

长盛基金管理有限公司

长盛动态精选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。

本基金托管人中国农业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:长盛动态精选基金

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2004年5月21日

报告期末基金份额总额:2,902,951,403.28份

投资目标:本基金为开放式股票型基金。积极投资于能够充分分享中国经济长期增长的、在各自行业中已经或将要取得领袖地位的50家上市公司股票,在承担适度风险的前提下,追求当期收益和基金资产超过业绩比较基准的长期

稳定回报。

投资策略：自上而下地进行行业优选和个股精选，适度集中投资，相对长期持有，获取超过投资基准的长期业绩回报。

业绩比较基准：中信综合指数收益率 × 80% + 中信国债指数收益率 × 20%

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的适度风险品种，在承担适度风险的前提下，获取长期稳定的收益。

基金管理人：长盛基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

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	-98,969,651.98
基金份额本期净收益（元/份）	-0.0333
期末基金资产净值	2,782,230,902.82
期末基金份额净值（元/份）	0.9584

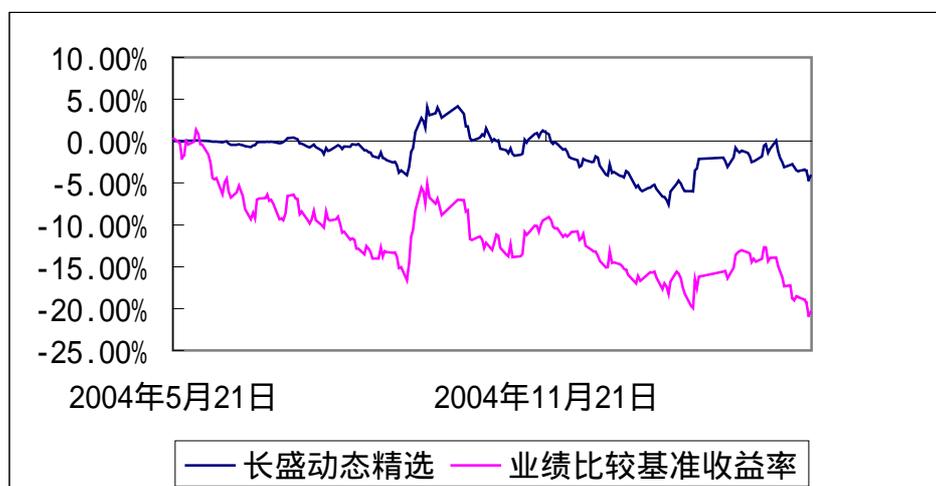
重要提示：本报告所列示的基金业绩指标不包括基金份额持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、基金净值表现

（1）本报告期基金份额净值增长率及其同期业绩基准收益率的比较

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）
2005年1季度	-0.47%	0.0077	-5.34%	0.0113	4.87%	-0.0036

(2)自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况与同期业绩比较基准的变动进行比较



四、管理人报告

(一) 基金经理介绍

肖强，男，法学学士。1993年2月至1996年5月在北京中帝证券投资咨询公司工作，任投资顾问、投资企划部经理。1996年6月至2002年5月在中信证券股份有限公司工作，历任营业部总经理助理；公司研究咨询部副总经理、高级分析师；公司交易部高级交易员。2002年6月加入长盛基金管理有限公司，先后担任基金同盛基金经理助理、基金同益基金经理。2004年5月担任本基金基金经理。

(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《证券投资基金法》和《长盛动态精选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。投资活动中勤勉尽责，力求提高管理基金的收益。长盛动态精选证券投资基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

(三) 一季度市场回顾

一季度，处于宏观紧缩中的中国经济增长依然强劲，1-2 月份投资增长达到 24%、工业生产增长 16.9%。在投资需求和成本推动下，大宗原材料价格持续攀升、通货膨胀形势严峻，国民经济在快速发展的过程中也存在一些长期隐患。

一季度的 A 股市场在春节前后曾出现一定反弹，市场曾对两会后的政策利好寄予期望。但随着两会的结束，市场的良好政策预期落空。与之相反，对于

房地产市场的调控却不期而治，尤其是对部分房价存在泡沫的城市，调控政策持续出台。而且管理层措词严厉的紧缩政策导致市场一度呈现过度反应，房地产以及部分上游行业的公司股价出现持续下跌，并带动上证指数创出 6 年以来新低。

（四）一季度本基金运作总结

截至 2005 年 3 月 31 日，本基金份额净值 0.9584 元，下跌 0.47%；同期上证指数下跌 6.73%，本基金比较基准下跌 5.34%。

由于组合内周期类资产配置相对较重，一季度本基金净值表现欠佳。因此一季度，本基金的工作重点主要集中在行业配置的调整上，增持的公司主要集中在食品饮料、医药、交通运输等非周期性行业；而对石化、建材等周期性行业类的部分个股进行了重点减持。经过上述调整后，本基金的资产结构配置得到明显改善，我们对下阶段给基金份额持有人创造丰厚回报充满信心。

（五）二季度市场展望

展望二季度市场走势，我们认为经济的众多不确定性可能将对资本市场的走势产生较大影响。首先是宏观经济层面的不确定性因素：投资是否反弹；房地产市场变化；类物价指数变化，包括 CPI、PPI 等；国际收支变化等。其次是在上述宏观背景下的人民币利率或汇率的可能变化。其三，由于上游原材料价格的持续上涨，二季度多数行业的景气仍可勉强维持当前的水平，但长期景气回落的风险必须警惕。

尽管如此，我们对投资当前 A 股市场并不悲观，并判断市场正在出现回暖迹象。由于中国经济的持续增长和 A 股市场的持续下跌，许多 A 股上市公司已经具备了明显的长期投资价值。因此，在对市场整体走势持谨慎态度的同时，我们仍坚信当前市场处于由熊转牛的转折阶段，是对优秀公司进行战略增持的较好时机。

（六）二季度本基金投资思路

二季度在诸多不确定性的背景下，本基金将着重防御、突出“垄断”：重点选择具备天然资源、营销网络、特质品牌等垄断优势、难以“复制”、市场发展空间较大的行业与公司。同时，我们将继续秉承“自下而上”的投资策略，重点选择具备可持续增长、治理结构完善、发展空间较大的公司，而尽量回避

波动较大、增长预期不太明确的公司；重点选择估值合理、具备良好的长期增长潜力的优秀公司，而不会去选择交易廉价、但质量较差的“便宜货”。我们认为：市场的二元结构现象意味着股价的结构性调整压力仍然存在，目前的这种“杀贫济富”倾向正在加剧个股分化；而只有投资于那些具备稳定持续增长能力、管理优秀、估值合理、能够长期给股东丰厚回报的企业，才能够充分分享中国经济快速增长的成果。

总之，我们多年的投资经验告诉我们，中国证券市场最艰苦的时候已经过去，在市场的底部买入并长期持有真正具有核心竞争力的公司终将为股东带来回报。我们将一如既往地本着精选个股、稳健投资的原则，诚实信用、勤勉尽责，为基金份额持有人争取更大的投资回报。

最后提醒投资者的是，二季度我们将重点关注以下 10 支股票：上海机场、海油工程、招商银行、金融街、中兴通讯、伊利股份、同仁堂、恒瑞医药、皖通高速、盐田港。

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	1,745,793,024.59	62.56%
债券市值	638,371,119.03	22.88%
银行存款、清算备付金和保证金	304,007,362.55	10.90%
其他资产	102,240,643.90	3.66%
资产合计	2,790,412,150.07	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	0.00	0.00%
2	采掘业	160,386,117.98	5.76%
3	制造业	885,500,956.95	31.83%
	其中：食品、饮料	134,980,811.34	4.85%
	纺织、服装、皮毛	17,931,516.15	0.65%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	0.00	0.00%
	石油、化学、塑胶、塑料	173,352,566.26	6.23%
	电子	0.00	0.00%
	金属、非金属	259,902,567.75	9.34%
	机械、设备、仪表	194,333,727.86	6.99%
	医药、生物制品	99,113,367.59	3.56%
	其他制造业	5,886,400.00	0.21%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	225,219,074.90	8.10%
5	建筑业	494,103.54	0.02%
6	交通运输、仓储业	133,564,290.72	4.80%
7	信息技术业	71,667,026.31	2.58%
8	批发和零售贸易	57,096,695.23	2.05%
9	金融、保险业	35,006,766.25	1.26%
10	房地产业	125,892,016.11	4.52%
11	社会服务业	50,965,976.60	1.83%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	0.00	0.00%
	合 计	1,745,793,024.59	62.75%

3、2005年3月31日按市值占基金资产净值比例大小排序股票明细

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	600900	长江电力	15,227,296	131,716,110.40	4.73%
2	000039	中集集团	3,408,406	93,731,165.00	3.37%
3	600188	兖州煤业	7,531,051	89,619,506.90	3.22%
4	600320	振华港机	7,842,242	87,989,955.24	3.16%
5	000002	万科A	15,263,086	84,252,234.72	3.03%
6	000858	五粮液	9,988,753	69,222,058.29	2.49%
7	600309	烟台万华	3,716,236	66,557,786.76	2.39%
8	600028	中国石化	15,687,706	65,574,611.08	2.36%
9	600717	天津港	8,775,151	59,846,529.82	2.15%
10	600009	上海机场	3,203,536	52,858,344.00	1.90%
11	600406	国电南瑞	3,720,915	48,706,777.35	1.75%
12	600276	恒瑞医药	3,147,656	44,224,566.80	1.59%
13	000617	石油济柴	2,981,544	42,874,602.72	1.54%
14	600660	福耀玻璃	5,348,396	41,984,908.60	1.51%
15	000402	金融街	3,999,979	41,639,781.39	1.50%
16	600694	大商股份	3,217,782	41,316,320.88	1.48%
17	600019	宝钢股份	6,000,000	37,020,000.00	1.33%
18	600352	浙江龙盛	4,685,986	36,082,092.20	1.30%
19	600688	上海石化	8,272,706	35,820,816.98	1.29%
20	600036	招商银行	4,047,025	35,006,766.25	1.26%
21	000970	中科三环	4,795,720	34,337,355.20	1.23%
22	000037	深南电A	3,087,000	33,555,690.00	1.21%
23	600350	山东基建	7,815,020	33,370,135.40	1.20%
24	600795	国电电力	5,808,409	31,946,249.50	1.15%
25	000869	张裕A	2,043,368	31,917,408.16	1.15%
26	600521	华海药业	1,663,229	28,524,377.35	1.03%
27	000866	扬子石化	2,655,928	28,391,870.32	1.02%
28	600027	华电国际	8,615,700	28,001,025.00	1.01%
29	000895	双汇发展	1,749,199	24,226,406.15	0.87%
30	000063	中兴通讯	767,388	22,960,248.96	0.83%
31	600585	海螺水泥	3,072,763	20,433,873.95	0.73%
32	600591	上海航空	4,474,948	20,316,263.92	0.73%
33	000400	许继电气	3,460,306	18,512,637.10	0.67%
34	600400	红豆股份	2,625,405	17,931,516.15	0.64%
35	600586	金晶科技	1,850,500	17,635,265.00	0.63%
36	600236	桂冠电力	1,871,898	17,595,841.20	0.63%
37	600104	上海汽车	4,021,300	17,372,016.00	0.62%
38	600825	华联超市	2,822,965	15,780,374.35	0.57%
39	600085	同仁堂	668,555	15,370,079.45	0.55%
40	600005	武钢股份	3,600,000	14,760,000.00	0.53%

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
41	600089	特变电工	1,800,000	13,590,000.00	0.49%
42	600488	天药股份	1,805,311	10,994,343.99	0.39%
43	600600	青岛啤酒	1,001,221	9,000,976.79	0.32%
44	600582	天地科技	887,720	8,690,778.80	0.31%
45	600002	齐鲁石化	1,000,000	6,500,000.00	0.24%
46	600210	紫江企业	2,080,000	5,886,400.00	0.21%
47	600418	江淮汽车	964,316	5,303,738.00	0.19%
48	600583	海油工程	200,000	5,192,000.00	0.19%
49	600962	国投中鲁	143,785	613,961.95	0.02%
50	002040	南京港	48,757	543,152.98	0.02%
51	600970	中材国际(a)	65,618	494,103.54	0.02%

(a) 中材国际于报告期末为未上市交易新股。本基金投资目标为 50 家上市公司股票，按照相关规定，新股上市交易后 10 个工作日之内调整为 50 支上市交易股票。

4、2005 年 3 月 31 日按券种分类的债券投资组合

	债券市值(人民币元)	市值占净值比例
国家债券投资	235,405,000.00	8.46%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	0.00	0.00%
金融债券投资	402,966,119.03	14.48%
可转换债投资	0.00	0.00%
债券投资合计	638,371,119.03	22.94%

5、2005 年 3 月 31 日按市值占基金资产净值比例大小排序的债券明细

序号	债券名称	债券市值(人民币元)	市值占净值比例
1	04 国开 10	155,068,500.00	5.57%
2	02 国债 11	149,400,000.00	5.37%
3	04 国开 09	129,820,000.00	4.67%
4	04 国债 05	76,000,000.00	2.73%
5	04 国开 12	61,170,000.00	2.20%

6、投资组合报告附注

(1) 本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记录。

(2) 本基金投资的前十名股票中，烟台万华和天津港现不在本公司备选股票库之列。按照本公司投资管理制度规定，经本公司投资决策委员会答辩通过，烟台万华和天津港可以作为重仓股投资。其他前十名股票均在基金合同规定备选股票库之内。

(3) 其他资产

	金额(人民币元)
深圳交易保证金	1,000,000.00
证券清算款	11,289,347.02
应收利息	16,308,097.77
应收申购款	163,199.11
其他应收款	73,480,000.00
合计	102,240,643.90

(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、基金份额变动

2004年12月31日基金总份额:3,026,028,062.23份

本期申购总份额:9,901,076.06份

本期赎回总份额:132,977,735.01份

2005年3月31日基金总份额:2,902,951,403.28份

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长盛动态精选证券投资基金的批复
- 2、长盛动态精选证券投资基金合同
- 3、长盛动态精选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,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