

中银国际持续增长股票型开放式证券投资基金 2007 年第 3 季度报告

基金管理人：中银国际基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

签发日期：2007 年 10 月 26 日

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--中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 10 月 24 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。

二、基金产品概况

基金简称：中银增长

基金代码：163803

基金运作方式：开放式契约型基金

基金合同生效日：2006 年 3 月 17 日

报告期末基金份额总额：15,244,511,556.90 份

投资目标：着重考虑具有可持续增长性的上市公司，努力为投资者实现中、长期资本增值的目标。

投资策略：本基金采取自上而下与自下而上相结合的主动投资管理策略，将定性与定量分析贯穿于公司价值评估、投资组合构建以及组合风险管理的全过程之中。

业绩比较基准：本基金的整体业绩基准=MSCI 中国 A 股指数×85%+上证国债指数×15%

风险收益特征：本基金是主动型的股票基金，属于证券投资基金中风险偏上的品种。

基金管理人名称：中银国际基金管理有限公司

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

(一) 主要财务指标（未经审计）

项目	2007 年第 3 季度	
	金额（元）	
1 本期利润	2,021,500,023.32	
2 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额后的净额	452,524,050.57	
3 加权平均基金份额本期利润	0.2351	
4 期末基金资产净值	16,588,743,549.52	
5 期末基金份额净值	1.0882	

注：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=第 2 项/（第 1 项/第 3 项）。

(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

1、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	净值增长率① 比较基准收益率标准差④	净值增长率标准差② ①-③	业绩比较基准收益率③ ②-④	业绩
过去三个月	29.68% -7.95%	1.39% -0.43%	37.63%	1.82%
自基金成立起至今	267.27% -64.01%	1.65% -0.02%	331.28%	1.67%

2、图示自基金合同生效以来基金份额净值表现

中银增长基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2006.3.17-2007.9.30)

注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起 6 个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条(二)投资范围、(四)投资组合中规定的各项比例，投资于股票的比例不低于基金净资产的 60%，投资于可持续发展的上市公司的股票占全部股票市值的比例不低于 80%，现金类资产、债券资产及回购比例符合法律法规的有关规定。

四、管理人报告

(一) 基金经理简介

伍军先生，中银国际基金管理公司执行董事(ED)，国际金融博士研究生，武汉大学软件工程学硕士。完成美国德克萨斯州立大学商学院 EMBA 课程学习，并曾在英国伦敦接受美林投资的全球资产配置培训。曾任东方证券股份有限公司证券投资业务总部负责人、光大证券(上海)资产管理部副总经理，具有 12 年投资、分析经验。具备基金、证券、期货从业资格。

陈志龙先生，中银国际基金管理公司副总裁，英国雷丁大学 ISMA 中心金融工程与数量分析专业硕士、英国约克大学经济与金融专业硕士、北京航空航天大学管理信息系统专业学士。曾任中银国际证券有限责任公司资产管理部分析员、经理。持有全球风险专业人员协会颁发的金融风险经理师(Financial Risk Manager)，全球风险协会(GARP)会员；特许金融分析师(CFA)，香港财经分析师协会会员。具有 5 年基金从业经验，具有基金从业资格。

(二) 基金运作合法合规性报告

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，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，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，本基金运作合法合规，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

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

第三季度，中国经济继续保持高速增长，三大推动因素保持向好状态：国内投资稳定增长、出口屡创新高、国内消费总额保持增加。在上述因素的支撑下，国内工业利润获得持续增长。不过，在全面向好的背后，宏观经济依然存在着值得重视的不稳定因素。

首先，通胀压力日趋明显，CPI 逐月屡创新高。尽管导致第三季度 CPI 攀高的主要因素是食品价格，但是通胀压力有可能会迫使管理层连续出台紧控政策。

其次，美国次级债阴影依然存在。目前，美国次级债问题尚未完全解决，甚至有蔓延趋势。虽然中国公司在次级债风波中受损较小，但其负面影响不容忽视。美国经济的隐忧可能会影响中国出口。事实上，尽管第三季度中国出口金额继续增长，但同比增幅已经有所下滑。

更为重要的是，上述因素可能持续影响到第四季度，管理层可能会出台较为严格的控制措施。相应地，影响第二季度经济运行的主要因素依然在第三季度发挥重要影响，比如加息、

出口退税调整、节能减排、房地产调控等。

2. 行情回顾

经历了第二季度后期调整之后，市场开始重新审视蓝筹群体。产业两端重新受到高度重视，特别是具有上游资源行业股票备受追捧，如有色金属、煤炭等。投资者也重拾对估值较低的钢铁、电力等板块的信心，不断提高其估值水平。

与此同时，一些具有外延增长机会的公司也在第三季度大放异彩。央企整合、整体上市、产业重组等领域不断涌现投资机会，比较集中地表现在有色金属、钢铁、水泥、航空、通信等行业上。

第三季度，市场主流投资者投资更加理性，一些估值无法得到有效支撑的股票很难再获青睐。即便是在上游板块或产业重组板块上，投资者也强化了甄别意识，一些不具有实质性题材的股票也难以得到持续关注。

另外，第三季度大量上市公司 IPO 和部分优质央企踏上回归之旅，尤其以银行的集中上市最为明显，如中小银行宁波银行、南京银行和北京银行、回归股票中，如建设银行和中海油服等陆续登陆 A 股市场，也相应地引发了投资者的热烈追捧。A 股市场在流动性收紧的情况下，也经受住了扩容考验。

3. 运行分析

本季度，中银持续增长基金进入了新的历史发展时期——在增长与拆分的双重效应之下，基金规模超过了 100 亿份，这既给我们带来新的发展动力，也带来新的挑战。面对市场的不断变化，中银增长一如既往地坚持投资具有长期持续增长能力的公司，并取得了相应的业绩。

在客观分析市场时局的基础之上，我们认为市场未来发展的速度和方式都可能会有巨大的变化，投资者需要审时度势。

因此，第三季度我们的投资思路主要围绕着两大主线展开：一方面严格遵循长期形成的投资哲学，努力捕捉可以持续增长的投资机会；另一方面严格控制投资组合风险暴露程度，把握好资产配置。

为此，我们着重关注了具有持续发展能力的公司，特别强化配置了具有以下特征的公司：行业发展优势、核心竞争优势以及产业控制优势。当然，这些公司也符合了中国社会与经济的发展趋势。第三季度，本基金增加了钢铁、医药、信息和银行等行业的配置。

二、本基金的业绩表现

截至 2007 年 9 月 30 日为止，本基金的累计单位价格为 3.1979，季度内本基金净值增长达 29.68%，同期业绩基准上升 37.63%。

三、市场展望和投资策略

第四季度，市场波动性可能会更加剧烈。由于指数不断创出历史新高，管理层旨在降温的措施会陆续实施，比如 QDII 对资金的分流、H 股与红筹股的回归等。此外，市场也可能在酝酿自身的调整。

相应地，我们预计第四季度市场指数的负向波动将显著增加，我们依然认为，合理地利用这些波动反倒有助于提升基金业绩。在股票和仓位上，本基金将以稳定为基本策略并配以适度灵活的策略提升部分潜质股票的仓位。

一方面，我们依然看好具有持续发展未来的公司，继续关注钢铁、医药、信息技术和设备、银行以及电力等行业投资机会；另一方面，本基金也更加注意投资组合的风险控制，继续保持投资组合与整体仓位的合理性。

五、基金投资组合

（一）期末基金资产组合情况

	期末市值（元）	占基金总资产的比例
股票	10,268,089,838.62	56.19%

权证	14,172,713.75	0.08%
债券	1,383,031,126.16	7.57%
银行存款和清算备付金合计	6,596,690,558.61	36.10%
其他资产	10,520,746.66	0.06%
合计	18,272,504,983.80	100.00%

(二) 期末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	28,419,838.30	0.17%
B 采掘业	902,066,491.70	5.44%
C 制造业	5,196,165,559.19	31.33%
C0 食品、饮料	417,508,128.18	2.52%
C1 纺织、服装、皮毛	1,193,843.28	0.01%
C2 木材、家具	153,374,483.15	0.92%
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	899,055,021.76	5.42%
C5 电子	1,671,375.56	0.01%
C6 金属、非金属	1,977,040,876.21	11.92%
C7 机械、设备、仪表	1,074,280,513.61	6.48%
C8 医药、生物制品	670,364,866.92	4.04%
C9 其他制造业	1,676,450.52	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	541,137,560.28	3.26%
E 建筑业	81,411,285.86	0.49%
F 交通运输、仓储业	282,415,796.06	1.70%
G 信息技术业	1,918,070,127.03	11.56%
H 批发和零售贸易业	337,377,254.46	2.03%
I 金融、保险业	553,210,652.46	3.33%
J 房地产业	147,592,269.81	0.89%
K 社会服务业	2,857,042.32	0.02%
L 传播与文化产业	176,378,952.82	1.06%
M 综合类	100,987,008.33	0.61%
合计	10,268,089,838.62	61.90%

(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	期末数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600100	同方股份	22,896,161	805,944,867.20	4.86%
2	600019	宝钢股份	40,026,756	728,086,691.64	4.39%
3	600299	星新材料	11,456,875	641,585,000.00	3.87%
4	600581	八一钢铁	28,086,753	506,123,289.06	3.05%
5	600050	中国联通	51,602,052	481,963,165.68	2.91%
6	000063	中兴通讯	7,087,991	392,603,821.49	2.37%
7	600028	中国石化	19,557,549	370,419,978.06	2.23%
8	600829	三精制药	11,935,274	325,474,921.98	1.96%
9	600863	内蒙华电	32,593,012	283,233,274.28	1.71%
10	601939	建设银行	29,533,400	276,137,290.00	1.66%

(四) 期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例
1	国 债	89,802,000.00	0.54%
2	金 融 债	-	-
3	央行票据	1,279,030,000.00	7.71%
4	企 业 债	14,199,126.16	0.09%
5	可 转 债	-	-
6	其他(若有)	-	-
	合 计	1,383,031,126.16	8.34%

(五) 期末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	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	07 央票 83	794,480,000.00	4.79%
2	07 央票 81	387,320,000.00	2.33%
3	07 央票 06	97,230,000.00	0.59%
4	05 国债 14	89,802,000.00	0.54%
5	国安债 1	14,199,126.16	0.09%

(六) 权证投资组合

序号	权证代码	权证名称	期末数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
----	------	------	---------	---------	-------------

1	031005	国安 GAC1	1,129,750	14,172,713.75	0.09%
---	--------	---------	-----------	---------------	-------

(七) 投资组合报告附注

1、 本基金持有的上市证券采用公告内容截止日(或最近交易日)的市场收盘价计算,已发行未上市股票采用成本价计算。

2、 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。

3、 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。

4、 本基金本报告期内因认购可分离债持有权证包括:

序号	日期	权证代码	权证名称	权证数量(份)	成本总额(元)
1	20070917	031005	国安 GAC1	1,129,750	6,162,901.32

5、 截至 2007 年 9 月 30 日,本基金其他资产的构成包括:

序号	其他资产	期末金额(元)	占总资产比例
1	结算保证金	1,007,906.18	0.01%
2	证券清算款		
3	应收股利		
4	应收利息	9,512,840.48	0.05%
5	应收基金申购款		
6	买入返售证券		
7	待摊费用		
	合 计	10,520,746.66	0.06%

6、 处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

注: 由于四舍五入的原因分项之和与合计项之间可能存在尾差。

六、开放式基金份额变动

序号	项目名称	基金份额（份）
1	期初基金份额总额	873,595,851.35
2	加：本期申购基金份额总额	14,662,715,569.65
3	加：基金拆分增加份额	1,468,211,561.80
4	减：本期赎回基金份额总额	1,760,011,425.90
5	期末基金份额总额	15,244,511,556.90

经本基金管理人中银国际基金管理有限公司和基金托管人中国工商银行股份有限公司协商，本基金管理人于2007年7月27日对本基金实施基金份额拆分。拆分对象为拆分日登记在册的基金份额。基金拆分日日终，基金管理人根据以下基金份额拆分比例对持有人拆分日登记在册的基金份额实施拆分。

基金份额拆分比例（2.545214074）=拆分日基金总资产净值÷拆分日登记在册的基金份额总数（拆分前基金份额总数）。

拆分后，持有人基金份额数按照拆分比例相应增加，拆分日基金份额净值调整为1.0000元。

2007年7月30日，本基金已根据上述拆分比例，对各基金份额持有人的基金份额进行了计算，增加基金份额1,468,211,561.80份，并由基金注册登记机构进行了变更登记。

七、备查文件目录

（一）本基金备查文件目录

- 1、《中银国际持续增长股票型证券投资基金基金合同》
- 2、《中银国际持续增长股票型证券投资基金招募说明书》
- 3、《中银国际持续增长股票型证券投资基金托管协议》
- 4、中国证监会要求的其他文件

（二）存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站 www.bociim.com

（三）查阅方式

投资者在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站 www.bociim.com 查阅

中银国际基金管理有限公司

二〇〇七年十月二十六日