

# 长盛基金管理有限公司

## 同益证券投资基金季度报告

(2005年第1号)

### 一、重要提示

本基金管理人长盛基金管理有限公司(以下简称“本公司”)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。

本基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定,于2005年4月19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。

本公司承诺以诚实信用、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。

基金季度报告中的财务资料无须审计,因此本报告期的财务资料未经审计。

本报告会计期间:2005年1月1日至2005年3月31日。

### 二、基金产品概况

基金简称:基金同益

基金运作方式:契约型封闭式

基金合同生效日:1999年4月8日

报告期末基金份额总额:20亿份

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:始终如一地奉行“价值投资”的基本原则,并在不同的市场环

境以及市场发展变化的不同阶段，灵活运用适合自身运作特点的投资原则、投资理念和投资技巧，这是本基金经理人投资管理的基本信条。

目前，通过对我国证券市场有效性的实证分析，得出结论是主动型投资有一定的适用性，通过学习、吸收、灵活运用国内外先进的投资分析方法，深入分析国际国内宏观经济、行业、企业的基本情况，有可能会发现和创造投资机会从而获得超额回报。当然，随着市场效率的不断提高，在证券市场获取超额投资回报的机会在减少，本基金经理人将更多借鉴国外成熟市场的投资经验和投资技巧。

投资管理分若干层面，本基金经理人力求在战略资产和战术资产等若干层面优化资源配置以实现单位风险下的收益最大化。在战略资产配置层，我们寻求现金、债券、股票资产的动态收益、风险最优配置；在战术资产配置层，我们寻求成长型股票和价值型股票的动态收益、风险最优配置。

投资分析和投资管理密不可分，投资分析要考虑各种影响因素对公司价值进行综合判断，对分析假设和分析方法的合理性进行科学、严谨的论证，必须做到博与精的有效统一，这也是职业基金经理人追求的境界。

业绩比较基准：无

风险收益特征：无

基金管理人：长盛基金管理有限公司

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

#### 1、主要财务指标

2005年1季度主要财务指标

指标名称	金额(人民币元)
基金本期净收益	-104,560,426.88
基金份额本期净收益(元/份)	-0.0523
期末基金资产净值	1,943,415,360.7
期末基金份额净值(元/份)	0.9717

所述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

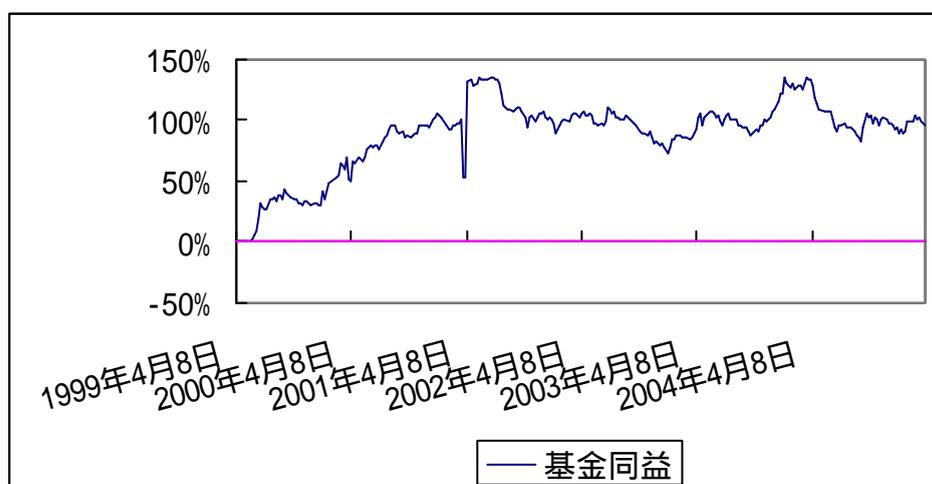
#### 2、基金净值表现

##### (1) 基金份额净值增长率

阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)
2005年1季度	1.36%	0.0194

注:本基金无业绩比较基准收益率

##### (2) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



注:本基金无业绩比较基准

#### 四、管理人报告

##### (一) 基金经理简介

许彤，男，1969年出生，获理学硕士学位，现任本基金基金经理。1997年1月至1998年3月就职于君安证券有限责任公司投资银行部，任项目经理。1998年4月至2004年2月就职于中信证券股份有限公司资产管理部，任投资业务主管。2004年3月加入长盛基金管理有限公司，先后担任基金同益基金经理助理、基金经理。

##### (二) 基金运作合规性声明

本基金管理人在报告期内，严格按照《基金法》和《同益证券投资基金基金合同》及其他有关法律法规的规定，管理和运用基金资产。投资活动中力求勤勉尽责，努力为提高基金收益工作。基金同益投资组合符合有关法规及基金契约的约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

##### (三) 一季度市场情况简述与基金操作回顾

2005年一季度，上证指数创出5年多新低，最低达到1162.04点，A股市场的PE、PB也创出了8年来的新低。在一个弱势市场中，利空往往比利好具有更大的影响力。回顾一季度，新股询价制度的实施、扩容压力、“A+H”的估值接轨压力、C股市场的讨论等等，都是促使大盘屡创新低的缘故。在大盘创出新低后，尽管在保险资金入市以及其他一些朦胧的消息曾刺激大盘一度反弹，但在市场政策预期减弱、对宏观调控的畏惧以及投资者信心日趋减弱的情况下，反弹高度仅为10%左右，到3月31日大盘再创新低1162.04点，市场依然保持延续了6年的弱势格局。

一季度的市场呈现出一个先扬后抑的走势，而在这个过程中，市场结构也在发生微妙的变化。由于市场始终缺少增量资金的涌入，以基金为代表的价值投资理念占据市场的绝对主导地位，存量资金对于少数价值股票的追捧，导致了少数价值股票逆大市上行，市场中绩优股的上涨和绩差股的下跌形成鲜明的对比，“一九现象”盛行。

截止到2005年3月31日，本基金单位净值为0.9717元，一季度净值增长率为1.36%，同期上证指数下跌6.73%，本基金表现强于大盘。

在上季度末，我们对本季度市场的低位箱体走势有较为充分的估计，在操作策略方面，提出了努力捕捉持续上涨和超跌反弹两种市场机会的基本判断。市场的走势也基本与此吻合。一方面，我们重点关注有较强抗风险能力和持续增长潜

力的消费类、瓶颈类行业，对于高速路、商业、港口、通讯设备、电力设备等行业的龙头股票加以吸纳；另一方面，关注前期调整幅度过大的部分周期类股票的反弹机会，利用二、三月份周期类股票快速反弹的时机大量减持了石化、有色、汽车、航空等周期类行业的股票。通过上述操作，基金组合的结构进一步得到优化，组合中风险资产的比重也大大降低，更加适应于当前的市场环境和机构投资者的主导性投资理念。在仓位调整的同时，同益基金继续坚持了均衡配置、分散投资的稳健投资风格，虽然在“一九现象”盛行的阶段性市场行情中，均衡配置风格不如高度集中投资策略的冲击力强，但我们仍然认为对于稳健、安全的追求依然是基金行业的第一目标，中长期看稳健策略的优点可能更加突出。

#### （四）下阶段基金投资思路

近期我们密切关注与证券市场密切相关的两类事件，其一为证券市场的相关政策环境可能出现变化；其二为全球范围的基础能源和资源价格的大幅上涨。我们认为，下季度乃至相当一段时间内，上述两类事件的变化将对证券市场宏观层面的大势运行状况以及微观层面的热点形成与切换产生重大影响。

中国股市连续几年的弱市以及近期的屡创新低，使得大批市场投资者信心遭受重挫。即使在前期政策面暖风频吹的背景下，市场仍然难寻增量资金的踪影。缺乏了资金与信心的市场一定程度上丧失了自我更新与良性循环的能力。我们认为如果没有外力的推动，股市这种积重难返的状态恐难在短期改变。在中国股市的历史上，政策因素始终是左右市场走势的重要因素，我们注意到股市的低效率所产生的负面影响已经引起了管理层的重视，目前市场参与各方对于股权分置、上市公司规范化运作、市场扩容、国际化估值等市场根本性问题都有了较为深刻的认识，在政策引导下的股市制度性变迁的时机基本成熟。在此背景下，我们认为证券市场的相关政策环境可能发生变化，我们将密切关注此类变化，以及相关措施对下阶段市场走向的影响。

2004年下半年以来，以原油、煤炭、铁矿石、有色金属为代表的全球基础能源与原材料价格一路飙升不止，供需利益取向的差异和谈判地位的悬殊，以及偏弱的美圆汇率，使得我们更趋于相信今年原材料价格将持续高位振荡。全球资源的有限性和经济增长无限性之间的矛盾再度成为国际社会争论不休的话题。1990年代中期以后，随着中国工业的发展逐渐重工业化，能源的消耗增加，由于资源价格相对便宜，重化工业考虑的不是提高技术和管理能力，而

是继续采取传统的高耗能发展模式，从而使国内资源供给缺口加大，不得不大量从国外进口。除部分上游行业企业，以及少数有较强定价能力和成本转嫁能力的企业之外，我国大量中间和下游行业不得已成为高价能源的接受者，处于比较被动状态，相关企业的运营将受到成本上扬的困扰，盈利能力有所下降，业绩不确定性增加，与此相对应，证券市场中相关企业的股价表现恐怕难以乐观。从操作层面看，回避中、下游受到高价能源和原材料负面影响的企业，是我们下阶段投资策略的重要原则。此外，我们也警惕受宏观调控影响较大的行业。

在大盘走势不明朗的情况下，精选个股、控制风险便成为了下阶段投资操作的主要工作，我们依旧看好抗周期能力较强、受宏观调控影响小的食品饮料、商业零售、中药、交通运输等防御型行业，对涨幅较大的个股我们会加强风险控制，并适当进行波段操作，力争在保持较高安全度的前提下，提高基金收益。

## 五、投资组合报告

### 1、2005年3月31日基金资产组合情况

	金额(人民币元)	占总资产比例
股票市值	1,367,828,041.66	70.09%
债券市值	422,141,677.46	21.63%
银行存款和清算备付金	80,306,275.14	4.11%
其他资产	81,394,825.86	4.17%
资产合计	1,951,670,820.12	100.00%

### 2、2005年3月31日按行业分类的股票投资组合

序号	分类	市值(人民币元)	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	8,122,700.30	0.42%
2	采掘业	174,551,308.41	8.98%
3	制造业	477,333,325.24	24.56%
	其中：食品、饮料	175,318,767.40	9.02%
	纺织、服装、皮毛	6,023,988.00	0.31%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	0.00	0.00%
	石油、化学、塑胶、塑料	68,635,821.00	3.53%
	电子	0.00	0.00%
	金属、非金属	70,619,419.59	3.64%
	机械、设备、仪表	62,027,475.19	3.19%
	医药、生物制品	94,707,854.06	4.87%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	90,504,717.44	4.66%
5	建筑业	494,103.54	0.02%
6	交通运输、仓储业	225,579,789.18	11.61%
7	信息技术业	51,979,583.48	2.67%
8	批发和零售贸易	148,794,604.00	7.66%
9	金融、保险业	13,725,146.40	0.71%
10	房地产业	97,069,655.14	4.99%
11	社会服务业	50,497,749.31	2.60%
12	传播与文化产业	29,175,359.22	1.50%
13	综合类	0.00	0.00%
	合计	1,367,828,041.66	70.38%

3、2005年3月31日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)	市值(人民币元)	市值占净值比例
1	600694	大商股份	7,120,982	90,436,471.40	4.65%
2	000402	金融街	7,728,824	80,611,634.32	4.15%
3	000895	双汇发展	5,595,000	76,092,000.00	3.92%
4	600028	中国石化	18,195,963	75,331,286.82	3.88%
5	600085	同仁堂	3,188,734	73,532,206.04	3.78%
6	600887	伊利股份	5,370,805	69,229,676.45	3.56%
7	600900	长江电力	6,037,785	51,743,817.45	2.66%
8	600188	兖州煤业	4,191,693	49,713,478.98	2.56%
9	002024	苏宁电器	834,935	49,394,754.60	2.54%
10	600009	上海机场	2,952,051	48,472,677.42	2.49%

4、2005年3月31日按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(人民币元)	市值占净值比
国家债券投资	151,224,469.70	7.78%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	5,000,000.00	0.26%
金融债券投资	252,303,100.00	12.98%
可转换债投资	13,614,107.76	0.70%
债券投资合计	422,141,677.46	21.72%

5、2005年3月31日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(人民币元)	市值占净值比例
1	20国债04	93,107,980.00	4.79%
2	04国开18	60,000,000.00	3.09%
3	03国开24	51,400,000.00	2.64%
4	04国开12	50,009,000.00	2.57%
5	02国债14	36,630,000.00	1.88%

6、投资组合报告附注

(1) 2004年6月22日下午,中国证监会内蒙古监管局组成核查小组进入伊利股份,对该公司进行专项核查。12月22日,伊利股份公告:“2004年12月17日,内蒙古自治区检察院对公司个别高管人员的经济问题正式进行立案调查。因涉嫌挪用公款,目前董事长郑俊怀先生、副董事长杨桂琴女士、董事郭顺喜先生、财务负责人兼董事会秘书张显著先生及证券代表李永平先生已被刑事拘留。”

本基金买入伊利股份的主要时间在中国证监会内蒙古监管局组成核查小组进入伊利股份之前。买入理由是该股为研究员调研后推荐的股票池中的备选股票且为市场公认的蓝筹股，该公司作为行业龙头，优势明显，参照国际同类公司的估值水平，也具备相当的投资价值。伊利高管的被捕，凸现了该公司法人治理结构存在不完善之处，对公司声誉造成了较大负面影响。事件发生前后，我们多次对该公司进行了实地调研，认为该公司仍然是国内乳品行业最具竞争力的公司之一。此次事件可能成为公司治理结构等多方面改善的契机，近期公司的一系列行为也显示出这种积极迹象，我们会密切关注公司后续经营及管理方面的变化。

(2) 基金投资的前十名股票，均为投资于基金合同规定备选股票库之内的股票。

(3) 其他资产构成

2005年3月31日其他资产构成

	金额(人民币元)
交易保证金	500,000.00
应收利息	7,414,825.86
其他应收款	73,480,000.00
合计	81,394,825.86

(4) 2005年3月31日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	市值(人民币元)	市值占净值比例
1	110037	歌华转债	5,056,092.00	0.26%
2	110418	江淮转债	5,939,858.40	0.31%
3	125488	晨鸣转债	2,618,157.36	0.13%

## 六、备查文件目录

- 1、关于中国证券监督管理委员会同意设立同益证券投资基金的批复
- 2、同益证券投资基金合同
- 3、同益证券投资基金托管协议
- 4、报告期内披露的各项公告原件
- 5、长盛基金管理有限公司营业执照和公司章程

6、以上相关备查文件，置备于基金管理人的办公场所，在办公时间内可查阅。本季度报告分别置备于基金管理人和基金托管人的办公场所，以及基金上市交易的证券交易所，供公众查阅、复制。并将季度报告至少登载在一种由中国证监会指定的全国性报刊及本基金管理人的互联网网站上。

长盛基金管理有限公司

二零零五年四月二十一日