

中海分红增利混合型证券投资基金

2009 年第 3 季度报告

2009 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年十月二十八日

§ 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 10 月 26 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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）	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	4,614,799,804.90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	

	<p>红稳定的高品质上市公司。</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）。</p> <p>第二阶段：分红潜力股票精选</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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）。</p> <p>第三阶段：股票投资组合构造。</p>
--	---

	<p>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。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>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。</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7月1日-2009年9月30日)
1.本期已实现收益	231,948,359.72
2.本期利润	-179,893,387.33
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0388
4.期末基金资产净值	3,331,218,340.50
5.期末基金份额净值	0.7219

注 1：本期指 2009 年 7 月 1 日至 2009 年 9 月 30 日。所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。

注 2：本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

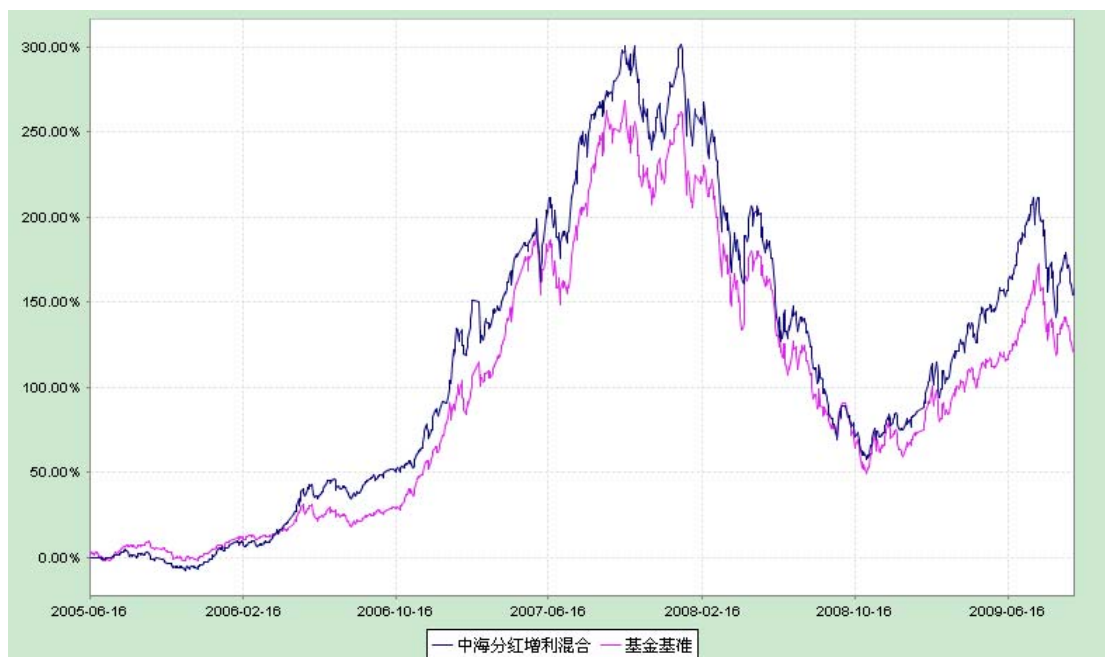
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.06%	2.18%	-1.15%	1.89%	-3.91%	0.29%

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 9 月 30 日）



注：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。

§ 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		
陶林健	本基金基金经理	2009-6-2	-	8	上海交通大学硕士，8 年证券从业经历。历任长江证券股份有限公司上海总部市场部投资经理助理、无锡筑路机械厂管理部经理、中企东方资产管理有限公司证券研究中心研究员、上海钜

					<p>鸿投资管理有限责任公司证券投资部投资经理、西部证券股份有限公司投资管理总部投资经理、客户资产管理总部投资经理。2007年3月起进入本公司工作，任分析师兼基金经理助理。</p> <p>2009年6月2日至今任本基金基金经理。</p>
--	--	--	--	--	--

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

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

经济复苏持续推进与流动性逐步趋紧是 2009 年第 3 季度股票市场的主要矛盾。季度初期，在良好的宏观数据和仍显充沛的流动性供应的双重影响之下，市场延续上半年的强劲上涨趋势走出冲高行情；但信贷数据的逐步回落，货币政策可能选择退出的担忧，使得原本乐观的盈利复苏预测受到挑战，指数在八月出现幅度超过百分之二十的快速调整。投资者的心理预期迅速从期初的“巨额流动性催生新一轮资产泡沫”乐观情景转为“货币政策退出导致经济二次探底”的悲观论调，行业选择层面也从期初青睐“年化收益”的强周期行业转为追捧医药生物、食品饮料等防御型行业。3 季度沪深 300 指数下跌 5%，盈利增长确定性强的医药、信息、食品等行业涨幅居前，金融、地产、钢铁等行业领跌大市。

本基金在 2009 年 3 季度将股票资产的持仓比例由期初的 78%上调至期末的 82%，行业配置层面主要减持金融保险行业，增持医药、商业和食品饮料行业。

展望 2009 年 4 季度的股票市场，经济复苏的进程将成为更加重要的影响因素。由于银行信贷的季节性分布特征，四季度流动性供应很有可能维持在一个相对较低的水平，其对股市的支撑力度也将较弱；经济复苏进展的顺利程度，企业盈利恢复的力度会是带动市场的主要力量。

基于对中国宏观经济复苏的信心，本基金在 2009 年 4 季度将保持相对积极的股票仓位比例；我们认为 4 季度上市公司的股价表现将更多的取决于盈利预测的上调幅度而非估值水平的提升，3、4 季度业绩超出预期的公司会有良好表现。

截至 2009 年 9 月 30 日，本基金份额净值 0.7219 元（累计净值 2.1219 元）。报告期内本基金净值增长率为-5.06%，低于业绩比较基准 3.91 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	2,748,761,386.95	82.21
	其中：股票	2,748,761,386.95	82.21
2	固定收益投资	149,655,000.00	4.48
	其中：债券	149,655,000.00	4.48
	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	439,400,014.72	13.14
6	其他资产	5,724,706.26	0.17
7	合计	3,343,541,107.93	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	6,683,903.80	0.20

B	采掘业	376,236,374.26	11.29
C	制造业	949,520,889.03	28.50
C0	食品、饮料	113,736,071.80	3.41
C1	纺织、服装、皮毛	4,629,300.00	0.14
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	6,894,148.16	0.21
C4	石油、化学、塑胶、塑料	139,483,863.79	4.19
C5	电子	117,261.26	-
C6	金属、非金属	123,522,640.75	3.71
C7	机械、设备、仪表	444,653,690.18	13.35
C8	医药、生物制品	115,544,997.45	3.47
C99	其他制造业	938,915.64	0.03
D	电力、煤气及水的生产和供应业	47,766,422.16	1.43
E	建筑业	50,178,836.62	1.51
F	交通运输、仓储业	1,912,066.10	0.06
G	信息技术业	215,353,152.31	6.46
H	批发和零售贸易	163,756,724.76	4.92
I	金融、保险业	495,263,062.92	14.87
J	房地产业	310,835,802.45	9.33
K	社会服务业	105,709,390.50	3.17
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	25,544,762.04	0.77
	合计	2,748,761,386.95	82.52

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	600031	三一重工	5,458,571	181,115,385.78	5.44
2	000983	西山煤电	5,034,872	157,641,842.32	4.73
3	000063	中兴通讯	3,599,988	137,447,541.84	4.13
4	600048	保利地产	5,000,000	120,700,000.00	3.62
5	002024	苏宁电器	6,732,052	110,338,332.28	3.31
6	000069	华侨城 A	5,712,633	105,683,710.50	3.17
7	600016	民生银行	14,000,000	94,360,000.00	2.83
8	601318	中国平安	1,692,806	85,825,264.20	2.58
9	601088	中国神华	2,698,581	81,928,919.16	2.46
10	600036	招商银行	4,970,339	73,461,610.42	2.21

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	-	-
3	金融债券	149,655,000.00	4.49
	其中：政策性金融债	149,655,000.00	4.49
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	149,655,000.00	4.49

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	090406	09农发06	1,500,000	149,655,000.00	4.49

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	4,050,490.58
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	762,094.58
4	应收利息	797,921.04
5	应收申购款	114,200.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	5,724,706.26
---	----	--------------

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

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	4,609,145,341.42
报告期期间基金总申购份额	508,237,705.51
报告期期间基金总赎回份额	502,583,242.03
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	4,614,799,804.90

§ 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
二〇〇九年十月二十八日