

# 中海分红增利混合型证券投资基金 2009 年第 1 季度报告

2009 年 3 月 31 日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年四月二十二日

## § 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股份有限公司根据本基金合同规定，于 2009 年 4 月 14 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。本报告期自 2009 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称：	中海分红增利混合
交易代码：	398011
前端交易代码：	398011
后端交易代码：	398012
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：	3,981,113,960.62 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：	<p>本基金采用现金股利精选的投资策略，即：通过公司开发的 <b>DM</b> 模型和 <b>POD</b> 模型筛选出现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>1、股票选择策略</p> <p>股票投资组合构建通过以下三个阶段进行：</p> <p>第一阶段：历史上分红能力强股票筛选</p> <p>本基金运用本公司开发的 <b>DM</b> 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</p>

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

	<p>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> <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：	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：	中海基金管理有限公司
基金托管人：	中国农业银行股份有限公司

### § 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 2009 年 1 月 1 日-2009 年 3 月 31 日
1.本期已实现收益	176,953,166.00
2.本期利润	543,080,046.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.1407
4.期末基金资产净值	2,506,526,218.47
5.期末基金份额净值	0.6296

注：本期指 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 3 月 31 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

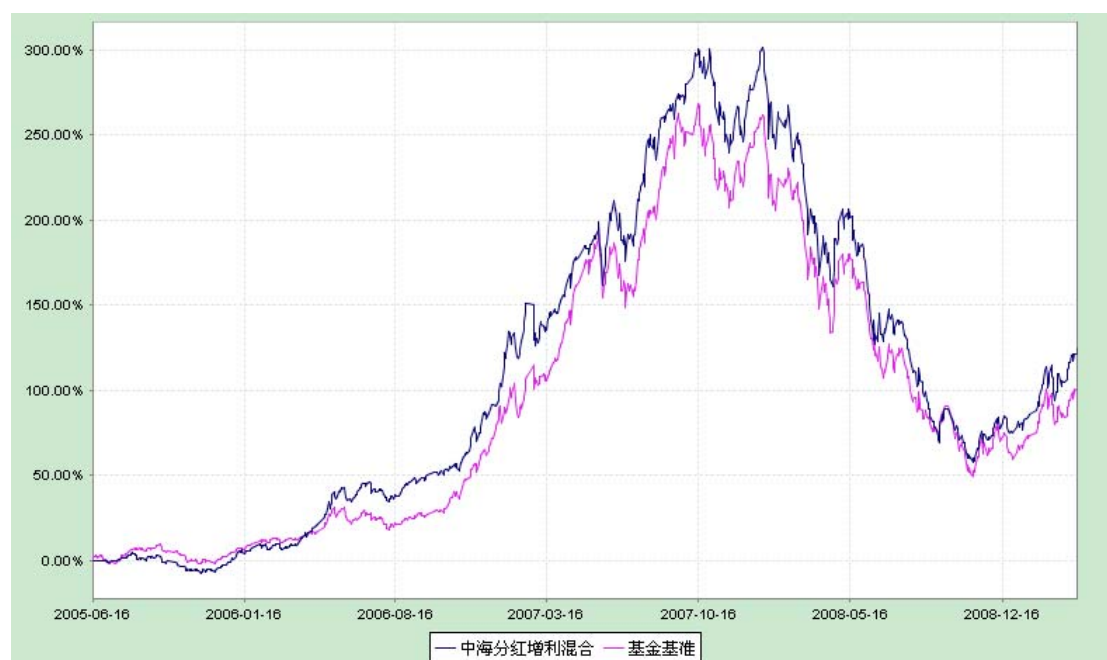
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去 3 个月	28.65%	1.79%	25.11%	1.69%	3.54%	0.10%

#### 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 2009 年 3 月 31 日）



注 1：按相关法规规定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

注 2：截至报告期末本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。

## § 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	投研中心总经理兼机构业务部总监、本基金基金经理	2008-4-15	-	9	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），9 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机构业务部总监、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	2008-4-15	-	14	吉林大学经济学硕士，14 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。

## 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辦法》、《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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

#### 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

“流动性”是主导 2009 年第一季度股票市场的核心因素，屡超预期的银行信贷增长数据令投资者逐步提高宏观经济复苏的预期，部分宏观数据的好转也使得投资者开始憧憬中国经济在全球惨淡的背景下率先走出低谷，充沛的资金供给也使得股票市场的供需格局产生明显的变化。对经济好转有坚定信心的投资者积



极投资有色、煤炭等强周期行业是一季度市场最有力度的亮点，以新能源为代表的主题投资亦此起彼伏、吸引众多眼球；市场总体呈现健康的反弹格局，季度涨幅超过百分之三十。

主要基于“流动性”的乐观判断，本基金在一月中旬大幅提升股票仓位比例；至一季度末，股票仓位已由期初的 55% 提高到 80% 以上。行业配置的重点是通讯设备、保险、证券、房地产等行业，对于有色、新能源等也进行了适量配置，继续持有黄金等长期看好的行业。

展望 2009 年二季度的股票市场，本基金认为银行信贷数据的增长状况仍将是决定市场基本方向的核心因素，陆续公布的相关宏观经济数据如果能够印证复苏的预判，则股市将有力拓展向上的空间。本基金在二季度总体将以判断“流动性预期”为主、判断“经济复苏预期”为辅来进行投资操作，行业层面上，将继续坚定持有长期看好的通讯设备等行业，同时对金融地产、有色煤炭等行业进行阶段性超配。

截至 2009 年 3 月 31 日，本基金份额净值 0.6296 元(累计净值 2.0296 元)；报告期内本基金净值增长率为 28.65 %，高于业绩比较基准 3.54 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	2,065,981,107.66	81.93
	其中：股票	2,065,981,107.66	81.93
2	固定收益投资	97,460,000.00	3.87
	其中：债券	97,460,000.00	3.87
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
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	332,264,507.60	13.18
6	其他资产	25,876,433.90	1.03
7	合计	2,521,582,049.16	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	168,874,514.64	6.74
C	制造业	333,702,730.93	13.31
C0	食品、饮料	32,815,979.88	1.31
C1	纺织、服装、皮毛	61,175,137.10	2.44
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	13,508,618.25	0.54
C4	石油、化学、塑胶、塑料	23,670,000.00	0.94
C5	电子	1,948,223.34	0.08
C6	金属、非金属	28,732,384.36	1.15
C7	机械、设备、仪表	137,417,388.00	5.48
C8	医药、生物制品	34,435,000.00	1.37
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	42,337,058.48	1.69
E	建筑业	134,229,464.79	5.36
F	交通运输、仓储业	0.00	0.00
G	信息技术业	547,263,198.63	21.83
H	批发和零售贸易	18,071,800.33	0.72
I	金融、保险业	460,542,370.79	18.37
J	房地产业	226,029,680.53	9.02
K	社会服务业	24,623,548.00	0.98
L	传播与文化产业	26,280,000.00	1.05
M	综合类	84,026,740.54	3.35
	合计	2,065,981,107.66	82.42

### 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	000063	中兴通讯	3,388,239	119,740,366.26	4.78
2	601318	中国平安	2,735,968	107,003,708.48	4.27
3	600030	中信证券	3,761,685	95,810,116.95	3.82
4	600489	中金黄金	1,504,840	89,267,108.80	3.56
5	600816	安信信托	4,712,256	86,140,039.68	3.44
6	600884	杉杉股份	4,000,990	61,175,137.10	2.44
7	600498	烽火通信	3,968,732	60,285,039.08	2.41
8	000002	万科A	6,306,809	52,220,378.52	2.08
9	600487	亨通光电	3,014,070	51,239,190.00	2.04
10	600410	华胜天成	3,838,648	50,593,380.64	2.02

### 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	0.00	0.00
2	央行票据	97,460,000.00	3.89
3	金融债券	0.00	0.00
	其中：政策性金融债	0.00	0.00
4	企业债券	0.00	0.00
5	企业短期融资券	0.00	0.00
6	可转债	0.00	0.00
7	其他	0.00	0.00
8	合计	97,460,000.00	3.89

#### 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	1,000,000	97,460,000.00	3.89
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

#### 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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

#### 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

本基金本报告期末未持有权证。

#### 5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

#### 5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,660,000.00

2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	2,163,199.12
5	应收申购款	22,053,234.78
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
8	其他	0.00
9	合计	25,876,433.90

#### 5.8.4 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。

#### 5.8.5 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 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	3,902,622,723.99
报告期期间基金总申购份额	194,952,107.85
报告期期间基金总赎回份额	116,460,871.22
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	3,981,113,960.62

### § 7 备查文件目录

#### 7.1 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

#### 7.2 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

#### 7.3 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  
二〇〇九年四月二十二日