

# 国联分红增利混合型证券投资基金

## 2005 年第 3 季度报告

### 一、重要提示

本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。

本基金的托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2005 年\*10 月\*21 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。

本基金的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。

本报告财务资料未经审计师审计。

### 二、基金产品概况

基金简称：国联分红增利混合型证券投资基金

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005 年 6 月 16 日

报告期末基金份额总额：\*\*\*\*\*205,777,084.40 份

投资目标：本基金为混合型基金，主要通过投资于中国证券

市场中那些现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司和国内依法公开发行的上市各类债券，在控制风险、确保基金资产流动性的前提下，以获取高比例分红收益和资本相对增值的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。

**投资策略：**本基金采用现金股利精选的投资策略，即：通过公司开发的 DM 模型和 POD 模型筛选出现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司。

依据上市公司股利分配政策，历年分红情况不仅要考察上市公司当期分红的绝对值还要考察上市公司分红的连续性、稳定性。主要从以下几方面考察上市公司的分红指标：一、财务健康，经营性现金流净额充沛；二、公司在所属行业进入平稳发展期，行业具有自然垄断性、资源垄断性，公司本身具有比较竞争优势；三、过去分红派现能力。公司当期分红能力强说明上市公司有较强的盈利能力，如果上市公司连续分红，则上市公司重视对股东的投资回报，有较好的、稳定的股利分配政策决策机制，公司已进入回报期。四、未来分红潜力。过去分红能力强的上市公司对未来分红有良好的示范效应，本基金更重视上市公司的未来分红潜力。通过研究上市公司盈利能力的持续分析及财务分析，特别是注重上市公司货币现金、经营性现金流净额及每股净利润等指标的分析，挖掘出上市公司未来分红潜力。

## 1、股票选择策略

股票投资组合构建通过以下三个阶段进行：

### 第一阶段：历史上分红能力强股票筛选

本基金运用本公司开发的 DM 模型对所有上市公司(投资决策委员会禁止投资的股票除外)进行过去分红能力筛选。主要通过现金股息率、3 年平均分红额等 6 项指标进行综合评价以反应上市公司过去分红强度、持续性、稳定性及分红投资回报。初步筛选出除上证红利指数 50 家成份股外的 150 家左右的上市公司,连同上证红利指数成份股 50 家,共 200 家左右股票作为国联分红增利基金股票备选库 (I)。

### 第二阶段：分红潜力股票精选

针对第一阶段筛选的股票备选库 (I), 本基金运用 POD 模型对其分红潜力进行精选。

国联 POD 模型由 3 个大的指标分析单元和 5 个量化的核心指标构成。

模型所用数据全部为上市公司公布的历史数据, 以保证客观性。国联 POD 模型 3 个大的分析单元分别是：企业盈利能力, 财务健康状况及资产管理能力。通过企业盈利能力的分析, 判断企业分红能力的基础是否坚实, 未来分红潜力是否大; 通过企业短期、长期负债等财务健康指标的分析, 判断企业分红意愿; 资产管理能力高的企业表明公司的经营效率高, 管理层能力很强, 有较好的核心竞争力。

国联 POD 模型设置充分体现了量化、客观、易操作的

评价原则。模型中量化客观性指标的设置保证了选股过程的客观性和可比性。国联 POD 模型对备选库（I）中的股票进行进一步精选，形成 100 家左右上市公司的股票作为本基金股票备选库（II）。

第三阶段:股票投资组合构造。

基金经理小组依据市场、行业景气度及内、外部研究报告，特别是研究员的实地调研报告，确定 50 只左右分红类股票。依据投资决策委员会确定的资产配置，完成股票资产投资组合的构造。

## 2、债券投资策略

本基金可投资国债、金融债和企业债（包括可转债）。根据基金资产总体配置计划，在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上，综合考虑利率变化对不同债券品种的影响、收益率水平、信用风险的大小、流动性的好坏等因素，建立由不同类型、不同期限债券品种构成的投资组合。

个券选择原则：

- (1)流动性较好、交投活跃的债券；
- (2)有较高当期收入的债券；
- (3)预期有增长、价格被低估的债券；
- (4)对于信用等级相同的债券，在满足流动性的前提下，选取收益率高的债券；
- (5)预期信用等级得到改善、到期收益率预期可能下降的债

券。

**基金业绩比较基准：**国联分红增利基金总体业绩评价基准= 上证红利指数 × 70% + 上证国债指数 × 25% + 银行一年期定期存款利率 × 5%。

**风险收益特征：**本基金是一只混合型收益基金，投资于具有稳定股利分配政策、股息率高的优质公司，在获取稳定的现金红利的基础上，兼顾谋求公司的长期资本利得收益。本基金属于中等风险的混合型基金，其风险收益特征从长期平均来看，低于单纯的股票型基金，高于单纯的债券型基金。

**基金管理人：**国联基金管理有限公司

**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

#### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

**基金本期净收益 6,583,531.97**

**加权平均份额基金本期净收益0.0173**

**期末基金资产净值 203,100,795.17**

**期末基金份额净值 0.9870**

**注：**本期指本基金成立以来的期间，即 2005 年 6 月 16 日至 2005 年 9 月 30 日。上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（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字

## （二）基金净值表现

### 1、基金国联分红增利本期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收 益率	业绩比较基准收 益率标准差	-	-
本报告期	本报告期	-0.34%	0.60%	5.90%	-5.71	
		0.72%	1.29	-6.24%	-0.12%	

注：本报告期指 2005 年 6 月 16 日至 2005 年 9 月 30 日。

注：本报告期指 2005 年 4 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日。

### 2、基金国联分红增利累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图

注：本基金自 2005 年 6 月 16 日成立，截止 2005 年 9 月 30 日运作时间不满一年。

## 四、管理人报告

### （一）基金管理小组

李涛先生，基金经理。本科。历任西南证券投资银行部高级经理、总经理助理，国泰君安证券股份有限公司资产管理部交易经理、基金经理助理、基金经理，新时代证券有限公司资产管理总部总经理。长期从事证券投资管理工作的，具备较

强的研究分析能力与丰富的投资管理经验。

## （二） 遵规守信说明

本报告期，国联基金管理有限公司作为国联分红增利混合型证券投资基金的管理人按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《国联分红增利混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

## （三） 运作情况说明

2005年三季度，在政策、资金的共同作用下，沪深两市股指止跌回稳，投资者信心逐步恢复。上证指数从1080.94点回升至1151.61点，同期国联分红增利基金累计净值0.997元，净值增长率0.07%。

三季度市场关注焦点仍然集中于股权分置改革，随着股权分置改革进程的推进，市场在三季度最高曾出现20%左右的反弹，投资者寻宝热情高涨；从市场表现看，涨幅居前的股票有以下特征：1、部分公司的赢利能力较差；

2、 行业分布和主流资金的行业配置相背离；

3、 地域特征明显，主要集中在上海、深圳本地股。

从上述特点看，三季度市场行情具有鲜明的垃圾股投机的特征，在高对价的预期下，场外资金集中对垃圾股、亏损股、

微利股等跌幅大的公司进行了轮番炒作。我们认为对绩差公司基于高对价预期的投机是难以维持的，过于投机的“寻宝游戏”也将是短暂的。

三季度，管理层颁布了《关于上市公司股权分置改革的指导意见》，明确了股权分置的定义，强调了股权分置改革的意义和必要性，并指出股权分置改革不以减持国有股为目的。在股权分置改革指导思想中我们认为明确了两点：1、改革和市场稳定相结合；2、保护投资者特别是公众投资者的合法权益。我们认为上述两点有助于增强投资者持股信心。我们认为《指导意见》的出台，作为中国证券市场历史上最重大的一次制度性变革，资本市场的转折之旅拉开了帷幕；但同时我们也认识到作为一项重大的制度性变革的推出，其在实际操作中仍将是反复和曲折的，市场的震荡将不可避免。三季度本基金完成了主要仓位的建仓过程，目前主要行业配置分布在商业地产、能源、公共事业类公司。

对于下一阶段市场发展，我们认为市场仍有望震荡上行，主要基于下述观点：

- 1、从实业投资、债券、房地产和股票市场几个资金需求市场观察，目前股票市场吸引力较强，其中实业投资领域在整体宏观经济增速放缓，成本上升、赢利率下降的背景下，净资产收益率逐步走低，债券市场收益已经处于低位水平，房地产市场则面临较强的政策调控压力，市场整体收益预期明



显降低；

2、政策支持，作为一项重大的制度性变革，管理层为确保改革的顺利推进在政策上将会始终予以保驾护航；

3、从估值角度观察，国内 A 股市场主流公司 PE、PB 等指标目前基本处于合理区域，在综合考虑股改因素后，主流公司地投资价值越发明显；

4、国内市场目前已经出现了一批能给予投资者稳定回报的公司，特别是在股改进程中，承诺给予投资者稳定分红回报的公司越来越多，该类公司的股息回报率目前已经远远超过同期银行存款利率。

## 五、投资组合报告（未经审计）

### （一）基金资产组合情况

截至 2005 年 9 月 30 日，国联分红增利混合型证券投资基金资产净值为 495,934,300.30203,100,795.17 元，单位基金净值为 0.9870 元，累计单位基金净值为 0.9970 元。其资产组合情况如下：

序号	资产项目	金额（元）	占基金总资产的比例(%)
----	------	-------	--------------

1	股票	149,165,965.81	72.15%
---	----	----------------	--------

2	债券	20,395,500.80	9.86%
---	----	---------------	-------

3	银行存款及清算备付金	20,001,540.82	9.67%
---	------------	---------------	-------

4	其他资产	17,190,130.27	8.32%
---	------	---------------	-------

合计 206,753,137.70 100.00%

(二) 按行业分类的股票投资组合

序号	证券板块名称	市值(元)	占基金净值(%)
1	A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
2	B 采掘业	12,531,726.86	6.17%
3	C 制造业	56,900,812.44	28.02%
	C0 食品、饮料	0.00	0.00%
	C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	15,207,703.03	7.49%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	4,962,009.00	2.44%
	C5 电子	0.00	0.00%
	C6 金属、非金属	17,197,564.01	8.47%
	C7 机械、设备、仪表	9,374,499.20	4.62%
	C8 医药、生物制品	10,159,037.20	5.00%
	C9 其他制造业	0.00	0.00%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	34,548,984.18	17.01%
5	E 建筑业	0.00	0.00%
6	F 交通运输、仓储业	2,822,400.00	1.39%
7	G 信息技术业	13,351,500.00	6.57%

8	H 批发和零售贸易	7,295,864.43	3.59%
9	I 金融、保险业	0.00	0.00%
10	J 房地产业	17,789,938.10	8.76%
11	K 社会服务业	0.00	0.00%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	3,924,739.80	1.93%
	合计	149,165,965.81	73.44%

### (三) 股票投资的前十名股票明细

序号	股票名称	股票代码	数量(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	金融街	000402	2,005,630	17,789,938.10	8.76%
2	国电电力	600795	2,483,773	16,541,928.18	8.14%
3	华泰股份	600308	1,480,789	15,207,703.03	7.49%
4	佛山照明	000541	825,220	9,374,499.20	4.62%
5	中兴通讯	000063	300,000	8,379,000.00	4.13%
6	福耀玻璃	600660	1,312,943	7,969,564.01	3.92%
7	中国石化	600028	1,910,836	7,891,752.68	3.89%
8	长江电力	600900	1,000,000	7,440,000.00	3.66%
9	新世界	600628	1,061,989	7,295,864.43	3.59%
10	天士力	600535	539,321	7,119,037.20	3.51%

#### (四) 债券投资组合

序号 券种 市值(元) 市值占基金资产净值比例(%)

1 国债 20,395,500.80 10.04%

合计 20,395,500.80 10.04%

#### (五) 债券投资的前五名债券明细

序号 债券名称 市值(元) 市值占基金资产净值比例(%)

1 05 国债 20,395,500.80 10.04%

2 - - -

3 - - -

4 - - -

5 - - -

#### (六) 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或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、截至 2005 年 9 月 30 日,本基金的其他资产项目构成如下:

其他资产项目 金额(元)

交易保证金 330,000.00

应收利息 244,130.43  
应收申购款 6,615,999.84  
买入返售证券款 10,000,000.00  
合计 17,190,130.27

4、截至 2005 年 9 月 30 日，本基金未持有处于转股期的可转债。

#### 六、基金份额变动表

序号 项目 份额（份）

- 1 报告期初的基金份额总额 603,405,465.83
- 2 报告期间基金总申购份额总额15,958,464.99
- 3 报告期间基金总赎回份额总额413,586,846.42
- 4 报告期末的基金份额总额 205,777,084.40

#### 七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立国联分红增利混合型证券投资基金的文件
- 2、国联分红增利混合型证券投资基金基金合同
- 3、中国证监会批准设立国联基金管理有限公司的文件
- 4、国联分红增利混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

**查阅地点：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦  
34 层**

**查阅方式：投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人国联基金管理有限公司。**

**咨询电话：(021)38789788**

**公司网址：<http://www.glfund.com>**

**国联基金管理有限公司  
二零零五年十月二十八日**