

中海分红增利混合型证券投资基金 2008 年第 2 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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2008 年 7 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。

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。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：中海分红

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：3,957,858,394.04 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設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：

- (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。

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。

基金业绩比较基准：中海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：中海基金管理有限公司

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

本期利润	-620,058,719.10
本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	-381,381,120.85
加权平均基金份额本期利润	-0.1550
期末基金资产净值	2,580,699,369.87
期末基金份额净值	0.6520

注：本期指 2008 年 4 月 1 日至 2008 年 6 月 30 日。上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基

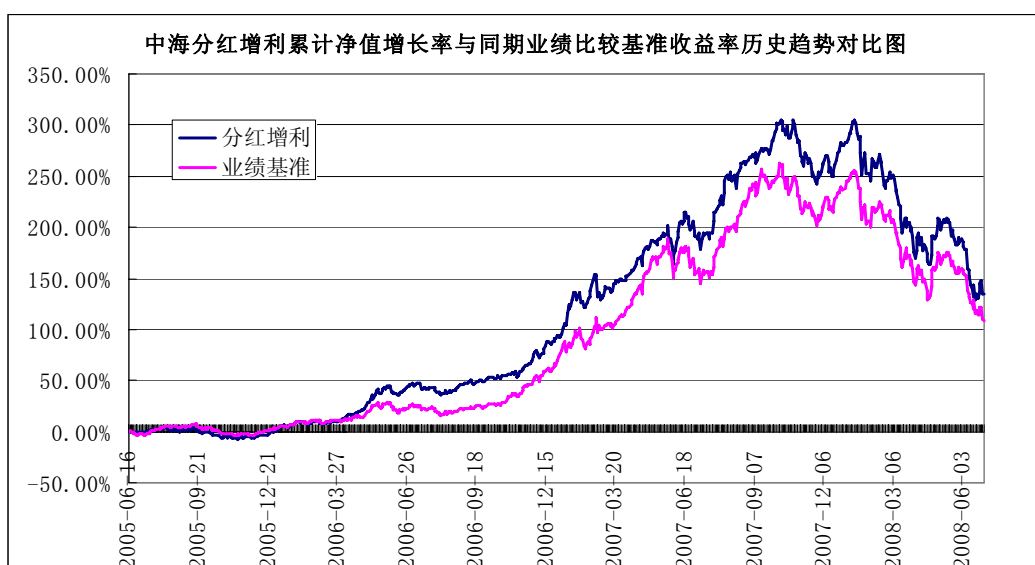
金的各项费用（例如：申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、基金中海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 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	-19.26%	2.75%	-19.68%	2.54%	0.42%	0.21%

2、基金中海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



四、管理人报告

（一）基金经理

王雄辉先生，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 月进入本公司工作，2007 年 7 月 10 日至 2008 年 4 月 14 日任投资管理部副总经理、中海分红增利混合型证券投资基金基金经理。

李延刚先生，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)，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 月加入本公司，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 日起担任中海分红增利

混合型证券投资基金基金经理。

刘文超先生，吉林大学经济学硕士，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月加入本公司，现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日起担任中海分红增利混合型证券投资基金基金经理。

（二） 遵规守信说明

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。

（三） 基金运作情况、投资策略和业绩表现说明

08年二季度市场的大多数交易日里，A股市场都在经历一次次的抵抗性下跌，4月份才有过一次轻微的反弹。对宏观经济的悲观预期，大小非解禁，大额融资，国际市场疲软，都严重地挫伤了投资者的信心；在悲观看空的情绪下，虽然管理层的连续救市举措，也在短期内无济于事，A股的估值重心不断向下偏移。这期间本基金对行业配置层面上的着重点以控制风险为主，在个股选择方面重点加入了防御性的内容。

二季度本基金的策略重点是，低配金融地产行业，超配新能源、煤炭和化工行业，均衡配置防御性行业，在公司选择方面保留了有持续竞争力的品种，注重从成长性角度来自下而上选择投资品种，而且组合品种以精选个股为主，所以在下跌过程中总体损失较小。

我们认为本轮市场调整的深层次原因还是来自于内忧外患，即国内通胀环境下的经济增长前景和宏观调控对经济运行的冲击程度，以及国外次贷危机对金融市场流动性和投资情绪的冲击。在这样的背景下，我们注意到不论是下跌和反弹，都表现出比较强的系统性特征。大幅下跌对前期估值进行了修正。沪深300的加权平均估值水平在2007年10月最高40倍已经下降到目前的16倍左右，降幅超过60%。我们预计在冲击经济运行的外部因素没有显著改变之前，市场会进入宽幅震荡阶段。

我们坚持认为稳健的财政政策和从紧的货币政策主要是为了防止通货膨胀，虽然美国次贷危机对中国产生了外部冲击，但是权衡国际形势之后，我们仍然认为目前应该坚持从紧的货币政策。同时，预计央行还会根据国际和国内的形势，注意调整政策执行的力度和节奏，使抑制通胀的既定方针得到坚决贯彻执行。

由于目前通胀的成因比较复杂，我们相信货币政策在治理通胀中负有重要责任，也能发挥重要作用。但是，有些通胀产生的原因是全球性的，如石油、粮食和原材料的涨价，这种全球性的通胀必然对中国产生影响，也是一个国家货币当局不能完全控制的。面对这种局面，我们认为货币政策需要控制好国内因素，在外部输入通胀的压力下，争取到一个可以接受的价格水平。

截至 2008 年 6 月 30 日，本基金份额净值 0.6520 元（累计净值 2.0520 元）。报告期内，本基金净值增长率为-19.26%，高于业绩比较基准 0.42 个百分点。

面对下半年复杂的宏观经济局面，我们在策略上会继续坚持防御性为主的配置选择，主要挖掘具有持续竞争能力和有较强抗调控风险的公司。

我们认为在 2008 年的下半年，随着解禁高峰的缓解，和管理层利好政策的逐步出台，市场将逐步进入宽幅震荡阶段。宏观调控、国际经济和估值水平仍是影响股指运行的关键因素。我们认为这些因素将随着时间的推移可能逐步有所改善，所以尽管市场调整还将持续，但下半年或许会有更好的表现。所以我们将更加关注上市公司成长性所带来的变化。

我们认为市场的中期调整也为我们创造了组合配置的良机。在策略上，我们将及时地捕捉阶段性机会。突出主题性投资，在基于行业配置的基础上，跟踪主题性配置的比例，积极开展主题性质的相关配置，并积极开展主题性投资的相关调研。

考虑到基金的规模和流动性，在保持并维护重仓个股的前提下，强调长期配置的效应，追求长期效应，淡化短期行为，在合理估值的范围内寻求长期的确定性成长。

（四）公平交易执行情况

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暂行办法》、《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。

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 6 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及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-19.26%，中海能源策略混合型证券投资基金的净值增长率为-16.96%，同类型基金的业绩表现差异在 5% 以内。

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。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2008 年 6 月 30 日，中海分红增利混合型证券投资基金资产净值为 2,580,699,369.87 元，基金份额净值为 0.6520 元，累计基金份额净值为 2.0520 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	2,063,584,461.73	79.55
2	债券	145,265,720.80	5.60
3	权证	292,259.52	0.01
4	银行存款及清算备付金	237,433,584.36	9.15
5	其他资产	147,547,018.70	5.69
	合计	2,594,123,045.11	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	75,469,414.58	2.92
2	B 采掘业	306,589,342.61	11.88
3	C 制造业	953,230,989.69	36.94
	C0 食品、饮料	52,909,200.00	2.05
	C1 纺织、服装、皮毛	—	—
	C2 木材、家具	—	—
	C3 造纸、印刷	60,542,489.00	2.35
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	281,616,803.23	10.91
	C5 电子	1,316,989.20	0.05



	C6 金属、非金属	180,220,869.54	6.98
	C7 机械、设备、仪表	146,407,722.19	5.67
	C8 医药、生物制品	191,058,493.81	7.40
	C9 其他制造业	39,158,422.72	1.52
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	111,943,365.55	4.34
5	E 建筑业	90,891,974.16	3.52
6	F 交通运输、仓储业	88,029,040.16	3.41
7	G 信息技术业	98,928,714.30	3.83
8	H 批发和零售贸易	45,428,967.50	1.76
9	I 金融、保险业	234,816,494.14	9.10
10	J 房地产业	25,081,533.44	0.97
11	K 社会服务业	33,174,625.60	1.29
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00
13	M 综合类	0.00	0.00
	合 计	2,063,584,461.73	79.96

(三) 股票投资的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	600030	中信证券	4,518,500.00	108,082,520.00	4.19
2	600812	华北制药	14,749,980.00	104,134,858.80	4.04
3	600962	国投中鲁	4,911,281.00	75,142,599.30	2.91
4	601006	大秦铁路	5,499,856.00	74,853,040.16	2.90
5	000983	西山煤电	1,255,000.00	62,750,000.00	2.43
6	600586	金晶科技	6,000,000.00	59,760,000.00	2.32
7	000063	中兴通讯	948,556.00	59,379,605.60	2.30
8	600031	三一重工	2,000,000.00	55,620,000.00	2.16
9	600887	伊利股份	3,240,000.00	52,909,200.00	2.05
10	002202	金风科技	1,277,718.00	51,147,051.54	1.98

(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	央行票据	144,120,000.00	5.58
2	企业债	1,145,720.80	0.04
	合计	145,265,720.80	5.62

(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	08 央行票据 25	144,120,000.00	5.58
2	08 宝钢债	1,145,720.80	0.04

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 2008 年 6 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	4,756,099.79
买入返售证券	0.00
应收证券清算款	139,000,000.00
应收股利	292,500.00
应收利息	1,945,988.21
应收申购款	1,552,430.70
合计	147,547,018.70

4、截至 2008 年 6 月 30 日，本基金未持有处于转股期的可转债。

5、报告期内，本基金权证投资情况如下：

权证代码	权证名称	获得数量	成本总额	获得途径
580024	宝钢 CWB1	244,160	341,860.36	被动持有

截至 2008 年 6 月 30 日，本基金持有权证情况如下：

权证代码	权证名称	获得数量	成本总额	市值总额	市值占基金总资产净值比例 (%)
580024 宝	宝钢 CWB1	244,160	341,860.36	292,259.52	0.01

6、截至 2008 年 6 月 30 日，本公司自有资金持有本基金份额如下：

截止时间	基金份额（份）
2008 年 6 月 30 日	75,332,480.00

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	4,044,140,862.26
2	报告期间基金总申购份额总额	51,265,675.49
3	报告期间基金总赎回份额总额	137,548,143.71
4	报告期末的基金份额总额	3,957,858,394.04

七、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

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

二〇〇八年七月二十一日