

中海分红增利混合型证券投资基金 2008 年第 3 季度报告

2008 年 9 月 30 日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

报告送出日期：2008 年 10 月 23 日

§ 1 重要提示

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2008 年 10 月 17 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。

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财产，但不保证本基金一定盈利。

本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。

本报告中的财务资料未经审计。

§ 2 基金产品概况

基金简称：	中海分红
交易代码：	398011(前端)、398012(后端)
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：	3,889,927,821.42 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上市的各种债券，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：① 财务健康，经营性现金流净额充沛；② 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；③ 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。④ 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 家左右股票作为中海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。

中海 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。中海 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。

中海 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。中海 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：

	<p>(1)流动性较好、交投活跃的债券；</p> <p>(2)有较高当期收入的债券；</p> <p>(3)预期有增长、价格被低估的债券；</p> <p>(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；</p> <p>(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。</p> <p>3、权证投资策略</p> <p>运用 B-S 模型、二叉树模型、隐含波动率等方法对权证估值进行测算，通过权证交易来锁定风险。通过承担适量风险，进行主动投资以获取超额收益。</p>
业绩比较基准：	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：	<p>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。</p> <p>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。</p>
基金管理人：	中海基金管理有限公司
基金托管人：	中国农业银行

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2008 年 07 月 01 日-2008 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	-668,297,723.27
2.本期利润	-485,516,509.80
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1237
4.期末基金资产净值	2,055,834,877.53
5.期末基金份额净值	0.5285

注：本期指 2008 年 7 月 1 日至 2008 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：申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去 3 个月	-18.94%	1.83%	-10.21%	2.10%	-8.73%	-0.27%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中海分红增利混合型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2005 年 6 月 16 日至 2008 年 9 月 30 日）



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		

李延刚	投研中心 总经理兼 投资总 监、权益 投资部总 监、本基 金基金经 理	2008-04-15	-	8	南京大学化学学士，加拿大西蒙弗雷泽大学工商管理硕士，注册金融分析师（CFA），8 年证券从业经历。历任中储发展股份有限公司海外业务发展助理、业务发展经理、战略发展总监，伦敦资产管理有限公司投资顾问、基金经理。2007 年 7 月加入中海基金管理有限公司，现任投研中心总经理兼投资总监、权益投资部总监、中海能源策略混合型证券投资基金基金经理。2008 年 4 月 15 日起任本基金基金经理。
刘文超	本基金基 金经理	2008-04-15	-	13	吉林大学经济学硕士，13 年证券从业经历。历任深圳经济特区证券公司投资银行部高级经理、中国南方证券有限公司研究部副总经理、中国建银投资证券有限责任公司研究部经理。2007 年 3 月加入中海基金管理有限公司，曾任投研中心高级分析师兼中海能源策略混合型证券投资基金基金经理助理。2008 年 4 月 15 日起任本基金基金经理。
王雄辉	已离职	2007-07-10	2008-04-14	10	硕士，毕业于中国人民银行研究生部，10 年证券从业经历。历任南开大学教师，国泰基金管理有限公司研究开发部行业研究员，基金金泰基金经理，基金金盛基金经理。2007 年 3 月加入中海基金管理有限公司，2007 年 7 月 10 日至 2008 年 4 月 14 日任投资管理部副

					总经理兼本基金基金经理。
李涛	已离职	2005-06-16	2007-07-09	10	本科，10 年证券从业经历。历任西南证券投资银行部总经理助理，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。2005 年加入中海基金管理有限公司，2005 年 6 月 16 日至 2007 年 7 月 9 日任本基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期，中海基金管理有限公司作为中海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》、《中海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，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为进一步完善公平交易管理，防范和杜绝不规范交易行为，保护基金份额持有人的合法权益，公司建立了有纪律、规范化的投资研究和决策流程来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。

公司通过制定《中海基金研究部研究报告质量考评制度》，树立了研究导向的投资文化，强调投资应以研究作为依据，不断建立完善系统、科学的研究方法和流程，并认真地推行实施。

对于场内交易，公司制定了《中海基金管理有限公司交易管理制度》，所有的投资指令必须通过集中交易室下达，集中交易室与投资部门相隔离，规定多基金指令处理原则是：时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡，通过公司已有交易软件进行控制，不同基金同向买卖同一证券完全通过系统进行比例分配，同时禁止多基金之间的同日反向交易。对于场外交易，通过《固定收益证券投资管

理办法》、《新股询价网下申购流程》以及《中海基金旗下基金投资流通受限证券管理办法》等规定对交易行为进行规范。

本报告期，本基金运作合法合规，不同投资组合的交易得到公平对待，未发生可能导致不公平交易和利益输送的异常交易，无损害基金份额持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

截至 2008 年 9 月 30 日，公司管理混合型基金 2 只，分别是中海分红增利混合型证券投资基金、中海能源策略混合型证券投资基金。本报告期，中海分红增利混合型证券投资基金的净值增长率为-18.94%，中海能源策略混合型证券投资基金的净值增长率为-14.34%，同类型基金的业绩表现差异在 5% 以内。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

三季度股票市场延续上半年的颓势继续下跌，上证综合指数本季度跌幅达 16%；投资者普遍担忧宏观经济未来增速，并逐步下调上市公司未来盈利的预测，这是股市下跌的根本原因。美国次贷危机引发的全球金融市场动荡以其前所未见的力度对机构投资者的信心形成强烈冲击，全球经济危机发生的可能性也上升到一个历史性的高度，中国经济能否在其中独善其身是全体市场参与者最为关注的焦点问题。

本基金三季度主要操作策略是降低股票仓位，大幅消减在周期性行业领域的投资；基金在明显降低股票持仓比例的同时，将投资重点向交通运输等防御型行业倾斜，大型银行等波动性较小的品种也是我们配置的重点。

展望四季度，我们认为宏观经济增长面临的形势依然严峻，企业经营环境恶化，上市公司盈利增长速度可能还是会低于投资者普遍预期；我们对股票市场四季度整体走势持谨慎态度，基金操作总体将延续保守风格。

截至 2008 年 9 月 30 日，本基金份额净值 0.5285 元（累计净值 1.9285 元）。报告期内，本基金净值增长率为-18.94%，低于业绩比较基准 8.73 个百分点。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,105,918,086.58	53.58
	其中：股票	1,105,918,086.58	53.58
2	固定收益投资	386,038,397.60	18.70
	其中：债券	386,038,397.60	18.70
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	844,719.18	0.04
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	545,624,698.53	26.44
6	其他资产	25,457,573.69	1.24
7	合计	2,063,883,475.58	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B	采掘业	154,642,653.04	7.52
C	制造业	360,402,906.46	17.52
C0	食品、饮料	20,648,119.72	1.00
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	0.00	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	48,773,363.90	2.37
C5	电子	0.00	0.00
C6	金属、非金属	21,880,351.32	1.06
C7	机械、设备、仪表	213,901,229.80	10.40
C8	医药、生物制品	46,619,196.72	2.27
C99	其他制造业	8,580,645.00	0.42
D	电力、煤气及水的生产和供应业	89,933,038.72	4.37
E	建筑业	55,485,000.00	2.70
F	交通运输、仓储业	88,122,226.25	4.29
G	信息技术业	68,351,014.76	3.32
H	批发和零售贸易	52,904,402.52	2.57
I	金融、保险业	200,183,203.35	9.74
J	房地产业	0.00	0.00
K	社会服务业	35,893,641.48	1.75
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	0.00	0.00

	合计	1,105,918,086.58	53.79
--	----	------------------	-------

5.3 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	600036	招商银行	4,800,000	84,576,000.00	4.11
2	600550	天威保变	2,999,979	61,499,569.50	2.99
3	600875	东方电气	2,282,180	59,131,283.80	2.88
4	601006	大秦铁路	4,000,000	51,600,000.00	2.51
5	600489	中金黄金	1,504,840	50,713,108.00	2.47
6	601186	中国铁建	5,000,000	46,800,000.00	2.28
7	000063	中兴通讯	1,498,835	44,755,213.10	2.18
8	000983	西山煤电	3,199,854	40,286,161.86	1.96
9	601398	工商银行	8,000,000	34,800,000.00	1.69
10	600169	太原重工	1,770,706	33,643,414.00	1.64

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	384,640,000.00	18.71
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,398,397.60	0.07
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	386,038,397.60	18.78

5.5 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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	0801106	08 央票 106	3,500,000	336,560,000.00	16.37
2	0801078	08 央行票据 78	500,000	48,080,000.00	2.34
3	126018	08 江铜债	19,960	1,398,397.60	0.07

5.6 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

无

5.7 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

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	580026	江铜 CWB1	516,964	844,719.18	0.04

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,410,000.00
2	应收证券清算款	22,572,137.00
3	应收股利	237,300.00
4	应收利息	1,102,523.23
5	应收申购款	110,339.16
6	其他应收款	-
7	待摊费用	25,274.30
8	其他	-
9	合计	25,457,573.69

5.8.2 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无

5.8.3 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无

5.8.4 其他需说明的重要事项

无

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	3,957,858,394.04
报告期期间基金总申购份额	15,576,208.98
报告期期间基金总赎回份额	83,506,781.60
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额：	3,889,927,821.42

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

无

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立中海分红增利混合型证券投资基金的文件
- 2、中海分红增利混合型证券投资基金基金合同
- 3、中国证监会批准更名为中海基金管理有限公司的文件
- 4、中海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

8.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 29 楼

8.3 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中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021)38789788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

二〇〇八年十月二十三日