

中海分红增利混合型证券投资基金 2007 年第 4 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 1 月 15 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：4,330,013,989.02 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	-55,745,167.61
本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	36,643,023.43
加权平均基金份额本期利润	-0.0124
期末基金资产净值	4,566,961,240.36
期末基金份额净值	1.0547

注 1：本期指 2007 年 10 月 1 日至 2007 年 12 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。

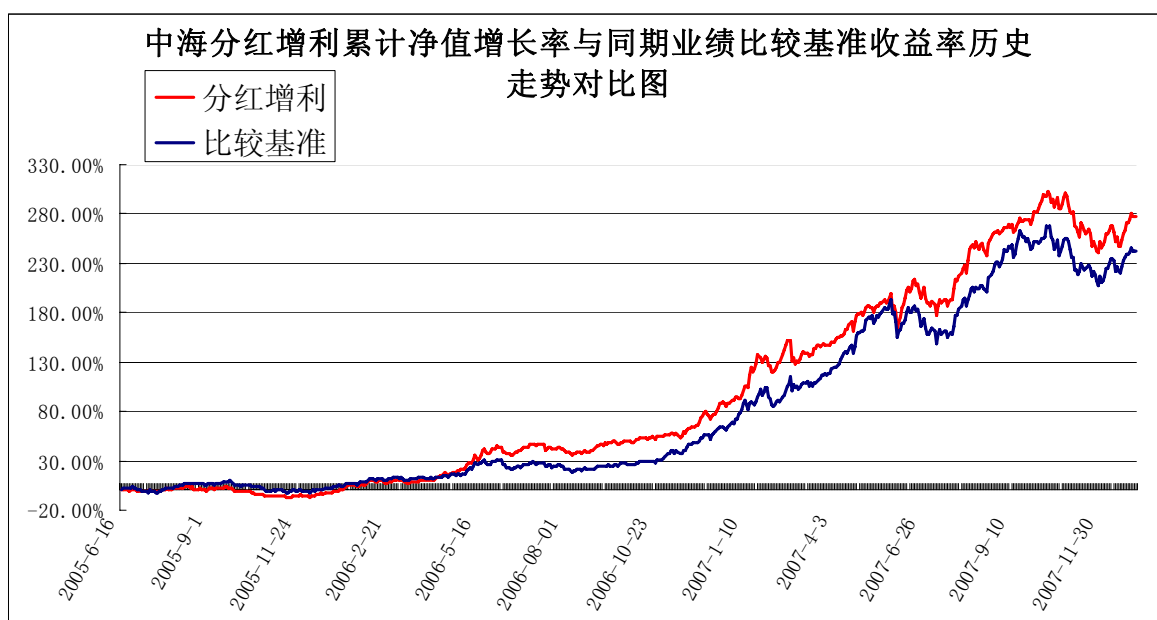
注2：2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/(本期利润/加权平均基金份额本期利润)。

（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
过去三个月	-0.98%	1.58%	-2.53%	1.68%	1.55%	-0.1%

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，9 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员，金泰证券投资基金基金经理，金盛证券投资基金基金经理。2007 年 3 月进入本公司工作，任投资管理部副总经理，2007 年 7 月 10 日至今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

四季度市场又一次进入振荡盘整期。这期间本基金对行业配置层面上的着重点进行了调整，在个股选择方面加入了新的内容。

受政府宏观调控、国际经济环境和股指 6000 点新高位置上的估值水平共同作用，市场从 11 月份开始向下运行。但是，牛市仍在是共识，经济环境的变化给不同的板块提供了新的投资机会。先期调整的煤炭有色等资源股在后期有较佳表现，消费类股体现出持续成长的特性，以中小盘股为代表的成长型股票普遍上涨。

四季度本基金的策略重点是，均衡配置周期性行业，后期降低银行地产等行业的高比例配置，在大盘蓝筹股方面保留有持续竞争力和资产整合行为的品种，注重从成长性角度自下而上选择新的投资品种。煤炭有色地产等周期类股票在股票组合中一直处在略低配置的地位，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。但食品零售等消费类股在组合中比例一直偏低，这影响了组合的表现。

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，但明年下半年或许会有更好的表现。牛市里尤其是牛市中后期是收购兼并资产重组等活动最活跃的时期，牛市里股价上涨的重要动力是成长性，所以我们将更加关注成长性和资本运作带来的变化。

截至 2007 年 12 月 31 日,本基金份额净值 1.0547 元(累计净值 2.4547 元)。报告期内本基金净值增长率为-0.98%，高于业绩比较基准 1.55 个百分点。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2007 年 12 月 31 日，中海分红增利混合型证券投资基金资产净值为 4,566,961,240.36 元，基金份额净值为 1.0547 元，累计基金份额净值为 2.4547 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	3,758,462,415.42	81.74
2	债券	219,988,476.32	4.78
3	权证	0.00	0.00



4	银行存款及清算备付金	512,697,229.13	11.15
5	其他资产	107,084,459.27	2.33
	合计	4,598,232,580.14	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	28,993,311.28	0.63
2	B 采掘业	439,452,749.30	9.62
3	C 制造业	1,266,170,790.43	27.73
	C0 食品、饮料	174,020,500.00	3.81
	C1 纺织、服装、皮毛	40,186,560.40	0.88
	C2 木材、家具	84,041,830.35	1.84
	C3 造纸、印刷	45,821,760.00	1.00
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	95,199,128.94	2.08
	C5 电子	2,137,267.58	0.05
	C6 金属、非金属	458,927,548.76	10.05
	C7 机械、设备、仪表	267,024,194.40	5.85
	C8 医药、生物制品	63,320,000.00	1.39
	C9 其他制造业	35,492,000.00	0.78
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	47,407,461.44	1.04
5	E 建筑业	83,599,347.30	1.83
6	F 交通运输、仓储业	195,688,455.36	4.28
7	G 信息技术业	230,986,769.67	5.06
8	H 批发和零售贸易	135,805,577.81	2.97
9	I 金融、保险业	977,041,134.38	21.39
10	J 房地产业	300,615,552.40	6.58
11	K 社会服务业	52,369,873.77	1.15
12	L 传播与文化产业	331,392.28	0.01
13	M 综合类	0.00	0.00
	合 计	3,758,462,415.42	82.30

(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	601318	中国平安	2,600,000	275,860,000.00	6.04
2	600406	国电南瑞	6,076,770	190,324,436.40	4.17
3	000002	万 科A	6,060,000	174,770,400.00	3.83
4	000895	双汇发展	2,950,000	174,020,500.00	3.81
5	601919	中国远洋	3,800,000	162,108,000.00	3.55
6	600036	招商银行	3,900,000	154,557,000.00	3.38

7	601088	中国神华	2,000,000	131,220,000.00	2.87
8	600005	武钢股份	6,600,000	130,020,000.00	2.85
9	000831	关铝股份	4,008,568	121,299,267.68	2.66
10	600030	中信证券	1,200,000	107,124,000.00	2.35

(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	204,991,000.00	4.48
2	可转债	14,997,476.32	0.33
	合计	219,988,476.32	4.81

(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	07 央行票据 94	96,470,000.00	2.11
2	05 央行票据 43	59,916,000.00	1.31
3	07 央行票据 15	48,605,000.00	1.06
4	唐钢转债	14,966,561.92	0.33
5	国安债 1	30,914.40	0.00

(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 2007 年 12 月 31 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	1,160,000.00
应收证券清算款	100,517,938.04
应收利息	3,671,087.35
应收申购款	1,735,433.88
合计	107,084,459.27

4、截至 2007 年 12 月 31 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
030002	五粮 YGC1	500,000	22,770,209.27	主动持有

截至 2007 年 12 月 31 日，本基金未持有权证投资。

6、截至 2007 年 12 月 31 日，本公司自有资金持有中海分红增利混合型证券投资基金份额如下：



截止时间	基金份额（份）
2007 年 12 月 31 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	4,753,672,187.00
2	报告期内基金总申购份额总额	308,169,455.92
3	报告期内基金总赎回份额总额	731,827,653.90
4	报告期末的基金份额总额	4,330,013,989.02

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

二〇〇八年一月二十一日