

长城消费增值股票型证券投资基金季度报告
(2007 年第 4 季度)

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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 1 月 15 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：长城消费增值

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 4 月 6 日

报告期末基金份额总额：6,440,544,550.54 份

投资目标：重点投资于消费品及消费服务相关行业中的优势企业，分享中国经济增长及增长方式转变所带来的收益，实现基金资产可持续的稳定增值。

投资策略：本基金为主动型股票基金，采取适度灵活的资产配置策略，在重点配置消费品及消费服务相关行业中优势企业股票的基础上，择机加入债券类资产以降低系统性风险；"自下而上"地精选个股，充分把握消费驱动因素、消费水平差异与消费升级带来的投资机会，通过对消费类上市公司的分析、评估，优先选择目标行业中的优势企业作为主要投资对象。

业绩比较基准：本基金的业绩比较基准为： $80\% \times \text{中信标普 300 指数收益率} + 15\% \times \text{中信国债指数收益率} + 5\% \times \text{同业存款利率}$ 。

风险收益特征：本基金是较高预期收益—较高预期风险的产品，其预期收益与风险高于混合基金、债券基金与货币市场基金。

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

下述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(一) 主要财务指标(2007 年 10 月 1 日—2007 年 12 月 31 日)

		单位：人民币元
序号	项目	金额
1	本期利润	15,422,409.47
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	114,827,717.41
3	加权平均基金份额本期利润	0.0026
4	期末基金资产净值	6,922,300,376.83
5	期末基金份额净值	1.0748

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) 基金净值表现

1、 长城消费增值本报告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 3 个月	1.57%	1.32%	-2.50%	1.57%	4.07%	-0.25%

2、 长城消费增值净值累计增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图：

注：本基金合同规定：本基金投资组合中，股票投资比例为基金净资产的 60%—95%；债券及短期金融工具的投资比例为基金净资产的 5%-40%。现金或者到期日在一年以内的政府债券为基金净资产的 5%以上。本基金在投资运作中按照相关法律法规规定，严格遵守了基金合同的约定。

四、管理人报告

1、基金经理简介

杨军先生，生于 1968 年，北京大学经济管理系经济学学士，北京大学经济学院经济学硕士。曾就职于深圳市安信财务有限公司证券投资部、深圳经济特区证券公司投资部、广发基金管理有限公司投资管理部，曾任投资部副经理等职务，2003 年 3 月进入长城基金管理有限公司，自 2003 年 11 月 1 日起至 2005 年 3 月 25 日任“长城久恒平衡型证券投资基金”基金经理，自 2006 年 4 月 6 日“长城消费增值股票型证券投资基金”成立至今任该基金基金经理。

2、报告期内基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、《长城消费增值股票型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制和防范风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大的利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。本报告期运作过程中曾出现投资组合指标被动偏离规定标准的情况，本基金管理人在规定的合理期限内进行了调整，有效地保护了基金持有人利益。

3、报告期内基金的投资策略及业绩表现

2007 年第四季度，长城消费基金净值增长 1.57%，四季度末本基金重点的投资方向主要集中在金融服务、机械、食品饮料、综合类、金属非金属等行业，三季度末本基金的股票仓位为 65.03%。

2007 年第四季度，长城消费增值基金的净值表现比较理想,主要原因是本基金重点配置的消费服务类行业表现比较好，另外周期性股票的配置比例较低，在市场的下跌中净值损失比较小。

中国宏观经济总体发展状况良好，但当前经济整体偏热的局面仍将持续，宏观经济面临一定的调控压力，从结构特征上看，货币供应增速降低、利率上升，人民币升值幅度加大、通货膨胀率上升，这些因素在经济上会产生一些连锁反应，并对一些行业与企业产生影响，货币供应的增速降低，对于一些货币需求比较大的企业有一定的影响，利率上升、人民币升值，会提高制造业企业的成本，在投资和出口增速可能降低的情况下，如果要维持 GDP 的增长速度，必须启动内需，在这个逻辑支持下，我们认为 2008 年投资内需行业更安全，上游和中游的行业则面临着较大的不确定性。

目前 2007 年的市盈率是 37 倍，预计 2008 年动态市盈率在 28 倍左右，市场的整体估值处于偏高水平，在 2008 年的市场中，对于一些未来几年年复合增长率可达到 30%以上而估值又比较合理的企业，仍存在一定的投资机会，但是因为市场指数以及股价水平的整体上涨，2008 年中国市场的结构性风险将继续存在。

我们认为未来可沿着确定性增长这条主要线索寻找投资机会，在市场估值水平较高的前提下，未来的确定性增长可以降低当前的高估值，我们将更多考虑从未来的成长性 & 估值的合理性来挑选个股，2008 年内需拉动下的消费升级主题可能成为贯穿全年的主题，我们看好金融、消费品、商业零售等与消费服务密切相关的行业，中国经济结构的调整和消费升级将是一个长期趋势，在这个过程中，消费服务行业中的优秀企业将获得持续成长的空间，盈利也将持续增长。在资产配置上我们主要关注这样几类资产：（1）未来业绩增长更具确定性的金融、食品饮料、零售等行业，（2）未来几年成长性较好的机械行业，（3）基本面有

支持、相对估值并不明显高估的钢铁、化工等行业，（4）受益于行业整合、资产重组等因素从而基本面出现重大变化的公司。

五、投资组合报告

1、报告期末基金资产组合情况

序 号	资产项目	金额（元）	占基金总资产比例
1	股票	4,501,374,690.98	64.61%
2	债券	0.00	0.00%
3	权证	0.00	0.00%
4	资产支持证券	0.00	0.00%
5	银行存款和清算备付金合计	2,314,356,663.22	33.22%
6	其他资产	151,402,584.55	2.17%
	合计：	6,967,133,938.75	100.00%

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

分 类	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	79,590,140.22	1.15%
C 制造业	1,154,214,295.24	16.67%
C0 食品、饮料	76,285,556.42	1.10%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	1,133,092.74	0.02%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	276,284,817.67	3.99%
C5 电子	11,865,631.89	0.17%
C6 金属、非金属	290,585,126.06	4.20%
C7 机械、设备、仪表	488,503,648.13	7.06%
C8 医药、生物制品	8,634,487.68	0.12%
C99 其他制造业	921,934.65	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	4,235,040.00	0.06%
E 建筑业	259,280.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	76,017,300.65	1.10%
G 信息技术业	1,713,081.91	0.02%
H 批发和零售贸易业	3,368,385.00	0.05%
I 金融、保险业	2,755,181,510.75	39.80%
J 房地产业	187,859,892.96	2.71%
K 社会服务业	56,579,992.50	0.82%
L 传播与文化产业	4,114,326.48	0.06%
M 综合类	178,241,445.27	2.57%
合 计	4,501,374,690.98	65.03%

3、报告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（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	600000	浦发银行	10,932,423	577,231,934.40	8.34%
2	601166	兴业银行	11,025,426	571,778,592.36	8.26%
3	600036	招商银行	12,571,254	498,198,796.02	7.20%
4	600016	民生银行	27,960,126	414,369,067.32	5.99%
5	600309	烟台万华	6,727,373	255,976,542.65	3.70%
6	000001	深发展A	5,555,645	214,447,897.00	3.10%
7	600005	武钢股份	10,452,132	205,907,000.40	2.97%
8	600685	广船国际	2,476,089	202,469,797.53	2.92%
9	600415	小商品城	2,058,453	178,241,445.27	2.57%
10	600761	安徽合力	4,326,003	162,181,852.47	2.34%

（注：以上股票名称以 2007 年 12 月 31 日公布的股票简称为准。）

4、报告期末按券种分类的债券组合

截至本报告期末，长城消费增值基金未持有债券。

5、报告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：

截至本报告期末，长城消费增值基金未持有债券。

6、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细：

截至本报告期末，长城消费增值基金未持有资产支持证券。

7、投资组合报告附注

（1）本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到过公开谴责、处罚。

（2）基金投资的前十名股票中，未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

（3）其他资产的构成：

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	3,078,960.71
2	应收证券清算款	99,017,564.14
3	应收股利	0.00
4	应收利息	720,089.79
5	应收申购款	48,585,969.91
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
	合计	151,402,584.55

（4）本基金本期末持有处于转股期的可转换债券。

（5）本基金本报告期末投资分离交易可转债，期末未持有分离交易可转债。

（6）本基金本报告期内权证投资情况：

权证代码	权证名称	被动持有数		主动投资数量(份)	主动投资成本(元)	期间卖出数量(份)	投资收益(元)	期末数量(份)
		量(份)	(成本为零)					
031003	深发 SFC1	21,672		0	0.00	21,672	496,948.79	0

031004 深发 SFC2 10,836 0 0.00 10,836 329,295.10 0

(7) 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、本基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人长城基金管理有限公司于 2006 年 4 月 3 日通过代销渠道认购长城消费增值股票型证券投资基金 3000 万份, 适用费率为“认购金额 500 万元以上(含), 每笔认购手续费 500 元人民币”。本报告期长城基金管理有限公司持有本基金份额未发生变化, 报告期末持有本基金 3000 万份, 占基金总份额的比例为 0.47%。

七、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	期初基金份额总额	4,354,243,570.33
2	加: 本期申购基金份额总额	2,980,532,482.10
3	减: 本期赎回基金份额总额	894,231,501.89
4	期末基金份额总额	6,440,544,550.54

八、备查文件目录及查阅方式

- 1、本基金设立等相关批准文件
- 2、《长城消费增值股票型证券投资基金基金合同》
- 3、《长城消费增值股票型证券投资基金托管协议》
- 4、报告期内披露的公告原件
- 5、长城基金管理有限公司章程、企业法人营业执照、基金管理资格证书

查阅地点: 广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 41 层

查阅方式: 投资者对本报告书如有疑问, 可咨询本基金管理人长城基金管理有限公司

咨询电话: 400-8868-666

网站: www.ccfund.com.cn

长城基金管理有限公司
二〇〇八年一月二十二日