



# Disclosure 信息披露

2013年 8 月 13 日 星期二  
zqsb@stcn.com (0755)83501750

B19

(上接B18版)

我们根据三项成长性指标(主营业务收入增长率、净利润增长率和EBITDA增长率)和两项估值指标(市销率和ST公司全市场非ST公司的股票进行横打分(如下表所示),将每只股票在各个指标上的得分加权得到总分,按照总分排名形成初选股票池。本基金将采用等权重的方式加权,具体权重为:

表 价值筛选		成长性		估值性	
权重		60%		40%	
分项权重	净利润	主营业务	EBITDA	PS	PE
分项权重	20%	20%	20%	20%	20%

1)成长性指标

采用主营业务收入增长率、净利润增长率、EBITDA增长率等指标来衡量公司的成长性。其中,主营业务收入增长率是公司利润增长率的先导指标,是分析公司投资价值的重要指标;净利润增长率是反映公司经营绩效的最直接的一个指标;EBITDA增长率反映了容易混淆公司实际表现的经营费用,能够清楚地反映出公司的真实经营状况。

2)估值性指标

市销率PS、市市盈率PE作为主要的估值性指标。由于不同行业的PE、PS在市场中所处位置差别较大,通过绝对值比较选股会造成所选的股票过度集中在某几个行业,应此本基金将采用相对PE、PS法来衡量该票在市场上的变化。

①市销率调整

由于不同行业的PE、PS在市场中所处位置差别较大,通过绝对值比较选股会造成所选的股票过度集中在某几个行业,应此本基金将采用相对PE、PS法来衡量该票在市场上的变化。

市销率PS=市价/每股主营业务收入

市市盈率PE=市价/每股收益

市净率PB=市价/每股净资产

其中,“每股主营业务收入”为过去五年的平均值(上市未满五年的从上市以来起计算),市场历史PE、PB为市场过去五年的平均值,市场历史平均市盈率采用加权法计算。

②对于公司治理结构完善,管理层具有突出的经营管理能力,或者是细分行业的龙头企业,具有较确定成长性的企业,在估值水平的基础上给予一定的溢价。反之,给予折扣。

(2)定性分析

定量化的财务分析和盈利预测注重一些数量指标,忽视了一些指标背后所包含的质量,本基金主要通过以下几个定性指标和盈利预测进行定性分析,形成对定量分析的补充,形成确定股票池。

1)成长性特征

持续的业绩增长是股价增长的驱动力,只有高质量的业绩增长才能使股票的价值最大化。本基金将深入分析上市公司的商业模式,扩张模式,竞争策略来分析公司的成长性。

①分析公司外部环境能否持续优化,公司内部核心能力的提高和竞争优势的维持在短期内不会发生重大改变。

②企业应具有独特的竞争优势,或者拥有某些垄断性专利,且这种竞争优势不容易被复制。企业能不断提升其技术创新,增加核心竞争力,随着规模扩大和技术实力的提升,提高了行业的进入壁垒,增强企业的持续竞争优势。

③考察企业的商业模式是否可以维持企业规模规模和净利润的持续增长。包括产品的市场容量是否足够大;商业模式是否独特,不容易被模仿;利润来源能否随着销售规模的扩大而逐渐提高。

④企业营销渠道,面对广阔的发展空间有较强的市场开拓能力,国内市场份额逐渐提高,同时可以使业务步入国际市场,增加销量。

⑤企业存在潜在并购重组机会,并购重组后可以提升盈利能力,扩大市场占有率,并且能够有效复制合并后的协同效应。

⑥公司管理能力较强,管理稳定,并且管理者的能力和配置可以满足企业未来3—5年的发展需要。

⑦公司财务状况良好,稳健,资产负债率健康,营运能力和经营效率指标优良。

2)盈利质量

对于成长出中的中小盘股票而言,如果每股净利润(EPS)以及每股净利润的增长率存在虚构和会计操纵,那么股票将错误定价,因此,盈利质量的分析成为定量化分析后的重要考量部分。盈利质量反映了会计收入和真实权益的匹配程度,是企业利润的形成过程以及利润结果的质量。本基金将通过利润结构、收入来源方式、经营现金支撑度三个方面来分析上市公司的盈利质量。

①利润结构方面

企业的利润结构来源于其主营业务所创造的利润,企业的主营业务反映企业的核心能力,其所创造的利润具有持续性、稳定性和可持续性特征。

②收入来源方式

企业的收入如果大量的来源于应收账款的增加和预收账款的减少,那么未来的收入增长将存在很大的不确定性。

此外,企业的利润应来自市场,企业所形成的资产其价值应该与市场价格接近,企业的利润来自于政府的补贴收入,与关联方大量的关联交易,大股东捐赠资产减免资产使用费形成的利润应被减去。

随着销售规模的扩大,规模效应应该逐渐体现,除了毛利率提升外,营业费用率和管理费用率应逐渐下降,从而体现出企业较为良好的管理能力。

④经营现金支撑度

企业在实现利润的同时,通过市场获取了相当或较为接近的经营现金流净流量,对企业的经营者和所有者而言这种利润是可靠的,是值得相信的。通过考察盈利现金流保障倍数,来考察企业盈利和真实权益的匹配程度。

(3)动态调整

①盈利预测修正策略

股票的长期收益并不仅仅依赖于实际的利润增长情况,也取决于实际的利润增长与投资者预期的利润增长之间的差异,如果这些公司的利润增速远远超过市场的预期,那么它就可能给投资者带来较高的回报。

本基金主要借鉴Columbine Capital预期选股模型(EM)的指标设计体系,通过数量分析师在调整未来一段预期期限内的信心、态度、人气度、分析师预期或调低一致预期EPS的幅度大小、预期未来市盈率的倍数等来分析市场(卖方)分析师对未来预期的一致性看法和情绪,从而筛选出一致预期看好的股票。

2)动量策略

动量效应是指在一定时期内,如果某股票或者某股票组合在前一段时期表现较好,那么,下一段时期该股票或者该组合仍将有良好的表现。从理论上讲,如果上市公司收益持续增长,投资者的预期也可能是持续性的看好,那么股票的表现可能产生动量效应。本基金将使用动量策略作为辅助,把握阶段性的交易机会。

4、债券投资策略

债券投资组合的回报主要来自于久期的控制和管理,识别收益率曲线中价值低估的部分以及各类债券中价值低估的品种。本基金将围绕对经济周期的识别,通过下移价格曲线,货币政策和财政政策,来预测中长期利率趋势和收益率曲线,在保证流动性和风险可控的前提下,实施积极的债券投资组合管理。

(1)久期控制

本基金通过对经济周期、财政政策、通胀走势、货币供应、回购利率和基准利率走势等因素的分析,采用定性分析与定量分析相结合的方法,判断未来收益率曲线的变动方向,并依此调整组合久期。原则上,在利率上升的通道中,通过缩短目标久期规避利率风险;在利率下行通道中,通过延长目标久期获得价格上涨的收益。

(2)期限结构

对债券市场收益率曲线的动态变化及预期变化,运用分析模型,预测收益率期限结构的变化方式,选择并确定期限结构配置策略,配置各期限固定收益品种的比例,以达到预期投资收益最大化的目的。主要有三种配置方式可以选择:子弹策略是将组合各债券到期期限高度集中于收益率曲线上的某一

点,哑铃策略是将到期期限集中于曲线的两端;而梯形策略则是各期限到期的债券所占的比重基本一致。

(3)债券类别选择

不同类型的债券在收益性、流动性和信用风险上存在差异,有必要将债券资产配置于不同类型的债券品种以实现在不同市场上进行配置,以求得收益性、流动性和信用风险三者之间的最佳平衡点。本基金通过对比债券投资特点和套利空间的分析,均衡配置债券类别。

5、可转债投资策略

本基金将着重对可转债的基础股票进行分析与研究,对那些有着较好盈利能力或成长前景的上市公司可转债进行重点投资,并根据内含收益率、折溢价比率、久期、凸性等因素构建可转债投资组合。当股价不断上升,可转债市价相对于转换价值的溢价不断减少时,关注股价的走向以及赎回条款的满足程度,一旦股价满足赎回条款,可以考虑将可转债转换成股票或者直接在二级市场卖出可转债。

6、权证投资策略

本基金的权证投资以权证的市场价值分析为基础,配以权证定价模型寻求其合理估值水平,以主动的科学投资策略为手段,充分考虑权证的收益性、流动性及风险收益特征,通过资产配置、品种与类属选择,追求当期稳定的基金资产收益。

7、新股选择策略

本基金将通过以下因素影响新股一级市场资金面的相关因素,如:市场风险收益特征的变化、股票发行政策取向(如扩容节奏、发行市盈率、二级市场市盈率的差距)、新股一级市场供求关系的变化,来预测认购新股中签率和新股的收益率变动趋势。同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预测拟认购新股的中签率和认购收益率,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益的最大化。

(二)投资决策

1.投资决策依据

投资决策依据包括:国家有关法律、法规、规章和基金合同的有关规定;宏观经济发展趋势,微观企业经济运行趋势;证券市场走势。

2.投资决策原则

合法合规、保密、忠于客户、资产分离、责任分离、谨慎投资、公平交易、及严格控制。

3.投资决策机制

本基金投资的主要组织机构包括投资决策委员会、投资总监、基金经理、研究部和中央交易室,投资流程须接受监察稽核部的监督和运营部的技术支持。

其中,投资决策委员会作为公司基金投资决策的最高机构,主要负责评价并批准不同基金的资产配置取向;协调风险控制委员会、审查和监控公司所有管理资产的业绩和风险,并在必要时做出修改。

投资决策委员会负责对公司基金投资管理业务,协调所有基金的投资活动,并监控、审查基金资产的投资业绩和风险。

基金经理负责通过与日常工作的通力合作,推动研究部并拟定资产配置提案提交投资决策委员会;并负责投资组合的构建和日常管理,向中央交易室下达投资指令并监控组合仓位。

4.投资决策程序

投资决策过程是由投资研究部在投资决策委员会领导下驱动。研究部是公司投资决策的基石,将为本基金提供投资建议提供主要依据。该部分为两部分,基本面研究与投资业绩和风险分析,主要职能包括宏观研究和研究、行业研究,上市公司证券基本面研究,市场和策略研究、债券研究与组合投资业绩和风险评价。公司将广泛建立与证券公司和其他研究机构的交流渠道,并最大限度地推动专业先进的内部研究能力的开发。

具体而言,公司的投资决策过程主要分为以下几步:

基本研究人员立足于市场的数据,搜集能源价格和各种商品的销售数量和价格数据的统计分析,建立自己的分析模型和债券收益率曲线进行模拟和对个券进行精确定价等。数量研究员针对对基金资产的投资业绩和风险评价报告。在此基础上,由投资研究部透彻分析宏观经济动态、政府政策、金融市场状况以及收益率曲线因素等方面后,定期向投资决策委员会上报资产配置提案;

投资决策委员会根据议事规则对上述资产配置提案进行讨论和评价后形成资产配置决议;

投资总监负责将上述决议落实为每只基金的资产配置方案并各基金经理沟通,投资总监亦须协调和监督各基金的投资决策执行情况;

各基金经理须按照投资决策委员会的要求和有关债券池的研究报告对其基金投资组合制定计划;

各基金经理在其权限范围内直接执行投资决策,超出基金经理权限但属于投资总监权限范围内的投资决策只能经投资总监批准执行;超出投资总监权限的指令经投资决策委员会批准后执行;

研究部利用多种模型提供各基金的业绩和风险并出具周报和月报呈送投资决策委员会、投资决策委员会、风险控制委员会和总经理,以便其必要时候进行反馈或调整意见。

九、基金的投资业绩

40%×天相中盘指数收益率+40%×天相小盘指数收益率+20%×中信标普全债指数收益率

十、基金的风险收益特征

本基金属于股票型基金,属证券投资基金中的高风险收益品种,其长期平均风险和收益预期高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。

十一、基金投资组合报告

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。

基金投资组合报告于2009年12月30日,基金业绩截止日2013年6月30日。

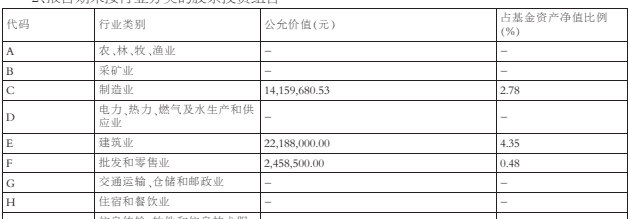
1.本报告期基金净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	①净值增长率		②业绩比较基准增长率		③业绩比较基准收益比率		④业绩比较基准收益比率标准差		①-③		②-④	
	标准差		标准差		标准差		标准差		标准差		标准差	
2010.1.1-2010.12.31	6.41%		1.32%		2.25%		1.33%		4.16%		-0.01%	
2011.1.1-2011.12.31	-27.95%		1.28%		-24.14%		1.13%		-3.81%		0.15%	
2012.1.1-2012.12.31	20.34%		1.52%		4.71%		1.13%		24.63%		0.39%	
2013.1.1-2013.6.30	-14.04%		2.17%		-3.58%		1.16%		-10.46%		1.01%	
2009.12.30-2013.6.30	-14.75%		1.51%		-21.14%		1.19%		6.39%		0.32%	

数据来源:中债基金

2.基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2009年12月30日至2013年6月30日)



数据来源:中债基金

(一)基金费用的种类

证券代码:002240 证券简称:威华股份 编号:2013-053

## 广东威华股份有限公司重大资产重组进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2013年5月9日,公司发布了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》(2013-020号临时公告);公司正在筹划重大资产重组事项,公司股票已于2013年4月16日开市起连续停牌。公司于2013年5月16日、5月23日和5月29日先后发布了《重大资产重组进展公告》(2013-022临时公告、2013-027临时公告和2013-30临时公告),上述公告已刊登在《证券时报》、《中国证券报》和巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)上。

2013年5月13日,公司召开了第四届董事会第十五次(临时)会议,审议通过了《公司筹划重大资产重组事项及授权董事长办理筹划期间相关事项的议案》,董事会同意公司筹划本次重大资产重组事项,并授权董事长代表公司办理筹划期间的相关事项,包括但不限于与交易对手的商务谈判、签署框架性协议等。

2013年6月6日,公司发布了《关于筹划重大资产重组事项的延期复牌公告》(2013-031临时公告),并于6月18日、6月25日、7月2日、7月9日、7月16日、7月23日、7月30日和8月6日先后发布了《重大资产重组进展公告》(2013-033临时公告、2013-34临时公告、2013-36临时公告、2013-37临时公告、2013-39临时公告、2013-43临时公告)。

证券代码:002231 股票简称:奥维通信 公告编号:2013-037

## 奥维通信股份有限公司二〇一三年度第二次临时股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示:

1. 本次股东大会无增加、变更、否决提案的情况。
2. 本次股东大会不涉及变更前次股东大会决议。
3. 本次股东大会采取现场投票的表决方式。

一、会议召开情况

1. 会议召开时间:2013年8月12日(星期一)上午10:00
2. 会议召开地点:沈阳市浑南新区高路6号公司五楼会议室。
3. 会议召开方式:现场投票的方式。
4. 会议召集人:公司董事会
5. 会议主持人:董事长杜方先生

本次股东大会的召开符合《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等有关法律、法规和规范性文件的规定,会议的表决程序和表决结果合法有效。

二、会议出席情况

参加本次股东大会的股东共4名,代表的股份222,420,000股,占公司总股本的62.34%。公司董事、监事、部分高管人员及见证律师列席了本次股东大会。

三、议案审议表决情况

本次股东大会以现场投票的方式审议通过以下议案:

公告、2013-45临时公告和2013-46临时公告)。2013年8月7日,公司发布了《关于筹划重大资产重组事项的继续延期复牌公告》(2013-052临时公告),公司股票延期至不晚于2013年11月4日复牌。

截至本公告日,公司及有关中介机构正在积极地推进本次重大资产重组的相关工作。公司董事会将在相关工作完成后召开会议,审议本次重大资产重组的相关议案。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》及深交所关于上市公司信息披露工作备忘录的有关规定,公司股票继续停牌,公司将每五个交易日发布一次重大资产重组事项进展报告公告,争取于2013年11月4日前披露符合《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号-上市公司重大资产重组申请文件》要求的重大资产重组预案或报告书,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

广东威华股份有限公司  
董事会  
二〇一三年八月十二日

证券代码:002231 股票简称:奥维通信 公告编号:2013-037

## 奥维通信股份有限公司二〇一三年度第二次临时股东大会决议公告

1. 审议通过了《关于提名孙金女士为公司第三届董事会董事候选人的议案》。

表决结果:同意222,420,000股,同意数占出席本次股东大会的股东及股东代表所持有效表决权股份总数的100%。反对0股,弃权0股。

公司股东大会同意选举孙金女士为奥维通信股份有限公司第三届董事会董事,任期至第三届董事会任期届满时止。

孙金女士担任董事后,公司董事会中兼任公司高级管理人员以及由职工代表担任的董事人数总计未超过公司董事总数的二分之一。

三、律师出具的法律意见

北京德恒律师事务所黄鹏、王冰律师出席本次股东大会,认为公司本次会议的召集、召开程序、出席本次会议的人员资格、会议表决程序均符合法律、法规和《公司章程》的规定,会议决议内容符合相关法律法规、法规规定,本次会议合法有效。

四、备查文件目录

1. 奥维通信股份有限公司二〇一三年度第二次临时股东大会决议;
2. 北京德恒律师事务所关于奥维通信股份有限公司2013年度第二次临时股东大会的法律意见。

特此公告。

投资者欲了解本公司的详细情况,请详细阅读刊登在2013年7月22日《证券时报》的《奥维通信股份有限公司2013年度第二次临时股东大会决议公告》和《奥维通信股份有限公司2013年度第二次临时股东大会决议公告》。

投资者可通过本公司客服电话:400 8888 606咨询有关详情,或登录本公司网站([www.invescoinvestall.com](http://www.invescoinvestall.com))获取相关信息。

特此公告。

奥维通信股份有限公司  
二〇一三年八月十三日

K	房地产业	412,621,219.14	80.89
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	15,510,000.00	3.04
O	住宿餐饮、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	466,937,399.67	91.54

3.报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002146	荣盛发展	3,500,000	49,385,000.00	9.68
2	600383	金地集团	7,000,000	48,020,000.00	9.41
3	600067	银城大通	6,007,946	48,003,488.54	9.41
4	000024	招商局	1,900,000	46,132,000.00	9.04
5	000002	万科A	4,600,000	45,310,000.00	8.88
6	600048	保利地产	4,200,000	41,622,000.00	8.16
7	000926	福星股份	4,603,820	33,193,542.20	6.51
8	002244	浙江广济	3,686,951	30,970,388.40	6.07
9	600376	晋亿股份	3,800,000	21,090,000.00	4.13
10	000402	金融街	3,200,000	16,032,000.00	3.14

4.报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

6.报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

7.报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

8.报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明(1) 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

(2) 本基金投资股指期货的投资政策

股指期货不属于本基金的股票范围,故不适用。

9.投资组合报告附注

(1) 本基金投资的前十名证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

(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库之外的股票。

(3) 其他基金投资前十名

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	360,788.90
2	应收证券清算款	8,112,931.34
3	应收股利	-
4	应收利息	10,899.97
5	应收申购款	1,264,325.96
6	“其他基金资产”部分	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,748,946.17

(4) 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

(5) 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

(6) 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告因四舍五入原因,投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

十一、基金的费用

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。

基金投资组合报告于2009年12月30日,基金业绩截止日2013年6月30日。

1.本报告期基金净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	①净值增长率	
----	--------	--