# 德盛小盘精选证券投资基金

## 2006年第三季度报告

**一、重要提示**

本基金管理人的董事会及董事保证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——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006年10月19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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

**二、基金产品概况**

基金简称：德盛小盘

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年4月12日

报告期末基金份额总额：1,239,499,408.88份

投资目标：本基金是一只积极成长型股票基金，专注投资于中国A股市场上具有成长潜力的小盘股。基金管理人将充分利用国内外成功的基金管理经验，在严格的风险控制机制下，采用积极主动的投资策略，通过多角度、多层次的基本面研究，充分发掘小盘股所具有的潜在成长性带来的投资机会，并通过波段操作的择时策略追求较高的资本利得收益，从而实现投资者资产的长期增值。

投资策略：本基金的投资管理主要分为两个层次：第一个层次是自下而上的证券选择。总体上说，对于本基金的投资重点——小盘股而言，将采取自下而上的方式，综合使用数量化的金融工程模型、科学严谨的财务分析和深入的上市公司调研与独特的草根研究等多种手段精选个股，并在此基础上构建股票投资组合。第二个层次是资产类别配置层面的风险管理，即对基金资产在股票、债券和现金三大资产类别间的配置进行实时监控，并根据当时的宏观经济形势和证券市场行情调整资产配置比例，达到控制基金风险的目的。总之，本基金在投资管理的每一个层次都将定性研究和量化分析有机地结合起来，从而保证投资决策的科学性与风险收益结构的最优性。

业绩比较基准：本基金的整体业绩基准=(天相小盘股指数×60%+天相中盘股指数×40%)×60%+上证国债指数×40%

风险收益特征：本基金是一只积极成长型的股票基金，由于其股票投资组合以小盘股为主，本基金的风险与预期收益都要高于平衡型基金，属于证券投资基金中的中高风险品种。本基金力争使基金的单位风险收益值从长期平均来看高于业绩比较基准的单位风险收益值。

基金管理人名称：国联安基金管理有限公司

基金托管人名称：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(未经审计)**

(一)各类财务指标

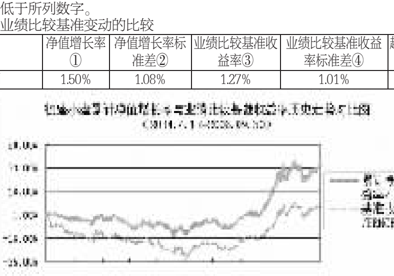
| | 2006年第3季度 |
|---|---|
| 基金本期净收益 | 258,329,820.55元 |
| 加权平均基金份额本期净收益 | 0.1843元 |
| 期末基金资产净值 | 1,680,367,193.33元 |
| 期末基金份额净值 | 1.356元 |

注：上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则－第1号《主要财务指标的计算及披露》。

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益要低于所列数字。

(二)与同期业绩比较基准变动的比较

| 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 | 超额收益率①－③ | ②－④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去3个月 | 1.50% | 1.08% | 1.27% | 1.01% | 0.23% | 0.07% |



注：德盛小盘业绩基准=(天相小盘x60%+天相中盘x40%)x60%+上证国债指数x40%

**四、 管理人报告**

(一)基金经理简介

张学军先生，北京大学经济学硕士。历任原君安证券有限公司研究员、国泰君安证券股份有限公司资产管理部副经理。张学军先生于2003年1月加入本公司，任职交易部经理，2004年7月起任本基金的基金经理。

王轶先生，上海财经大学国际金融专业，学士学位。从1997年起，历任申银万国证券研究所行业研究员。2004年加入本公司，在投资组合管理部从事研究、投资工作。2006年3月起任本基金的基金经理。

(二)基金运作的合法合规性报告

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《德盛小盘精选证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规、法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

1、报告期内投资策略和业绩表现说明

三季度A股市场的整体表现为先抑后扬，其间市场经受住了多重考验而顽强向上，显示了市场内在强大的做多动力。宏观调控紧缩与市场扩容是市场振荡与调整的主要因素。市场在经过7月份的调整后，在8月初探明底部后走出了一波强劲的上升行情。本季度表现最好的行业是房地产、酒店旅游、金融服务、机械设备、化工；表现较差的行业有煤炭、电子元器件、钢铁、电力、食品饮料。本基金本季度主要增持了机械设备、金融服务、化工等行业，减持了煤炭、食品饮料、有色金属等行业。本基金在行业配置上不是很成功：在房地产和金融上的配置比例不高，同时在食品饮料上超配较多。

三季度本基金业绩有所进步，超额收益的主要来源在于个股选择。本基金持有的一批股票，如：天地科技、华兰生物、小商品城、瑞贝卡、平高电气表现都很不错。但是总体来看，本基金的股票组合还是以价值型为主，很多市场的热点机会没有抓住。

在三季度，本基金的业绩如下：

1) 绝对收益：截止2006年9月30日，本基金累计单位净值为1.356。

2) 相对收益：在第三季度，本基金的累计净值增长率为1.50%，业绩基准的累计收益率为1.27%，超额收益率为0.23%。同期上证指数的收益率为4.80%。

2、对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

(1)对市场的看法：

过多的流动性能够推动市场继续上扬，市场高位震荡，面临结构性的调整变化。

市场在三季度遭遇多重打击后仍然能够顽强上升，市场的强势出乎我们的预期，市场的资金充裕程度远超预期。我们认为，市场目前的表现更多的是过多资金推动的结果，市场可能在近期还会在过多资金的推动下继续上扬，但是从稍微长期一点的角度来看，支持市场上升的基本面因素其实已在逐步弱化，未来决定市场走向的是主要因素是盈利增长情况和市场的资金状况。

从宏观经济指标来看，宏观经济走势有回落的趋势，这样的回落似乎在一定程度上与国家的宏观调控政策的影响有关。同时，最新公布的领先经济指标进一步确认OECD工业增长率的拐点即将出现，这意味着大约在07年初，全球工业增长将转入下降过程。受此影响，中国的通货膨胀水平将在明年初开始回落，工业企业和周期性上市公司的总体盈利改善过程也将在此前后结束。我们对市场今后两年的盈利增速预测均不乐观，06年和07年上市公司的利润增速均会大大低于前几年。

从A股市场目前整体的估值水平来看，虽然从与海外市场对比来看属于合理水平，但是从市场的结构性来看，存在较大的问题其中突出的问题是很大一批绩差公司估值水平过高，目前市场中太多的资金在追逐绩差股。这一方面是因为股权分置完成后，有一批以前隐藏利润的绩差公司的业绩开始释放出来，另一方面目前市场有一些公司的大股东有资产注入的动作，能够大幅度提高公司的业绩水平。但是还有很多绩差公司仅仅是资金推动的结果。我们认为，A股市场目前正在进行着深刻的结构性调整，一方面一些超级大盘股在A股上市，能够提升整体市场的素质，并降低盈利的波动性，同时这批蓝筹股的估值并不高，另一方面有大量的高估的绩差股面临着股价向下修正的要求。这样就会对市场产生压力。

但是目前市场中过多的流动性还会持续很长时间，因此短期内市场也不可能大幅下跌，因而在近期依然会处于高位震荡期。而且在过多资金的推动下，市场可能还会不断创出新高。

(2)四季度资产配置策略

基于上述我们对市场的看法，市场处于结构性调整时期。因此，仓位不是最关键的，主要是组合的结构我们认为，主要的投资机会来源于：

a)绩优蓝筹股中蕴藏着一些投资机会，选择合适的时机介入。

b)受益于上游成本压力下降的公司，主要是高速公路、一些加工类企业。

c)受益于持续消费升级趋势并具有良好品牌的消费类、商业类以及疫苗和生物制品类公司。

d)受益于国家基础设施建设和鼓励发展的行业机会的公司，如：特高压输变电设备、高速铁路设备制造、高精尖机械设备、军工产业等。

e)整体上市和资产注入是贯穿今后很长一段时间的最重要的投资主题。

f)IPO中将会有一些没有被市场充分认识的投资机会。

**五、基金投资组合**

(一)基金资产组合情况

| 项目 | 期末市值(元) | 占基金总资产的比例 |
|---|---|---|
| 银行存款和清算备付金合计 | 148,249,984.40 | 8.71% |
| 股票 | 1,197,757,728.63 | 70.35% |
| 债券 | 343,897,067.03 | 20.20% |
| 权证 | 8,680,538.28 | 0.51% |
| 其他资产 | 3,971,853.36 | 0.23% |
| 合计 | 1,702,557,171.70 | 100.00% |

(二)按行业分类的股票投资组合

| 行业分类 | 市值(元) | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | 20,539,335.00 | 1.22% |
| B 采掘业 | 80,226,787.04 | 4.77% |
| C 制造业 | 654,397,942.71 | 38.96% |
| C0 食品、饮料 | 64,571,540.50 | 3.84% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 24,370,673.80 | 1.45% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 159,160,621.60 | 9.47% |
| C5 电子 | 353,734.06 | 0.02% |
| C6 金属、非金属 | 32,908,468.40 | 1.96% |
| C7 机械、设备、仪表 | 205,168,904.35 | 12.22% |
| C8 医药、生物制品 | 167,864,000.00 | 10.00% |
| C99 其他制造业 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 81,337,478.64 | 4.84% |
| E 建筑业 | 31,804,194.15 | 1.89% |
| F 交通运输、仓储业 | 31,420,712.80 | 1.87% |
| G 信息技术业 | 43,218,029.52 | 2.57% |
| H 批发和零售贸易业 | 29,238,000.00 | 1.74% |
| I 金融、保险业 | 10,780,000.00 | 0.64% |
| J 房地产业 | 32,188,330.20 | 1.92% |
| K 社会服务业 | 76,343,242.57 | 4.54% |
| L 传播与文化产业 | 0.00 | 0.00% |
| M 综合类 | 106,263,676.00 | 6.32% |
| 合 计 | 1,197,757,728.63 | 71.28% |

(三)按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 期末数量(股) | 期末市值(元) | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 002007 | 华兰生物 | 4,000,000 | 97,640,000.00 | 5.81% |
| 2 | 600582 | S天地 | 4,148,775 | 97,039,847.25 | 5.77% |
| 3 | 600415 | 小商品城 | 1,192,400 | 82,263,676.00 | 4.90% |
| 4 | 600726 | 华电能源 | 30,809,651 | 81,337,478.64 | 4.84% |
| 5 | 600611 | 大众交通 | 13,678,936 | 75,644,516.08 | 4.50% |
| 6 | 600426 | 华鲁恒升 | 7,500,000 | 72,375,000.00 | 4.31% |
| 7 | 000538 | 云南白药 | 2,400,000 | 44,352,000.00 | 2.64% |
| 8 | 600078 | 澄星股份 | 6,829,545 | 38,450,338.35 | 2.29% |
| 9 | 600519 | 贵州茅台 | 800,000 | 37,944,000.00 | 2.26% |
| 10 | 600970 | 中材国际 | 1,303,985 | 31,804,194.15 | 1.89% |

(四)按券种分类的债券投资组合

| 债券类别 | 债券市值(元) | 占基金资产净值的比例 |
|---|---|---|
| 国家债券投资 | 61,297,676.00 | 3.65% |
| 央行票据投资 | 0.00 | 0.00% |
| 金融债券投资 | 151,893,000.00 | 9.04% |
| 企业债券投资 | 34,557,705.53 | 2.06% |
| 可转债投资 | 96,148,685.50 | 5.72% |
| 债券投资合计 | 343,897,067.03 | 20.47% |

(五)按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

| 序号 | 名称 | 市值(元) | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 05农发11 | 89,991,000.00 | 5.36% |
| 2 | 04国开15 | 41,904,000.00 | 2.49% |
| 3 | 20国债⑽ | 38,960,676.00 | 2.32% |
| 4 | 营港转债 | 37,554,789.00 | 2.23% |
| 5 | 05招行01 | 29,970,000.00 | 1.78% |

(六)投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出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，基金的其他资产包括：交易保证金1,303,211.23元，应收利息2,665,687.13元，应收申购款2,955.00元。

4、本基金持有的处于转股期债券明细：

| 债券代码 | 债券名称 | 期末市值(元) | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 110317 | 营港转债 | 37,554,789.00 | 2.23% |
| 110874 | 创业转债 | 28,104,808.90 | 1.67% |
| 125822 | 海化转债 | 22,454,463.60 | 1.34% |
| 100795 | 国电转债 | 5,869,024.00 | 0.35% |
| 100236 | 桂冠转债 | 2,165,600.00 | 0.13% |

5、本基金本报告期内获得权证的数量及成本总额：

| 获得方式 | 获得权证数量总计(份) | 成本总额(元) |
|---|---|---|
| 被动持有 | 0 | 0.00 |
| 主动投资 | 0 | 0.00 |

**六、开放式基金份额变动**

| 期初基金总份额 | 本期基金总申购份额 | 本期基金总赎回份额 | 期末基金总份额 |
|---|---|---|---|
| 1,607,307,442.05 | 4,644,632.47 | 372,452,665.64 | 1,239,499,408.88 |

**七、备查文件目录**

(一)本基金备查文件目录

1、中国证监会批准德盛小盘精选证券投资基金设立的文件

2、《德盛小盘精选证券投资基金基金契约》

3、《德盛小盘精选证券投资基金招募说明书》

4、《德盛小盘精选证券投资基金托管协议》

5、基金管理人业务资格批件和营业执照

6、基金托管人业务资格批件和营业执照

7、中国证监会要求的其他文件

(二)存放地点及查阅方式

1、查阅地址：上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦46楼

2、网址：http://www.gtja-allianz.com

**国联安基金管理有限公司**

**2006年10月26日**

---

# 东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金

## 2006年第三季度报告

### 东吴基金管理有限公司 2006年3号

**一、重要提示**

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金(以下简称"本基金")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工商银行根据本基金合同规定，于2006年10月20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。

**二、基金产品概况：**

基金简称：东吴嘉禾

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年2月1日

报告期末基金份额总额：69,678,608.27

投资目标：分享中国经济成长，以中低风险水平获得中长期较高收益。

投资策略：在资产配置上，本基金根据各类别资产风险收益水平及本基金风险收益目标，确定大类资产配置比例。在平衡风险收益基础上，把握优势成长，追求中长期较高收益。在股票选择上，本基金根据个股在行业、企业、价格三方面比较优势的分析，精选出具有行业、企业、价格三重比较优势及具有企业、价格两重比较优势的个股作为投资对象。在股票具体操作策略上，将根据经济增长周期、行业生命周期及企业生命周期规律在中长时间段上进行周期持有，同时根据指数及个股运行的时空和量价效应进行中短时间段上的波段操作。

业绩比较基准：65%★(60%★上证180指数+40%★深证100指数)+35%★中信标普全债指数。

风险收益特征：本基金定位于中低风险水平，力求通过选股方法、投资策略等，谋求中长期较高收益。

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

**三、主要财务指标和净值表现**

(一) 主要财务指标

2006年3季度主要财务指标 单位：人民币元

| | |
|---|---|
| 基金本期净收益 | 8,313,921.40 |
| 基金份额本期净收益 | 0.1238 |
| 期末基金资产净值 | 82,578,127.88 |
| 期末基金份额净值 | 1.1851 |

(二)基金净值表现

(1)东吴嘉禾优势精选基金2006年第三季度净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

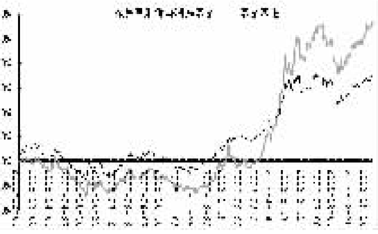
| 时间 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2006年第三季度 | 2.32% | 1.11% | 0.88% | 0.88% | 1.44% | 0.23% |

注：比较基准=65%★(60%★上证180+40%★深圳100)+35%★中信标普全债指数。

(2)东吴嘉禾优势精选基金累计净值增长率历史走势图：

自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较：

注：东吴嘉禾基金从2005年2月2日起正式运作。



**四、管理人报告**

(一)基金经理介绍

向朝勇先生，现年35岁，管理学博士，8年证券从业经历，曾任平安证券投资管理部总经理助理，东吴证券有限责任公司投资总部副总经理。2004年加入东吴基金管理有限公司，现任投资管理部总经理、东吴嘉禾基金基金经理。

(二)基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《东吴嘉禾基金合同》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，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

(三)基金经理工作报告

三季度是在股改接近尾声的背景下，检验市场对新股扩容和宏观调控双重压力最关键的时间段。大盘最终以先抑后扬接近V形反转的形式表达了市场积极向上的内在动力。

三季度初，针对当时市场最担心的两大干扰因素：扩容和调控，我们提出了"扩容不等于过剩、调控不等于紧缩、短线震荡不改牛市格局"的观点，我们认为：扩容的本质是改变供求关系，但是在资本市场制度不断完善、信心不断恢复、人民币不断升值以及流动性过剩不断加剧的背景下，扩容不会改变资金供大于求的现实格局，中国银行IPO时的超低中签率就很能说明问题。我们认为扩容对市场的真正影响在于通过不断输送新的投资品种，加速市场优胜劣汰的结构性分化；

而宏观调控的本质是保证固定资产投资结构上的合理性及增速的可持续性，但是在整个社会流动性严重过剩、储蓄始终大于投资的背景下，我们认为固定资产投资和GDP的高增长是无法避免的，政策调控所能要企及的是增长总量不要失控、增长结构不要失衡。调控对实体经济的真正影响在于通过对社会资源的进一步优化，以新的更合理的增长点取代旧的欠合理的增长点，其对股市的影响在于加速不同行业、不同品种未来成长性预期的分化。

基于此，我们在三季度的投资上采取了继续作多的策略，在行业配置上向银行、地产、电子元器件、旅游、食品饮料、数字电视和有色金属类倾斜，其中，除了有色金属类品种受外盘市场价格波动的影响，未能达到预期收益以外，其他的配置品种大都取得了比较理想的收益。

我们认为市场的中长期向上趋势不会改变，市场的结构性分化将成为未来一段时间内中国股市的最主要特征，结构性的宏观调控对应的是结构性的市场机会，我们认为市场结构性分化正在由2004年的"1-9"现象和2005年的"2-8"现象逐步向2006年度的"3-7"甚至"4-6"转变，但是即使牛市到来、也不会再出现以前那种一荣俱荣、鸡犬升天的格局。

在本届管理层超高水平的政策调控和制度安排下，在中国股市千载难逢的内外围环境背景下，我们坚信会看到国民经济的高增长与紧缩政策并行、看到扩容发展与股市繁荣并行的喜人景象。

**五、投资组合报告**

(一)期末基金资产组合情况

| 项目名称 | 金额(市值) | 占基金资产总值比例 |
|---|---|---|
| 股票 | 71,422,406.83 | 82.59% |
| 债券 | 0.00 | 0.00% |
| 权证 | 45,936.00 | 0.05% |
| 银行存款和清算备付金 | 10,729,865.77 | 12.41% |
| 其它资产 | 4,283,275.62 | 4.95% |
| 合计 | 86,481,484.22 | 100.00% |

(二)期末按行业分类的股票投资组合

| 分 类 | 股票市值 | 占基金资产净值比 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 0.00 | 0.00% |
| C 制造业 | 39,767,715.64 | 48.16% |
| C0 食品、饮料 | 7,792,494.00 | 9.44% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 2,910,098.40 | 3.52% |
| C5 电子 | 4,565,823.32 | 2.00% |
| C6 金属、非金属 | 2,700,342.50 | 3.27% |
| C7 机械、设备、仪表 | 10,790,127.42 | 10.85% |
| C8 医药、生物制品 | 11,008,830.00 | 9.06% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 0.00 | 0.00% |
| E 建筑业 | 1,951,200.00 | 2.36% |
| F 交通运输、仓储业 | 1,661,346.00 | 2.01% |
| G 信息技术业 | 5,757,770.00 | 6.97% |
| H 批发和零售贸易 | 8,396,707.00 | 10.17% |
| I 金融、保险业 | 0.00 | 0.00% |
| J 房地产业 | 8,377,740.00 | 10.15% |
| K 社会服务业 | 277,944.39 | 0.34% |
| L 传播与文化产业 | 2,712,100.00 | 3.28% |
| M 综合类 | 2,519,883.80 | 3.05% |
| 合计 | 71,422,406.83 | 86.49% |

(三)期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量 | 期末市值 | 市值占基金资产净值比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600161 | 天坛生物 | 508,900 | 7,480,830.00 | 9.06% |
| 2 | 600383 | 金地集团 | 730,000 | 6,854,700.00 | 8.30% |
| 3 | 000895 | 双汇发展 | 200,000 | 6,234,000.00 | 7.55% |
| 4 | 600500 | 中化国际 | 950,000 | 5,453,000.00 | 6.60% |
| 5 | 000063 | 中兴通讯 | 141,000 | 4,507,770.00 | 5.46% |
| 6 | 000617 | S济 柴 | 225,550 | 3,586,245.00 | 4.34% |
| 7 | 600085 | 同仁堂 | 225,000 | 3,528,000.00 | 4.27% |
| 8 | 000759 | 武汉中百 | 452,878 | 2,943,707.00 | 3.56% |
| 9 | 600360 | 华微电子 | 208,330 | 2,916,620.00 | 3.53% |
| 10 | 600088 | 中视传媒 | 185,000 | 2,712,100.00 | 3.28% |

(四)期末按券种分类的债券投资组合

本期末持有债券投资组合

(五)投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、本基金期末未持有处于转股期的可转换债券

4、期末其他资产构成

| 分类 | 市值(元) |
|---|---|
| 交易保证金 | 298,561.32 |
| 应收股利 | 73,281.60 |
| 应收利息 | 2,770.73 |
| 应收申购款 | 309,380.00 |
| 应收证券清算款 | 3,599,281.97 |
| 合计 | 4,283,275.62 |

**六、开放式基金份额变动**

| 项目 | 份额(份) |
|---|---|
| 合同生效日的基金份额总额 | 1,029,352,840.95 |
| 报告期初基金份额总额 | 81,147,630.03 |
| 报告期间基金总申购份额 | 16,020,322.17 |
| 报告期间基金总赎回份额 | 27,489,343.93 |
| 报告期末基金份额总额 | 69,678,608.27 |

**七、备查文件目录**

1、中国证监会批准东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金设立的文件；

2、《东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金基金合同》；

3、《东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金托管协议》；

4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；

5、报告期内东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

存放地点：基金管理人处、基金托管人处

查阅方式：投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅

网站：http://www.scfund.com.cn

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司

客户服务中心电话 (021)50509666

**本基金管理人：东吴基金管理有限公司**

**2006年10月26日**

---

# 中海分红增利混合型证券投资基金

## 2006年第三季度报告

**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类债券，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设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 |

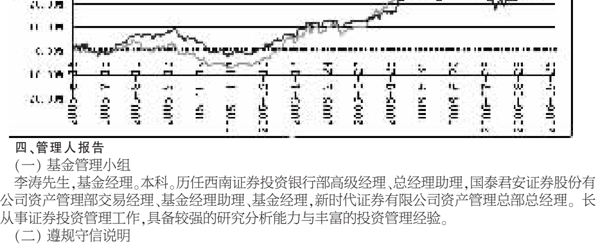
注：本期指2006年7月1日至2006年9月30日。上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等)，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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工作，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**