
中海分红增利混合型证券投资基金 2006 年第 3 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。

本基金的托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2006 年 10 月 23 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。

本报告财务资料未经审计师审计。

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：577,332,592.92 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

基金本期净收益	13,587,317.55
加权平均份额基金本期净收益	2.4152%
期末基金资产净值	604,296,090.35
期末基金份额净值	1.0467

注：本期指 2006 年 7 月 1 日至 2006 年 9 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，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、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
----	------------	---------------	----------------	-------------------	-----	-----

过去三个月	3.32%	0.88%	-0.43%	0.88%	3.75%	0
-------	-------	-------	--------	-------	-------	---

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) 基金管理小组

李涛先生，基金经理。本科。历任西南证券投资银行部高级经理、总经理助理，国泰君安证券股份有限公司资产管理部交易经理、基金经理助理、基金经理，新时代证券有限公司资产管理总部总经理。长期从事证券投资管理，具备较强的研究分析能力与丰富的投资管理经验。

(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

随着股权分置改革的稳步推进，A股市场自年初以来大幅度攀升，A股市场自2001年以来再次吸引了整个社会的注意力，投资人信心不断增强，整体市场的估值水平不断提高，市场已经从长达4年的“熊市”氛围中走了出来。

三季度 A 股市场伴随着股权分置改革的稳步推进、宏观调控的深化、加息、非流通股的减持等一系列事件，并迎来了中国银行的上市，然而我们看到 A 股市场的整体表现仍非常优异，良好的宏观经济面、上市公司业绩的超预期增长对 A 股市场形成了有效支撑，同时外围资金源源不断的进入，共同造就了 A 股市场长线走牛的氛围。

我们在一季度管理人报告中认为，A 股市场在完成股权分置改革后将进入稳定发展期，在股改进入收尾阶段，股改的推动因素逐渐弱化，市场的驱动因素将重新回到上市公司的基本价值上，基本面因素将再次成为主导因素，市场整体表现在三季度重心重新回到了对公司基本面的关注，对上市公司业绩波动的关注成为三季度市场表现的主基调。

中海分红自年初以来，始终保持相对稳健的操作思路，在遵循基金的基本理念的前提下，我们努力在基金配置中构建“价值+成长”的组合，从公司的静态指标如 PE、PB、股息率、派息率等指标中寻找稳定价值类公司，同时通过对公司未来成长性的研判，寻找未来能够稳健增长的公司，通过对“价值、成长”类公司的配置来构建基金的组合，在保持基金稳定性的同时谋求基金净值的增长，截止 2006 年 9 月 30 日，中海分红累计净值 1.4467，从相对收益看，中海分红超越了比较基准 3.75 个百分点。

在谋求基金净值的稳步增长的同时，中海分红秉承一贯的及时回报投资人的思路，在 7 月份完成了本基金第 7 次分红，自年初以来进行了 6 次分红，累计分红收益率为 40%，在市场中取得了较好的口碑，让持有人取得及时回报的思路将会成为我们始终坚持的策略选择。

在四季度的投资中，我们将始终坚持一贯的对上市公司业绩的关注，继续寻找具有稳定成立能力的公司，关于未来市场可能出现的投资机会我们认为以下行业值得重点关注：传媒、银行、地产、精细化工、技术型公司、消费、3G、装备制造行业；同时伴随着上游大宗商品价格的回落，下游相关行业值得跟踪，如航空行业的复苏。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2006 年 9 月 30 日，中海分红增利混合型证券投资基金资产净值为 604,296,090.35 元，单位基金净值为 1.0467 元，累计单位基金净值为 1.4467 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	427,353,810.20	70.09
2	债券	30,086,480.00	4.93
3	权证	0.00	0.00
4	银行存款及清算备付金	150,538,967.97	24.69
5	其他资产	1,780,502.09	0.29
	合计	609,759,760.26	100

(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	24,529,877.12	4.06
2	B 采掘业	1,941,629.13	0.32
3	C 制造业	265,473,316.06	43.93
	C0 食品、饮料	12,916,367.20	2.14
	C1 纺织、服装、皮毛	16,366,693.00	2.71
	C2 木材、家具	—	—
	C3 造纸、印刷	—	—
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	151,263,239.48	25.03
	C5 电子	—	—
	C6 金属、非金属	—	—
	C7 机械、设备、仪表	56,113,870.07	9.29
	C8 医药、生物制品	15,810,074.91	2.62
	C9 其他制造业	13,003,071.40	2.15
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
5	E 建筑业	—	—
6	F 交通运输、仓储业	—	—
7	G 信息技术业	32,403,811.99	5.36
8	H 批发和零售贸易	45,140,391.53	7.47
9	I 金融、保险业	—	—
10	J 房地产业	41,718,393.56	6.90
11	K 社会服务业	5,844,591.00	0.97
12	L 传播与文化产业	—	—
13	M 综合类	10,301,799.81	1.70
	合计	427,353,810.20	70.72

(三) 股票投资的前十名股票明细

序号	股票名称	股票代码	数量(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	新安股份	600596	4,872,371.00	59,832,715.88	9.90
2	江山化工	002061	2,653,290.00	40,330,008.00	6.67
3	中兴通讯	000063	1,003,467.00	32,080,839.99	5.31
4	上电股份	600627	1,737,674.00	31,451,899.40	5.20
5	金融街	000402	2,835,530.00	28,412,010.60	4.70
6	泰豪科技	600590	2,673,951.00	24,520,130.67	4.06
7	第一食品	600616	1,753,865.00	23,431,636.40	3.88
8	通威股份	600438	2,580,162.00	22,963,441.80	3.80
9	盐湖钾肥	000792	1,078,000.00	19,835,200.00	3.28
10	烟台万华	600309	1,230,900.00	18,500,427.00	3.06

(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	国债	29,984,370.00	4.96
2	金融债	102,110.00	0.02
	合计	30,086,480.00	4.98

(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	06 国债 15	19,990,000.00	3.31
2	06 国债 08	9,994,370.00	1.65
3	04 国开 21	102,110.00	0.02
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 2006 年 9 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	410,000.00
应收利息	102,934.60
应收证券清算款	909,124.49
应收申购款	358,443.00
合计	1,780,502.09

4、截至 2006 年 9 月 30 日，本基金未持有处于转股期的可转债。

5、截至 2006 年 9 月 30 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	251,359,073.67
2	报告期间基金总申购份额总额	502,063,423.97
3	报告期间基金总赎回份额总额	176,089,904.72
4	报告期末的基金份额总额	577,332,592.92

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
二零零六年十月二十六日