

基金代码：163803 基金简称：中银增长  
中银国际持续增长股票型开放式证券投资基金 2007 年第 4 季度报告

基金管理人：中银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：  
2008 年 1 月 21 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 2008 年 1 月 18 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。

本基金管理人在报告期内公司名称为“中银国际基金管理有限公司”。经中国证监会证监基金字[2007]339 号《关于同意中银国际基金管理有限公司股权转让、公司名称变更及修改公司章程的批复》及中国商务部批准，并经国家工商行政管理总局办理完毕有关变更登记，本基金管理人已于 2008 年 1 月 16 日履行完毕相关法律程序并刊登《关于中银国际基金管理有限公司股权变更和公司名称变更的公告》，公司名称正式变更为“中银基金管理有限公司”。

### 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：13,102,247,154.80 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 4 季度

项目	金额（元）
1 本期利润	1,029,243,474.10
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	754,790,728.69
3 加权平均基金份额本期利润	0.0753
4 期末基金资产净值	15,335,856,128.36

5 期末基金份额净值 1.1705

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	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	7.56%	1.35%	-3.39%	1.56%	10.95%	-0.21%
自基金成立起至今	295.05%	1.61%	316.65%	1.66%	-21.60%	-0.05%

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

(2006.3.17-2007.12.31)

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

伍军先生，中银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责任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年证券投资、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(Financial Risk Manager)资格，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6年证券投资分析从业经验，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

四季度，中国经济保持高速增长，但是CPI连续数月维持在较高水平，同时PPI也掉头向上，国内的通胀压力愈加明显。固定资产投资和出口增速维持在高位，社会消费品零售总额虽然保持较高速增长，但是扣除高企的通货膨胀后其实际增速没有明显提高。经济有明显的从偏快转向过热倾向。虽然政府已经明确了防过热和防通胀，宏观调控也已经展开，但是其效果尚未显现。

美国次贷的危机远比市场人士之前所预计的要严重，而为了应对危机所创造的流动性正在带来新的通胀的问题。依照目前的情况，美国经济在未来的几个季度里出现放缓甚至衰退的概率非常大。

全球经济环境和国内的宏观调控，可能会导致中国经济在 2008 年的前两个季度里面面临较大的压力，尤其是出口导向行业和部分周期性行业。在 2008 年稍晚些时候，国内经济可能会出现回暖，回暖的原因可能是因为美国度过次贷危机而国内的宏观调控力度减弱，也有可能因为政府担心经济放缓而采取包括减税和转移支付等财政政策对经济起到刺激作用。

## 2. 行情回顾

经过了三季度的大幅上涨后，大盘蓝筹股的估值明显上升，部分行业出现了一些泡沫。在宏观调控和美国次贷危机的双重作用下，前期的热点板块，其中也包括基金重仓的部分行业如地产、有色等，出现了明显的回调，个别行业甚至下跌超过 30%。

而在大盘下跌的过程中，前期率先调整的中小市值股票，以及具有良好成长性的股票取得了比较好表现，如医药、科技、军工等行业。

在过去的 3 个月里，大量的资金囤积在新股申购的一级市场，博取着无风险的高收益。显示出市场的资金面的充裕与匮乏是相对的，而决定资金流向的最关键因素还是投资标的的投资价值。

## 3. 运行分析

过去的一个季度，面对不断变化的市场，中银增长的基金经理继续坚持了一贯秉承的持续增长的投资理念，寻找值得长期持有的股票，并力求利用市场的波动逐步建立起基金分拆后的核心仓位。在这一过程中，我们经历了大盘蓝筹股的快速拉升而基金净值增长较慢的不利时期，然而最终随着时间的推移，我们的持续增长策略取得了良好的效果，在市场距离前期高点仍有 14% 时，基金净值创出了历史新高。

目前中银增长的核心仓位已经基本建立完毕，我们重点配置了医药、科技、军工和钢铁等行业，适度的配置了农业、食品饮料和零售等行业，在短期内低配了银行、地产、有色等行业。

## 二、本基金的业绩表现

截至 2007 年 12 月 31 日为止，本基金的累计单位净值为 3.4073 元；季度内本基金净值增长 7.56%，同期业绩基准下降 3.39%。

## 三、市场展望和投资策略

展望 2008 年一季度，A 股市场可能受制于国际宏观经济的不确定性和国内的宏观调控而处于相对波动的状态。与宏观经济相关性较小的行业有望取得超越市场平均水平的回报率。

未来的市场将和过去两年里我们所经历的大牛市有所不同，结构性的机会可能将会取代全局性的市场机会。我们将坚持既定的投资风格，力求控制基金的整体风险暴露，提升所选择股票和行业的仓位有效性，着重考察上市公司的行业发展优势、核心竞争优势以及产业控制优势，寻找持续增长的投资机会，不断优化基金的投资组合。

## 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	12,159,508,736.90		78.46%
权证	9,087,408.11		0.06%
债券	559,801,875.10		3.61%
银行存款和清算备付金合计	2,575,888,890.98		16.62%
其他资产	193,171,738.21		1.25%
合计	15,497,458,649.30		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	147,793,382.14	0.96%
B 采掘业	434,204,263.84	2.83%
C 制造业	7,270,442,323.09	47.40%
C0 食品、饮料	674,867,223.55	4.40%
C1 纺织、服装、皮毛	362,560.40	0.00%
C2 木材、家具	226,586,782.26	1.48%
C3 造纸、印刷	149,182,310.08	0.97%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,191,452,698.61	7.77%
C5 电子	1,696,520.98	0.01%
C6 金属、非金属	2,391,596,097.36	15.59%
C7 机械、设备、仪表	1,351,713,887.05	8.81%
C8 医药、生物制品	1,282,984,242.80	8.37%
C9 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	423,060,709.75	2.76%
E 建筑业	88,668,270.75	0.58%
F 交通运输、仓储业	445,366,171.02	2.90%
G 信息技术业	1,731,775,723.82	11.29%
H 批发和零售贸易业	495,529,549.91	3.23%
I 金融、保险业	594,823,506.07	3.88%
J 房地产业	225,620,948.07	1.47%
K 社会服务业	5,322,038.77	0.03%
L 传播与文化产业	195,456,018.04	1.27%
M 综合类	101,445,831.63	0.66%
合计	12,159,508,736.90	79.29%

(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	600019	宝钢股份	65,615,754	1,144,338,749.76	7.46%
2	600100	同方股份	22,896,161	1,053,452,367.61	6.87%
3	600299	星新材料	14,049,379	673,386,735.47	4.39%
4	600581	八一钢铁	27,086,753	621,099,246.29	4.05%
5	000568	泸州老窖	7,882,672	579,376,392.00	3.78%
6	600118	XR 中国卫	9,001,720	346,116,134.00	2.26%
7	600271	航天信息	5,064,994	329,883,059.22	2.15%
8	600829	三精制药	12,104,481	310,964,116.89	2.03%
9	600511	国药股份	4,565,442	270,913,328.28	1.77%
10	600690	青岛海尔	11,761,925	264,172,835.50	1.72%

(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		
2	金融债	50,175,000.00	0.33%
3	央行票据	483,520,000.00	3.15%
4	企业债	19,948,194.00	0.13%

5 可转债 6,158,681.10 0.04%

6 其他(若有)

合计 559,801,875.10 3.65%

(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 81	386,240,000.00	2.52%
2	07 央票 06	97,280,000.00	0.63%
3	07 国开 13	50,175,000.00	0.33%
4	07 上汽债	19,948,194.00	0.13%
5	N 北大转	6,158,681.10	0.04%

(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	580016	上汽 CWB1	1,000,188	9,087,408.11	0.06%
---	--------	---------	-----------	--------------	-------

(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	20071012	580014	深高 CWB1	156,816	519,557.08
2	20071224	580016	上汽 CWB1	1000,188	8,681,160.17

5、 截至 2007 年 12 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	3,434,379.29	0.02%
2	证券清算款	-	-
3	应收股利	-	-
4	应收利息	8,883,284.70	0.06%
5	应收基金申购款	180,854,074.22	1.17%
6	买入返售证券	-	-
7	待摊费用	-	-
合计		193,171,738.21	1.25%

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

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
----------	-------------	-------------	---------

15,244,511,556.90	1,375,426,616.41	3,517,691,018.51	
-------------------	------------------	------------------	--

13,102,247,154.80

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.bocim.com](http://www.bocim.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.bocim.com](http://www.bocim.com) 查阅

中银基金管理有限公司  
二〇〇八年一月二十一日