

中海能源策略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。

基金托管人中国工商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。

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。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：中海能源

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007 年 3 月 13 日

报告期末基金份额总额：11,337,133,436.45 份

投资目标：在世界能源短缺和中国经济增长模式向节约型转变的背景下，以能源为投资主题，重点关注具备能源竞争优势的行业和企业，精选个股，并结合积极的权重配置，谋求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：

1、一级资产配置：本基金根据股票和债券估值的相对吸引力模型(ASSVM, A Share Stocks Valuation Model)，依据宏观经济分析和股票债券估值比较进行一级资产配置。ASSVM 模型通过对股票市场和债券市场相对估值判断，决定股票和债券仓位配置。投资决策委员会作为本基金管理人投资的最高决策机构和监督执行机构，决定本基金的一级资产配置。

2、股票投资：本基金围绕能源主题。首先，根据摩根斯坦利和标准普尔公司联合发布的全球行业四级分类标准(GICS)，对 A 股所有行业进行了重新划分。将 A 股所有行业划分为能源供给型

行业和能源消耗型行业；然后，将能源供给型行业细分为能源生产行业和能源设备与服务行业，将能源消耗型行业细分为低耗能行业和高耗能行业（能源下游需求各行业能耗相对高低的界定，主要来源于国家统计局和国家发改委的相关文件）。

本基金股票资产的行业配置主要依据中海能源竞争优势评估体系。本基金依托中海油在能源研究方面的独特优势，收集整理外部能源专家和其他研究机构的研究成果，综合考虑全球地缘政治、军事、经济、气象等多方面因素，结合本公司内部能源研究小组的研究，对未来能源价格的趋势进行预测。在此基础上，行业研究小组根据经济增长和能源约束的动态发展关系，结合未来能源价格趋势的预测，从能源策略的角度，确定能源主题类行业（包括能源供给型行业、高耗能行业中单位能耗产出比具有竞争优势的企业和低耗能行业）在组合中的权重。在能源价格趋势向上时，提高能源生产行业、能源设备与服务行业的权重配置。当能源价格趋势向下时，加大高耗能行业中单位能耗产出比具有竞争优势的企业的权重配置。

同时本基金还将动态调整行业的配置权重，规避能源价格波动引起的风险。

（1）一级股票库构建

本基金主要由金融工程小组采用中海能源竞争优势多因子模型从能源供给型上市公司（包括能源生产行业和能源设备与服务行业）、低耗能行业上市公司以及在高耗能行业中单位能耗产出比具有竞争优势的上市公司中选取综合得分最高的 300 只左右的股票作为一级股票库。

（2）二级股票库构建

在一级股票库的基础上，由行业研究小组通过分析目标公司的资产分布、盈利结构以及财务状况等指标，综合考察公司的估值、成长性以及在竞争环境中的优势地位等因素精选个股，形成公司的二级股票库。

（3）三级股票库构建

在二级股票库的基础上，由基金经理选择估值合理、公司管理卓越、业务构架清晰、资产分布合理、财务安全、成长性突出且持续的个股，并由投资决策委员会开会审核通过而形成三级股票库。基金经理根据市场变化，自主选择三级股票库中的股票进行投资。

3、债券投资：债券投资以降低组合总体波动性从而改善组合风险构成为目的，在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上，采取积极主动的投资策略。

（1）久期配置：债券组合的久期配置采用自上而下的方法。

1) 通过数量分析，预测宏观经济周期趋势性变化，结合货币政策和财政政策，判断市场利率的变化趋势；

2) 根据利率变化趋势, 确定债券投资组合的久期配置和风险管理方案;

3) 根据市场状况, 采用有效的投资策略和交易策略构建组合, 并通过数量模型优化。

(2) 个券选择方法: 个券的选择采用自下而上的方法, 遵循如下原则。

1) 相对价值原则: 属性相近的债券, 选择收益率较高的券种; 在收益率相同的情况下, 选择风险(久期)较低的券种。对二者都相近的券种, 根据凸性, 选择凸性较大的券种。

2) 流动性原则: 收益率、剩余期限、久期和凸性基本类似的券种, 市场表现有时差别明显。在一般情况下, 避免波动性过大的券种, 选择流动性较好的券种。

对于信用品种, 本基金建立内部信用评估体系, 对信用类债券进行二次评级。只有通过评级, 基金经理才能进行投资。

4、权证投资

本基金的权证投资将以保值为主要投资策略, 以达到控制正股下跌风险、实现保值和锁定收益的目的。同时, 发掘潜在的套利机会, 以达到增值目的。

本基金持有的权证, 可以是因上市公司派送而被动持有的权证, 也可以是根据权证投资策略在二级市场上主动购入的权证。

业绩比较基准: 中海能源策略基金总体业绩评价基准=沪深 300 指数涨跌幅×65%+上证国债指数涨跌幅×35%

风险收益特征: 本基金属混合型证券投资基金, 为证券投资基金中的中高风险品种。本基金长期平均的风险和预期收益低于股票型基金, 高于债券型基金、货币市场基金。

基金管理人: 中海基金管理有限公司

基金托管人: 中国工商银行股份有限公司

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	-955, 680, 717. 30
本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	1, 803, 981, 408. 39
加权平均基金份额本期利润	-0. 0769
期末基金资产净值	18, 170, 098, 915. 77
期末基金份额净值	1. 6027

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。

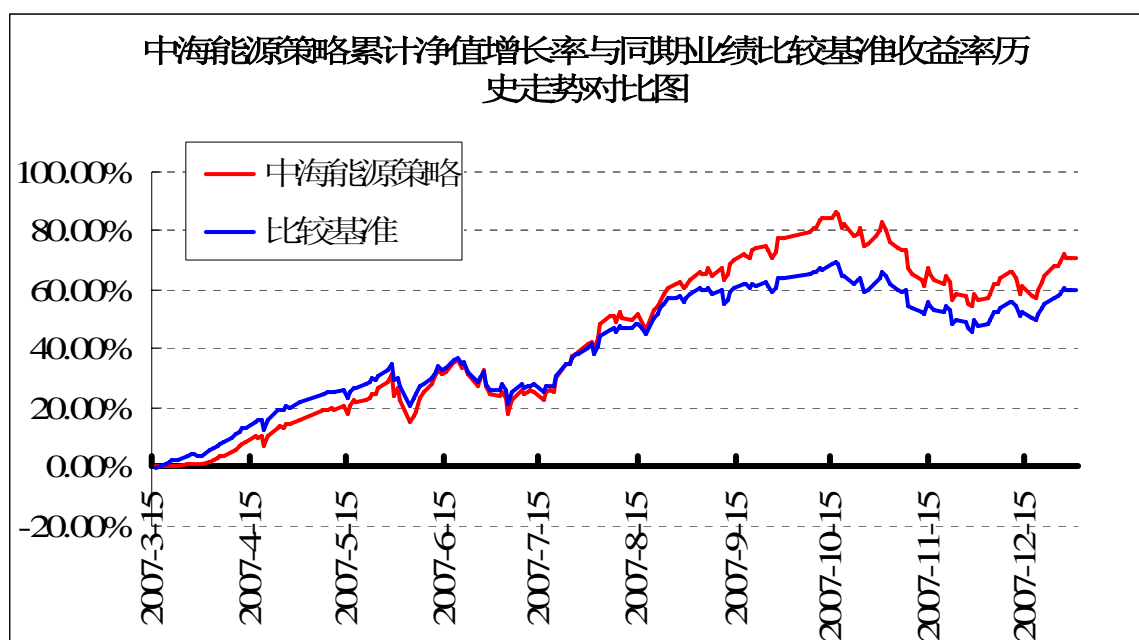
注 2: 2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后, 原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”, 原“加权平均基金份额本期净收益”=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/(本期利润/加权平均基金份额本期利润)。

(二)、基金净值表现

1、基金中海能源策略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	-3.67%	1.59%	-2.28%	1.29%	-1.39%	0.3%

2、中海能源策略混合型证券投资基金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 (2007 年 3 月 13 日至 2007 年 12 月 31 日)



注: 本基金合同于2007 年3月13 日生效, 截至报告期末本基金合同生效未满一年。

四、管理人报告

(一) 基金经理

朱晓明先生, 上海交通大学管理学硕士, 8 年证券从业经历。历任上海上实资产管理有限公司资产管理部投资经理、高级投资经理, 上实集团下属盛通投资管理顾问有限公司副总经理、董事副总经理, 于 2006 年 7 月进入本公司工作, 现任投资管理部副总经理。

(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能源策略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》、《中海能源策略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

07 年 4 季度 A 股市场先抑后扬，十月和十一月在美国次贷事件的影响下市场进行了一次比较大级别的调整，权重股特别是金融地产类股票表现差强人意，之后，在年末最后十个交易日大盘开始强劲反弹，在化工板块的带领下市场的人气开始恢复，赚钱效应开始体现，成交量也逐渐放大。

本基金认为 A 股市场仍然处于一个长期的上升牛市过程中，牛市的核心推动力包括以下几方面，人口红利，升值背景下的资产重估，后股改时代的大股东业绩释放和资产注入，良好经济背景下的上市公司业绩增长。虽然短期受国际市场以及国内宏观调控政策的影响出现了一定的波动，但只要这四个核心驱动力没有变化，牛市格局并不会改变。

本基金仍然坚持一贯的投资思路，坚持能源策略，结合企业的成长性和动态估值水平，从两者的交集中间挖掘投资机会。从目前我们的研究结果来看，08 年仍然可以找到估值比较合理成长空间较大的投资标的，我们看好的投资机会将主要集中在以下几个行业：首先，新能源板块，如风电、太阳能技术等相关产业；其次，传统能源行业中具有竞争优势的公司也有较大的投资机会。煤电联动给煤炭行业产品价格上涨又打开了新的空间，相关企业的价值重估仍有较大空间；另外，从长期的角度，我们认为伴随着中国经济的增长，资源，消费，医药，装备制造也是我们看好的方向，具有核心竞争力的领袖型公司值得我们长期持有，我们将通过持有这些优质公司充分分享中国经济的增长。

截至 2007 年 12 月 31 日，本基金份额净值 1.6027 元(累计净值 1.6827 元)。报告期内本基金净值增长率为-3.67%，落后业绩比较基准 1.39 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，中海能源策略混合型证券投资基金资产净值为 18,170,098,915.77 元，基金份额净值为 1.6027 元，累计基金份额净值为 1.6827 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	14,918,783,584.19	81.49
2	债券	986,959,011.68	5.39
3	权证	0.00	0.00
4	货币市场工具	0.00	0.00
5	银行存款及清算备付金	2,362,574,167.00	12.90
6	其他资产	40,505,877.23	0.22
	合计	18,308,822,640.10	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	0.00	0.00
2	B 采掘业	1,553,510,419.40	8.55
3	C 制造业	5,467,264,722.67	30.09
	C0 食品、饮料	922,028,489.54	5.08
	C1 纺织、服装、皮毛	246,197,428.54	1.36
	C2 木材、家具	573,276,000.00	3.16
	C3 造纸、印刷	358,650,000.00	1.97
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,043,617,811.08	5.74
	C5 电子	47,720,857.58	0.26
	C6 金属、非金属	780,087,892.98	4.29
	C7 机械、设备、仪表	1,072,725,241.72	5.90
	C8 医药、生物制品	254,797,001.23	1.40
	C9 其他制造业	168,164,000.00	0.93
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	405,928,952.43	2.23
5	E 建筑业	288,889,532.76	1.59
6	F 交通运输、仓储业	1,323,124,760.86	7.28
7	G 信息技术业	544,365,561.85	3.00
8	H 批发和零售贸易	1,049,138,026.29	5.77
9	I 金融、保险业	3,422,503,760.83	18.84
10	J 房地产业	462,179,305.50	2.54
11	K 社会服务业	264,651,108.84	1.46
12	L 传播与文化产业	331,418.96	0.00
13	M 综合类	136,896,013.80	0.75
	合 计	14,918,783,584.19	82.10

（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	601919	中国远洋	17,816,986	760,072,622.76	4.18
2	601601	中国太保	13,686,648	676,804,743.60	3.72

3	601318	中国平安	5,707,400	605,555,140.00	3.33
4	600978	宜华木业	33,300,000	573,276,000.00	3.16
5	600036	招商银行	14,000,000	554,820,000.00	3.05
6	000061	农产品	17,127,276	494,635,730.88	2.72
7	000983	西山煤电	7,274,958	461,741,584.26	2.54
8	000792	盐湖钾肥	5,748,194	447,669,348.72	2.46
9	000898	鞍钢股份	13,000,000	392,340,000.00	2.16
10	600690	青岛海尔	16,082,626	361,215,779.96	1.99

(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	924,035,000.00	5.09
2	可转债	55,898,152.20	0.31
3	企业债券	7,025,859.48	0.04
	合计	986,959,011.68	5.44

(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 22	388,400,000.00	2.14
2	07 央行票据 18	145,725,000.00	0.80
3	05 央行票据 15	100,090,000.00	0.55
4	07 央行票据 56	96,770,000.00	0.53
5	07 央行票据 84	96,540,000.00	0.53

(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	11,501,180.79
应收利息	20,316,130.13
应收申购款	8,598,566.31
待摊费用	90,000.00
合计	40,505,877.23

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，本基金无主动或被动持有权证投资的情况。

6、截至 2007 年 12 月 31 日，本基金未持有权证投资。

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	13,418,012,558.49
2	报告期间基金总申购份额总额	744,074,417.07
3	报告期间基金总赎回份额总额	2,824,953,539.11
4	报告期末的基金份额总额	11,337,133,436.45

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立中海能源策略混合型证券投资基金的文件
- 2、中海能源策略混合型证券投资基金基金合同
- 3、中海能源策略混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 4、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