

同盛证券投资基金季度报告

(2005 年第 3 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。

本基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2005 年 10 月 26 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 7 月 1 日至 2005 年 9 月 30 日。

二、基金产品概况

基金简称:基金同盛

基金运作方式:契约型封闭式

基金合同生效日:1999 年 11 月 5 日

报告期末基金份额总额:30 亿份

投资目标:本基金属于成长价值复合型基金,主要投资于业绩能够持续高速增长的成长型上市公司和市场价值被低估的价值型上市公司,利用成长型和价值型两种投资方法的复合效果更好的分散和控制风险,实现基金资产的稳定增长。

投资策略

1、资产配置策略

投资决策委员会根据市场发展情况,确定在一段时间内市场发展的总体趋势,并在此基础上确定股票和国债的配置比例以及股票投资中成长型投资和价值型投资的配置比例。当判断后市多头特征明显时,成长型股票最多可增持至股票投资总额的 70%,相应地,价值型股票可减持到股票投资总额的 30%;反之,当

判断后市空头特征明显时，价值型股票最多可增持到股票投资总额的 70%，相应地，成长型股票可减持到股票投资总额的 30%。

2、股票投资策略

成长型股票的主要特征是业绩保持高速增长，因此本基金在选择成长型股票进行投资时主要考虑以下几方面

- (1) 预期未来几年公司净利润的增长速度高于同行业平均水平；
- (2) 公司主营业务利润（含与主营业务性质相同或相似的投资收益）占利润总额的比例大于 70%；
- (3) 在保持一定净资产收益率的前提下，预期公司未来几年的股本扩张速度高于市场平均水平；
- (4) 属于 ST 及低价重组板块，但预期其发展将发生积极变化，从而使公司未来盈利能力有实质性改善；
- (5) 公司在管理、科研开发、营销网络、对资源或市场的垄断等方面具有优势。

价值型股票的主要特征是市场价值的低估，因此本基金在选择价值型股票进行投资时主要考虑以下几方面

- (1) 相对于公司自身的盈利能力或资产质量，公司账面价值与市场价值之比大于市场平均水平（即市净率小于市场平均水平）；
- (2) 公司市盈率低于行业或市场平均水平，但价值被低估并非由于公司基本面情况的不利变化，而是由于某些突发事件或不利传言等短期因素的影响；
- (3) 具有隐蔽资产（有形或无形资产）。

根据对上市公司上述若干方面的分析，确定成长型和价值型股票的初选范围，并在此基础上，对每只股票进行个案分析，确定其基本投资价值（成长/价值投资特征）。在投资时，按投资决策委员会确定的成长型投资和价值型投资的配置比例，分别选取成长型特征最明显的股票和价值型特征最明显的股票进行组合投资。

由于我国证券市场发展时间较短，相关数据的数量和可比性均不理想，很难像西方成熟市场运用大量的统计数据对成长型和价值型股票进行严格的定量分

析，因此本基金主要运用经验的、定性的标准来对成长型股票和价值型股票进行界定；但在实际操作中，也将会尽可能建立起量化指标体系。

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：中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标

2005年3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	-19,016,120.21
基金份额本期净收益（元/份）	-0.0063
期末基金资产净值	2,749,153,379.88
期末基金份额净值（元/份）	0.9164

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。

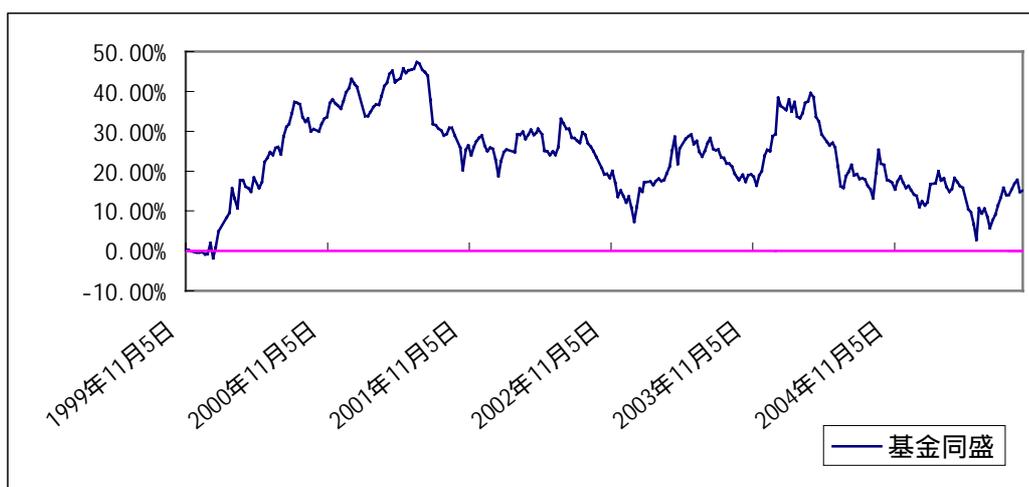
2、基金净值表现

（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3季度	4.78%	0.0170

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）基金经理小组成员介绍

林继东，现任本基金基金经理。1966年2月出生，1995年毕业于比利时 LIMBURG 大学，MBA。曾多年从事国内外实业投资和跨国公司战略研究的工作。1997年后从事证券业务，历任南方证券研究所研究员、中信证券交易部投资经理等职，2003年加入长盛基金管理有限公司。

严志勇，现任本基金基金经理助理。男，1976年6月出生。毕业于中国科学技术大学，获管理科学与工程专业博士学位。2004年2月加入长盛基金管理有限公司，历任研究发展部研究员、投资管理部基金经理助理。

（二）基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格按照《基金法》及其各项实施准则、《同盛证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

（三）三季度股市运行特点

三季度是今年以来市场一次比较重大的转机，自7月下旬开始的反弹行情以来，指数一度上逼年线附近，这是近一年来第一次接近年线，市场的长期弱势格局明显有了大的好转。制度层面上由股改带来的消除市场制度性缺陷与管理层激活股市的政策，以及宏观经济层面上人民币汇率制度改革成为三季度最重要的市场驱动力量。受这些因素的影响，投资者对市场的信心增强，这对后市的运行和发展也相当有利。在近期的涨升行情中，上证指数从最低的1005点持续上涨到1224点后回落至1150点平台附近整理，市场运行进二退一的特征十分明显，个股机会层出不穷。从整个市场格局看，反复做多的积极性仍然比较强。

从市场的板块和个股运行态势来看，以下几类股票得到市场的重新发掘：一类是受到宏观调控的影响，前期股价的深幅下跌过度反应的周期性股票，包括电力设备、机械和航运等；第二类是重新估值的公司，包括有色和商业地产等；以及受宏观经济回落影响较小的部分稳定增长的子行业，如商业、软件、传媒和酒店旅游行业个股。同时，多数基金重仓的二线蓝筹股在本轮行情中表现乏力，前期跌幅较深的小盘股则表现相对突出，市场阶段性热点趋于分散。

（四）三季度本基金操作回顾

三季度，基于市场将在下跌中蕴酿出机会的判断，本基金继续进行持仓结构调整，并在期初过程中不断逢低增加了股票类持仓，并逢低买入了价值被低估的商业、有色、医药行业股票资产。基金在本轮行情上涨的后期逢高卖出了部分涨幅过大的周期性公司股票的同时，继续增持了部分非周期类特别是IT传媒业、金融业、商业地产类股票，基金的股票类资产持仓由70%上升至72%。

基金三季度加仓买入的股票品种主要着眼于两点：一、继续买入仍然有成长能力的防御类股票品种，包括金融服务、IT传媒业、商业地产；二、逢低买入在股价结构二元化调整过程中价值低估、未来有良好成长性的中小盘股票，为下阶段的行情作好准备。

截止到2005年9月30日，本基金份额净值为0.9164元，三季度净值增长率为4.78%，同期上证指数6.91%的涨幅，本基金在同类型封闭式基金排名中位于中上位置。

（五）下阶段本基金投资思路

四季度，我们认为市场将在多重因素的作用下产生波动。其一、宏观经济形势总体仍呈现增长态势，受宏观调控影响较小的下游稳定增长行业仍将值得重点关注与投资，特别是部分蓝筹股的对价因素目前尚未充分体现；其二、经济回落过程中，宏观调控对实体经济中的影响将显现，部分景气回落的周期性行业随着上市公司三季报的披露，公司价值定位将比较清晰，市场可能将对这部分股票的估值有所修正；其三、三季度围绕股改的政策框架已经初步建立，全面股改的进程已经启动，这一过程具有“先易后难”的明显特征，当股改涉及到国有资本主体时，国有资本管理的战略趋势就成为重要原则，股改过程的深化将给市场带来一些新的特征；其四、国家对证券市场的制度建设和政策扶持作用开始逐步产生效能，在市场预期稳定、估值合理的情况下，A股市场系统性风险已经大为降低，市场发展的基础越来越坚实。

总体上我们判断，A股市场的市场基础和市场环境正在悄然发生向好变化，市场的投资机会已经越来越多。我们认为，市场目前的投资机会主要存在于以下几个方面：第一、能够保持持续增长、公司治理结构完善的优质上市公司；第二、

上游价值低估的资源类优势行业与个股，以及业绩处于低谷、行业周期在不久将来将出现向上拐点的公司；第三、在股价结构二元化调整过程中价值低估，未来可能有良好成长性的细分行业的龙头公司，例如国际工程业务为主的公司、军工业务为主的公司等；第四、市场创新力度加大以后，新的金融衍生品带来的投资机会。

立足于此，我们下阶段投资的总体思路是在稳守的基础上进攻。第一、继续投资于仍然能保持增长能力、价值低估的非周期性公司，如银行、港口、运输、机场类的优势企业，择机继续增持一部分周期性不强，处于持续增长阶段的消费服务、IT 传媒、医药类优势个股。第二、继续持有上游超跌的资源类优势行业与个股，以及下游终端受 PPI 上升影响较小的行业，对于上下游挤压的周期性制造业和非周期性制造业，重点投资一些行业龙头公司，把握央企的战略性重组可能带来的投资机会；第三、在深入研究的基础上，短期还将关注并挖掘价值重估概念的公司，还有一些对价预期良好的公司，以及绩优大盘蓝筹类公司国内上市带来的投资机会，争取为基金持有人获取更好的回报。

五、投资组合报告

1、2005 年 9 月 30 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	1,970,843,537.26	71.29%
债券市值	636,608,713.39	23.03%
银行存款和清算备付金	145,597,283.74	5.27%
其他资产	11,318,894.69	0.41%
资产合计	2,764,368,429.08	100.00%

2、2005 年 9 月 30 日按行业分类的股票投资组合

序号	分类	市值（人民币元）	市值占净值比例
1	农、林、牧、渔业	23,898,107.83	0.87%
2	采掘业	222,145,974.59	8.08%
3	制造业	810,463,225.89	29.49%
	其中：食品、饮料	53,792,296.71	1.96%
	纺织、服装、皮毛	13,180,000.00	0.48%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	15,405,000.00	0.56%
	石油、化学、塑胶、塑料	206,668,149.93	7.52%
	电子	0.00	0.00%
	金属、非金属	335,844,565.83	12.22%

	机械、设备、仪表	135,818,586.88	4.94%
	医药、生物制品	49,754,626.54	1.81%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	117,486,299.81	4.27%
5	建筑业	24,571,882.78	0.89%
6	交通运输、仓储业	283,186,193.74	10.30%
7	信息技术业	96,649,784.14	3.52%
8	批发和零售贸易	108,850,065.26	3.96%
9	金融、保险业	159,685,644.59	5.81%
10	房地产业	49,064,805.80	1.78%
11	社会服务业	14,015,880.70	0.51%
12	传播与文化产业	11,787,360.00	0.43%
13	综合类	49,038,312.13	1.78%
	合计	1,970,843,537.26	71.69%

3、2005年9月30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	600036	招商银行	20,000,000	125,800,000.00	4.58%
2	600418	江淮汽车	12,315,600	90,642,816.00	3.30%
3	600018	G上港	7,362,123	88,713,582.15	3.23%
4	000898	鞍钢新轧	19,717,193	84,586,757.97	3.08%
5	600019	G宝钢	19,197,015	82,163,224.20	2.99%
6	600900	G长电	10,705,147	79,539,242.21	2.89%
7	000063	中兴通讯	2,116,058	58,889,894.14	2.14%
8	000022	深赤湾A	2,775,620	47,851,688.80	1.74%
9	600188	兖州煤业	6,528,669	41,652,908.22	1.52%
10	600331	宏达股份	6,000,000	41,340,000.00	1.50%

4、2005年9月30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)	市值占净值比例
国家债券投资	581,723,713.39	21.16%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	5,000,000.00	0.18%
金融债券投资	49,885,000.00	1.82%
可转换债投资	0.00	0.00%
债券投资合计	636,608,713.39	23.16%

5、2005年9月30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	债券市值(人民币元)	市值占净值比例
1	21 国债 03	160,044,935.60	5.82%
2	20 国债 04	151,875,000.00	5.52%
3	20 国债 10	106,123,500.00	3.86%
4	03 国开 22	49,885,000.00	1.81%
5	00 国债 01	40,521,714.29	1.47%

6、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无被监管部门立案调查，无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

(2) 基金的前十名股票，均为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9月30日其他资产构成

	金额(人民币元)
交易保证金	786,880.57
应收利息	9,500,253.02
证券清算款	970,074.49
待摊费用	61,686.61
合计	11,318,894.69

(4) 持有的处于转股期的可转换债券明细：本基金期末未持有可转换债券。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况：

	持有同盛基金份额 (份)	占基金总份 额的比例
截止2005年6月30日持有份额	6,000,000	0.20%
本季度增持份额	0	0.00%
截止2005年9月30日持有份额	6,000,000	0.20%

七、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盛证券投资基金的批复

2、同盛证券投资基金基金合同

3、同盛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

二零零五年十月二十八日