、网站稳定性改造等手段,进一步提高人工电话接通率,为客户提供稳定、便捷的网站服务。继续通过网站热点问题、服务提示、电子邮件、短信服务等方式加强主动服务工作,提高服务质量。

● 华夏基金的网上交易目前可支持建行卡、农行卡、兴业卡、广发卡、招行卡、ChinaPay CD卡等多种银行卡支付,方便投资人进行网上交易。

为帮助投资人培养健康、理性的基金投资观念,今年上半年华夏基金在投资者教育方面做了大量工作:

● 华夏基金成立了投资者教育工作领导小组及投资者教育工作办公室。

● 华夏基金在网站开辟投资者教育专区,制作专题页面,并开展“我的基金理财故事”有奖征文活动。

● 华夏基金编辑出版了50万册投资者教育丛书《基金投资百问百答》,在六家媒体开设“投资者教育专栏”,并举办投资者教育系列活动“华夏基金理财大讲堂”。

今年以来,华夏基金获多家中介机构评选的多种奖项:

● 2007年1月,在《中国证券报》主办的“第四届中国基金金牛奖”评选中,华夏基金获“2006年度十大金牛基金公司奖”。

● 2007年1月26日,华夏基金获得由《21世纪经济报道》评选的“中国基金管理公司综合实力奖”。

● 2007年1月27日,公司获得由和讯网评选出的“2006年度中国十大品牌基金公司奖”和“2006年度中国基金业杰出创新奖”。

● 2007年2月,在香港《亚洲资产管理》杂志2006年评选活动中,华夏基金获得了“亚洲地区最佳客户服务奖”及“中国最佳社会服务奖”。

● 2007年4月,在《上海证券报》主办的“第四届中国最佳基金公司评选”活动中,成为唯一一家荣获“中国最佳基金公司TOP大奖”的基金管理公司。

华夏基金管理有限公司
二〇〇七年八月二十八日