

年第 1 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 4 月 19 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 4 月 16 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： 996,449,781.72 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）

2007 年第 1 季度

项目	金额（元）
基金本期净收益	425,644,059.40
基金份额本期净收益	0.3522
期末基金资产净值	1,663,270,971.72
期末基金份额净值	1.6692

(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	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③
过去三个月	27.38%	2.08%	30.43%
业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④	
	-3.05%	-0.03%	2.11%

自基金成立起至今 107.05% 1.53% 141.10%
1.49% -34.05% 0.04%

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

(2006.3.17-2007.3.31)

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

基金经理简介：伍军先生，副投资总监，中银国际基金管理公司执行董事。国际金融专业博士研究生，武汉大学软件工程学硕士。于 2002 年完成美国德州大学的 EMBA 课程培训。2005 年在伦敦完成美林投资管理举办的“国际基金管理”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，全面负责该公司自营业务。具有超过 10 年的证券投资、分析经验。

(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

虽然央行在第一季度决定小幅加息，但市场紧缩的预期并没有因此而缓解。一季度各月反映出来的投资高位运行，工业企业利润的惊人表现，信贷增速的超常增长以及通胀预期的持续上升，仍然是导致市场持续紧缩预期的主要原因。我们预期宏观经济在上半年甚至 2007 年全年将始终保持紧缩状态。但在流动性过剩和本币升值的大背景下，这种紧缩对市场的影响在较长一段时间内可能仅仅在心理层面上。

2. 行情回顾

一季度市场整体呈现出明显的“八二”现象，即蓝筹群体总体上处于休眠状态，A 股市场的焦点逐步从大盘股价值重估的行情后逐步转向了成长股和资产注入等主题投资，这些主题包括军工、资产注入、整体上市和环保等，但是在一季度后期，市场进入了一种以炒作低价股和消息股的相对混乱的状态，市场的整体估值不断提升。我们预期这种状态不会是中国 A 股牛市的主旋律。

3. 运行分析

尽管市场的波动不断增加，中银持续增长基金继续坚持投资具有长期持续增长能力的公司，并在本季度取得了比较不错的投资业绩。基金经理对中国 A 股市场保持长期乐观的态度，并且认为投资持续增长的投资策略能够使投资者分享中国经济的长期成长。

中银增长基金运行整整一年时间，核心的持仓股票已逐渐明朗。基金经理相信这样一些股票从 2-3 年的区间看，有机会取得非常好的回报。投资股市，等待是一种美德。

二、本基金的业绩表现

截至 2007 年 3 月 31 日为止，本基金的累计单位价格为 1.9192，较今年初增长达 27.38%，同期业绩基准上升 30.43%。

三、市场展望和投资策略

总体来看，第二季度宏观经济运行不会出现出人意料的变化，但我们会密切关注美国经济第二季度的表现，这可能会影响到全球证券市场的走势。大的格局仍然是流动性过剩、人民币升值、消费升级、城市化和工业化加速，这是我们看待中国证券市场运行的基础。企业盈利方面，因行业景气变化和股改导致的上市公司治理结构改善会带来上市公司利润持续改善，预计上市公司业绩能保持稳定快速增长。

在经历了一季度的调整之后，我们预计蓝筹群体有望成为第二季度市场运行的脊梁。但考虑到股指期货的推出和非流通股减持因素，市场短期的波动性无疑会进一步增加。在投资方向上，本基金未来的配置重点将仍然是消费、服务、机械、医药和环保等行业，寻找这些行业中持续增长的上市公司，并耐心持有。

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	1,414,361,359.11	83.53%
债券	99,103,640.00	5.85%
权证	-	-
银行存款和清算备付金合计	166,095,809.63	9.81%
其他资产	13,648,101.26	0.81%
合计	1,693,208,910.00	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	10,877,737.85	0.65%
B 采掘业	56,541,092.31	3.40%
C 制造业	882,966,158.86	53.09%
C0 食品、饮料	151,093,046.93	9.08%
C1 纺织、服装、皮毛	34,298,000.00	2.06%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	18,128,000.00	1.09%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	82,189,715.00	4.94%
C5 电子	24,960,000.00	1.50%
C6 金属、非金属	318,805,747.00	19.17%
C7 机械、设备、仪表	193,640,505.37	11.64%
C8 医药、生物制品	59,851,144.56	3.60%
C9 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	40,979,000.00	2.46%
F 交通运输、仓储业	135,241,922.48	8.13%
G 信息技术业	51,174,836.97	3.08%
H 批发和零售贸易业	72,092,386.57	4.33%
I 金融、保险业	86,662,000.00	5.21%
J 房地产业	28,676,928.25	1.72%
K 社会服务业	59,500.00	0.00%
L 传播与文化产业	49,089,795.82	2.95%
M 综合类	-	-

合 计 1,414,361,359.11 85.02%

(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	600125	铁龙物流	9,500,000.00	127,490,000.00	7.67%
2	600104	上海汽车	8,318,216.00	102,979,514.08	6.19%
3	600829	三精制药	6,000,000.00	102,840,000.00	6.18%
4	600036	招商银行	4,700,000.00	81,686,000.00	4.91%
5	002088	鲁阳股份	2,000,000.00	72,000,000.00	4.33%
6	600660	福耀玻璃	3,250,000.00	61,100,000.00	3.67%
7	600305	恒顺醋业	3,240,486.00	54,699,403.68	3.29%
8	000858	五 粮 液	1,939,000.00	50,588,510.00	3.04%
9	002009	天奇股份	3,188,852.00	49,746,091.20	2.99%
10	000423	S 阿 胶	3,500,000.00	47,915,000.00	2.88%

(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	89,828,640.00	5.40%
2	金 融 债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	9,275,000.00	0.56%
5	可 转 债	-	-
6	其他(若有)	-	-
合 计		99,103,640.00	5.96%

(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	05 国债 14	89,828,640.00	5.40%
2	07 武钢债	9,275,000.00	0.56%

(六) 权证投资组合

无。

(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:
无。

5、 截至 2007 年 3 月 31 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	1,631,267.94	0.10%
2	证券清算款	10,809,215.66	0.64%
3	应收股利	-	-
4	应收利息	508,254.11	0.03%

5	应收基金申购款	699,363.55	0.04%
6	买入返售证券	-	-
7	待摊费用	-	-
	合计	13,648,101.26	0.81%

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：由于四舍无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

期初基金份额总额	加：本期基金总申购份额	减：本期基金总赎回份额	期末 基金总份额
----------	-------------	-------------	-------------

1,381,723,238.16	271,580,058.17	656,853,514.61	996,449,781.72
------------------	----------------	----------------	----------------

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

二〇〇七年四月十九日