

中银国际持续增长股票型开放式证券投资基金

2006年第4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1月22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1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：1,381,723,238.16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	2006 年第 4 季度	
	金额 (元)	
基金本期净收益	277,898,250.50	
基金份额本期净收益	0.1762	
期末基金资产净值	1,810,666,098.81	
期末基金份额净值	1.3104	

(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

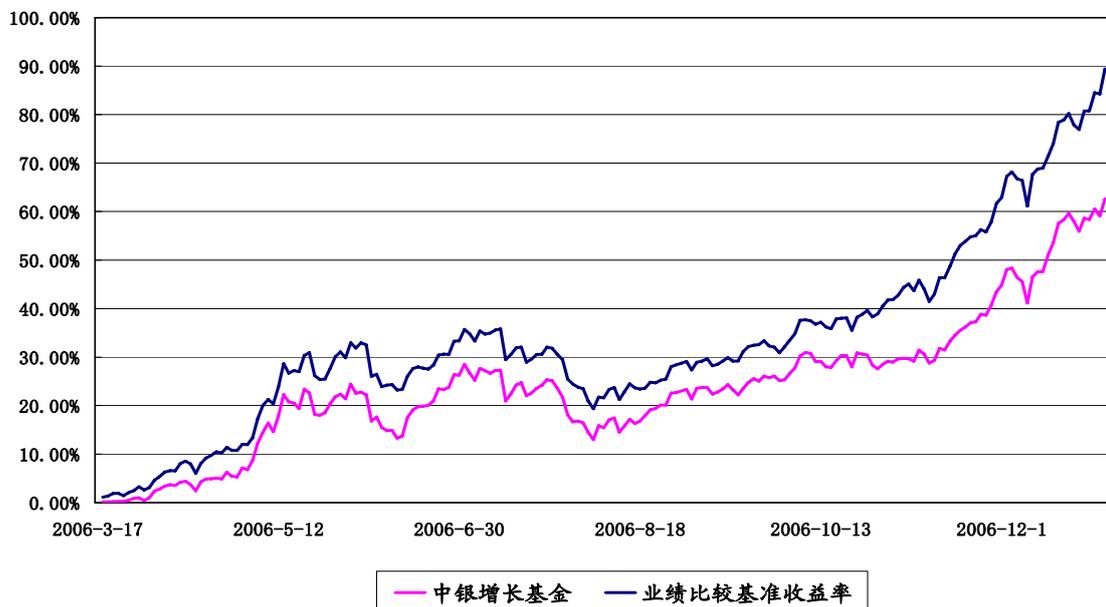
1、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

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	27.23%	1.24%	40.51%	1.27%	-13.28%	-0.03%
自基金成立起至今	62.54%	1.33%	89.39%	1.31%	-26.85%	0.02%

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

(2006.3.17-2006.12.31)



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副总裁。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

对市场担心的全球经济问题，第四季度的趋势逐渐明朗，主要分析机构逐渐用放缓一词来代替衰退。特别是美国，通胀问题因石油价格的回落警戒逐步降级。北美以外的发达经济体以及金砖四国为代表的新兴经济体的强劲表现，也减缓了人们对经济快速变冷的忧虑。中国对外经济多元化格局，一定程度上也减轻了美国经济放缓可能带来的出口压力。

回到国内经济角度看，因全球经济状况好于预期，出口态势明显超出预期，钢铁和工程机械行业因此而受惠。特别是三季度开始的宏观调控也在第四季度发挥了作用，投资增速逐步回落，贷款增速也有所减缓，一切开始向有序的方向演进。与此同时，消费则出现了多年来的高速增长。其中非常值得一提的是，工业企业的利润数据并没有出现如市场所预期的较大幅度回落，而是逐渐走高，这些给证券市场的走强创造了良好的条件。

2. 行情回顾

较好的基本面支撑下，人民币升值、全球流动性过剩、两税合并预期以及对小非减持恐惧的消除使市场迅速恢复了活力。

由于大盘蓝筹股的启动，第四季度 A 股市场涨幅惊人，上证综指涨幅达到了 52.67%，但上涨主要集中在金融、钢铁、石化、房地产和食品等领域，其中金融、钢铁和石化行业的涨幅超过了上证综指的涨幅，其中尤其以中行、工行、中国联通和中国石化对股指上涨贡献最大。大盘低价蓝筹股的重估是本季度最为典型的特征。

3. 运行分析

“一九”现象或“二八现象”重现，给以均衡布局和持续增长的中银增长基金带来了暂

时的压力。在这种局面下，本基金依然坚决贯彻既定的投资策略，坚持严格的选股原则，没有单纯为了追求短期业绩的快速增长而追逐市场热点，从而影响长期的投资操作。

在择股过程中，本基金主要以成长类公司为主，更注重基本面的持续变化，选择行业基本明晰、公司管理透明规范、品牌优势明显、进入壁垒高、具有持续创新能力和核心竞争力以及现金流相对较为丰富的优质公司，而不是简单的概念和缺乏基本面持续支撑的行业或公司。

为了在运行半年后实现成立前对投资者的分红承诺，基金管理人在此期间实施了两次分红，累计分红 0.25 元/份。

中银增长基金在第四季度运行过程中也遇到了一些挑战，主要来自于投资标的约束。投资理念上看，过去三个月中企业估值水平或帐面价值重估价值重估是市场的主要机会所在，这与本基金契约坚持的持续增长投资标的存在着一定差别。此外从投资产品看，由于不能参与中行和工行两大银行股的投资，对本季度的投资业绩产生了一定的影响。

二、本基金的业绩表现

基金经理克服了上述不利影响，重点配置了消费服务类行业（食品饮料、医药及医疗服务、金融服务、交通运输、零售和消费电子等）以及具有国际竞争潜力的先进制造业公司，在坚持契约的基本原则下，实现了本季度净值 27.23% 的持续增长。基金经理深信，重视和坚持投资理念从长期看必然会获得持续回报。

三、市场展望和投资策略

总体看，目前市场整体处于相对合理的估值水平，但低利率状况下的流动性过剩状况仍没有根本改变，人民币升值的进程也没有停止，因此，市场牛市的总体格局没有变化，但股市运行单边上扬状况可能因分歧加大而改变，市场振荡幅度可能加大，此外，机构队伍的进一步扩大，以及市场的创新将也是影响未来投资的一些关键要素，上述状况是未来一段时间内投资的总体背景。

对于未来的投资而言，我们仍然需要抓住推动中国经济持续增长的行业或者公司，当然，也需要识别每一个投资阶段的一些驱动因素，短期内主要聚焦于消费升级行业，爆发性增长可能会超出预期；中期关注看人民币升值的受益行业，主要是房地产和金融行业；而从长期看，追踪引导中国走向工业化国家的先进制造业和服务行业是确凿无疑的选择。

总之，中银增长的基金经理会继续保持乐观的态度，但适当地平衡风险，保持基金业绩的持续性是最为重要的长期工作。

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	1,505,266,232.36	81.61%
债券	5,711,286.24	0.31%
权证	3,556,745.25	0.19%
银行存款和清算备付金合计	204,413,759.07	11.08%
其他资产	125,563,790.86	6.81%
合计	1,844,511,813.78	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	10,376,627.92	0.57%
B 采掘业	40,812,686.60	2.25%
C 制造业	857,208,188.36	47.33%
C0 食品、饮料	312,712,678.11	17.27%
C1 纺织、服装、皮毛	14,606,564.84	0.81%
C2 木材、家具	14,022,042.51	0.77%
C3 造纸、印刷	21,636,955.86	1.19%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	51,646,265.16	2.85%
C5 电子	21,555,303.12	1.19%
C6 金属、非金属	248,992,297.50	13.75%
C7 机械、设备、仪表	106,051,053.44	5.86%
C8 医药、生物制品	65,985,027.82	3.64%
C9 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	132,132,150.00	7.30%
G 信息技术业	71,595,821.79	3.95%
H 批发和零售贸易业	80,028,235.31	4.42%
I 金融、保险业	175,901,120.00	9.71%
J 房地产业	101,814,503.38	5.62%
K 社会服务业	26,381,000.00	1.46%
L 传播与文化产业	9,015,899.00	0.50%
M 综合类	-	-
合计	1,505,266,232.36	83.11%

(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	000858	五 粮 液	7,900,000	180,515,000.00	9.97%
2	600036	招商银行	8,000,000	130,880,000.00	7.23%
3	600125	铁龙物流	10,765,000	89,026,550.00	4.92%
4	600660	福耀玻璃	4,940,000	72,963,800.00	4.03%
5	600829	三精制药	6,000,000	69,900,000.00	3.86%
6	002088	鲁阳股份	2,005,920	54,119,721.60	2.99%
7	000423	S 阿 胶	3,500,000	47,915,000.00	2.65%
8	000402	金 融 街	2,800,000	47,180,000.00	2.61%
9	000848	承德露露	2,657,824	41,940,462.72	2.32%
10	600737	S*ST 屯河	5,370,000	40,436,100.00	2.23%

（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	-	-
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	5,711,286.24	0.32%
5	可 转 债	-	-
6	其他（若有）	-	-
	合 计	5,711,286.24	0.32%

（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	钢钒债 1	5,711,286.24	0.32%

（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	031002	钢钒 GFC1	1,859,250	3,556,745.25	0.20%

（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、截至2006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	500,000.00	0.03%
2	证券清算款	44,087,134.02	2.39%
3	应收股利	-	-
4	应收利息	76,210.39	0.00%
5	应收基金申购款	900,446.45	0.05%
6	买入返售证券	80,000,000.00	4.34%
7	待摊费用	-	-
	合计	125,563,790.86	6.81%

5、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。

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
1,577,144,167.79	473,149,538.45	668,570,468.08	1,381,723,238.16

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
二〇〇七年一月二十二日