

中海分红增利混合型证券投资基金

2012 年第 3 季度报告

2012 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：二〇一二年十月二十四日

§ 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 2012 年 10 月 22 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2012 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
基金主代码	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	2,653,189,212.46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。 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。 3、权证投资策略 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。
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(2012年7月1日-2012年9月30日)
1.本期已实现收益	-84,569,315.20
2.本期利润	-70,200,886.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0262
4.期末基金资产净值	1,822,569,338.91
5.期末基金份额净值	0.6869

注 1：本期指 2012 年 7 月 1 日至 2012 年 9 月 30 日，上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，申购、赎回费等），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

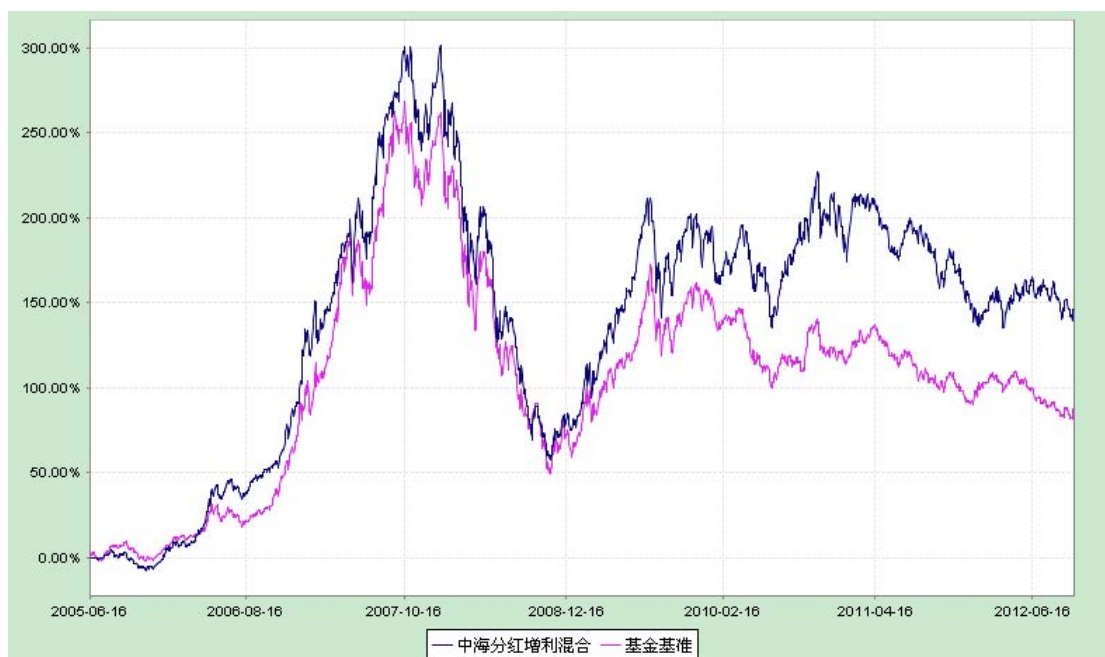
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.67%	0.93%	-3.83%	0.74%	0.16%	0.19%

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 2012 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		
吕晓峰	本基金、中海优质成长证券投资基金基金经理	2011-6-9	2012-7-10	8	吕晓峰先生，复旦大学世界经济专业博士。历任沈阳市统计局科员，沈阳市发展和改革委员会主任科员，大成基金管理有限公司高级行业研究员，申万巴黎基金管理有限公司行业分析师、研究总经理，太平洋资产管理有限责任公司研究部副总经理、研究部总经理。2010年6月至2012年7月于本公司工作，曾任投研中心总经理兼投资总监、基金经理。2011年6月至2012年7月任中海优质成长证券投资基金基

					金经理，2011年6月至2012年7月任中海分红增利混合型证券投资基金基金经理。
笪菲	本基金、中海量化策略股票型证券投资基金基金经理	2011-2-18	-	6	笪菲女士，英国伯明翰大学会计金融专业硕士。曾任南京苏建房地产开发有限公司会计。2006年1月进入本公司工作，曾任分析师兼基金经理助理。2011年2月至今任中海分红增利混合型证券投资基金基金经理，2012年2月至今任中海量化策略股票型证券投资基金基金经理。

注1：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注2：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动进行全程公平交易管理。

公司通过制定研究、交易等相关制度，确保了研究成果共享，投资交易指令统一通过交易室下达，通过启用公平交易模块，保证了时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司制度，通过系统禁止公司组合之间

(除指数组合外)的同日反向交易。对于发生在银行间市场的债券买卖交易及交易所市场的大宗交易,由公司风险管理部对相关交易价格进行事前审核,风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期,公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集,进行了相关的假设检验,对于相关溢价金额和组合的收益率进行了重要性分析,针对交易占优次数进行了时间序列分析。同时,对不同组合的换手率进行分析,观察组合经理交易习惯是否发生重大变化。对不同组合的持仓相似度进行统计对比,观察是否存在不同组合经理管理的组合持仓高度相似的情况。多维度的公平交易监控指标使公平交易事后分析更全面、有效。

本报告期,公司根据制度要求,对不同组合不同时间段的反向交易进行了统计分析,对于出现的公司制度中规定的异常交易,均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量不存在超过该证券当日成交量的 5%的情况,未发现可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2012 年 3 季度,市场下跌明显。从申万一级行业指数涨跌情况来看,信息服务、餐饮旅游和有色金属行业跌幅较少,交通运输、纺织服装和机械设备行业跌幅居前。在 3 季度,我们一直维持较低的仓位,以自下而上选股为主。

2012 年 4 季度,我们认为基本面和政策面超预期的概率不会很大,在季度前期基本会维持 3 季度的操作策略和自下而上选股的主要思路,从细分子行业筛选出未来 2-3 年维持较高增长的选股。在下季度末时,我们仍然需要再次观察经济基本面变化的情况,根据实际情况调整策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 9 月 30 日,本基金份额净值 0.6869 元(累计净值 2.0869 元)。报告期内本基金净值增长率为-3.67%,高于业绩比较基准 0.16 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	1,136,818,597.52	61.63
	其中：股票	1,136,818,597.52	61.63
2	固定收益投资	2,304,824.30	0.12
	其中：债券	2,304,824.30	0.12
	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	702,439,760.54	38.08
6	其他各项资产	3,056,022.28	0.17
7	合计	1,844,619,204.64	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	34,235,452.04	1.88
B	采掘业	-	-
C	制造业	320,691,537.88	17.60
C0	食品、饮料	123,307,625.70	6.77
C1	纺织、服装、皮	-	-

	毛		
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑料、 胶、塑料	-	-
C5	电子	89,504,418.94	4.91
C6	金属、非金属	9,016,610.00	0.49
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	81,426,055.36	4.47
C99	其他制造业	17,436,827.88	0.96
D	电力、煤气及水的生产和供应业	72,173,461.76	3.96
E	建筑业	89,391,075.00	4.90
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	129,362,714.86	7.10
H	批发和零售贸易	338,750,392.38	18.59
I	金融、保险业	43,828,908.48	2.40
J	房地产业	49,935,442.21	2.74
K	社会服务业	10,877,875.35	0.60
L	传播与文化产业	47,571,737.56	2.61
M	综合类	-	-
	合计	1,136,818,597.52	62.37

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	002503	搜于特	4,244,096	101,009,484.80	5.54
2	002081	金 螳 螂	2,415,975	89,391,075.00	4.90
3	300005	探路者	4,444,163	78,217,268.80	4.29
4	000963	华东医药	2,135,153	73,662,778.50	4.04
5	002104	恒宝股份	6,113,087	67,121,695.26	3.68
6	002376	新北洋	2,963,140	58,996,117.40	3.24
7	000999	华润三九	2,356,294	53,912,006.72	2.96
8	002065	东华软件	2,947,272	52,166,714.40	2.86
9	002262	恩华药业	1,938,105	52,135,024.50	2.86
10	000858	五 粮 液	1,080,325	36,623,017.50	2.01

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	2,304,824.30	0.13
8	其他	-	-
9	合计	2,304,824.30	0.13

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	110003	新钢转债	15,830	1,623,049.90	0.09
2	113001	中行转债	7,090	681,774.40	0.04

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	2,929,838.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	121,241.63
5	应收申购款	4,941.87
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	3,056,022.28
---	----	--------------

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110003	新钢转债	1,623,049.90	0.09
2	113001	中行转债	681,774.40	0.04

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	2,703,459,710.85
报告期期间基金总申购份额	1,905,579.72
减：报告期期间基金总赎回份额	52,176,078.11
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	2,653,189,212.46

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集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、中海分红增利混合型证券投资基金托管协议
- 4、中国证监会批准国联基金管理有限公司更名为中海基金管理有限公司的文件
- 5、中海分红增利混合型证券投资基金财务报表及报表附注

6、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 2905-2908 室及 30 层

7.3 查阅方式

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 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

二〇一二年十月二十四日