

中银持续增长股票型证券投资基金

2010 年第 2 季度报告

2010 年 6 月 30 日

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

报告送出日期：二〇一〇年七月十九日

§ 1 重要提示

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。

基金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 2010 年 7 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。

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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2010 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中银增长股票
基金主代码	163803
交易代码	163803
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年3月17日
报告期末基金份额总额	13,159,140,300.10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	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

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	-139,023,126.36
2.本期利润	-1,573,717,832.19
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1191
4.期末基金资产净值	9,110,771,353.97
5.期末基金份额净值	0.6924

1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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

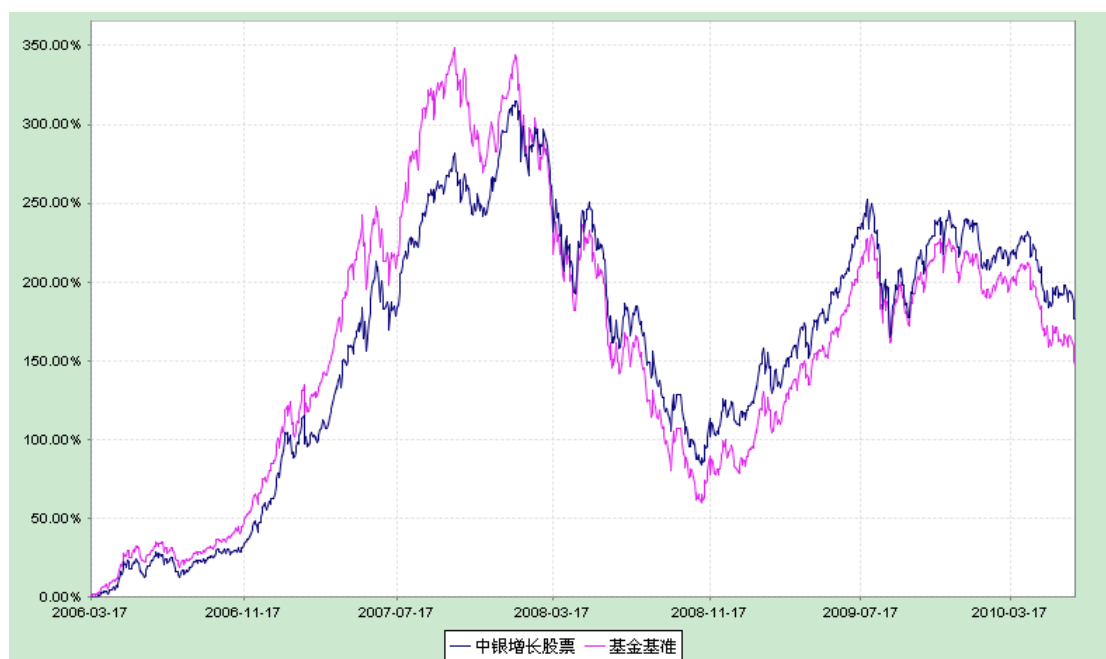
过去三个月	-14.70%	1.39%	-19.35%	1.53%	4.65%	-0.14%
-------	---------	-------	---------	-------	-------	--------

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银持续增长股票型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2006 年 3 月 17 日至 2010 年 6 月 30 日)



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
俞岱曦	中银增长基金经理、中银	2008-4-3	-	12	中银基金管理有限公司副总经理，经济学硕士。曾任嘉实基金管理有限公司全国社保基金106组合基金经理、基金丰和基金经理助理，鹏华基金

	优 选 基 金 经 理、 公 司 副 总 经 理				管理有限公司基金普润基金经理助理、行业分析师。2007 年加入中银基金管理有限公司，2008 年 4 月至今任中银增长基金经理，2009 年 4 月至今任中银优选基金经理。具有 12 年证券从业年限。具备基金从业资格。
陈 志 龙	中 银 增 长 基 金 经 理、 中 银 策 略 基 金 经 理	2007-8-22	2010-6-10	8	中银基金管理有限公司副总裁(VP)，理学硕士。曾任中银国际证券有限责任公司资产管理部分析员、经理。2003 年加入中银基金管理有限公司，2007 年 8 月至 2010 年 6 月任中银增长基金经理，2008 年 4 月至 2010 年 6 月任中银策略基金经理。2010 年 6 月起担任专户理财投资总监。金融风险管理师 (FRM)，特许金融分析师 (CFA)，全球风险协会 (GARP) 会员，香港财经分析师协会会员。具有 8 年证券从业年限。具备基金从业资格。

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为公司公告之日；基金经理的“离任日期”均为公司公告之日；

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

在本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和《中银基金管理公司公平交易管理制度》，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内未发生异常交易行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

阶段	基金名称	净值增长率
2010 年 4 月 1 日至	本基金	-14.70%
2010 年 6 月 30 日	中银策略基金	-12.54%

4.3.3 异常交易行为的专项说明

无

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

受多重因素的影响，全球经济复苏的步伐有所放缓。近期，一系列先行指标反映了美国经济复苏的高峰已经过去，由于失业率仍然维持在高位，因而美国宽松货币政策的退出进程或将延迟。欧洲主权债务危机愈演愈烈，尽管欧盟成员国达成了一项总额达 7500 亿欧元的救助机制，但欧洲经济仍然存在诸多变数，这也为全球经济的复苏前景蒙上了一层阴影。

二季度，国务院下发《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》，“新国十条”成为了新一轮房地产调控的开始。银监会进一步加强了对地方融资平台贷款的清理，要求“逐包打开，逐笔核对，重新评估，整改保全”。受宏观调控

的影响，国内投资增速呈现放缓迹象，经济增速可能将逐步下行。与此同时，管理层也加大了对产业结构调整的力度，并出台了一系列相应的措施，以推动经济的长期转型。未来很长一段时间，宏观政策将面临保持经济稳定增长与调整经济结构的两难。

2. 市场回顾

二季度，上证指数下跌了 22.86 %。房地产调控政策的出台、地方融资平台的清理以及欧洲债务危机的演进成为导致 A 股市暴跌的直接因素。整体市场的估值中枢急速下移，投资者信心受到了冲击。

3. 运行分析

二季度，在大类资产的配置上，本基金根据市场的变化进行了适时的调整，及时降低了权益类资产的头寸。在行业选择上，本基金仍然维持了在医药、电气设备、商业零售、旅游等行业以及战略性新兴产业上的配置比例，降低或回避了与房地产产业链相关的周期性行业的配置比例。而在个股选择上，我们加大了对基本面的研判，以寻找那些能够在中长期战胜市场的优质标的。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2010 年 6 月 30 日为止，本基金的单位净值为 0.6924 元，2 季度报告期内本基金净值增长率为 -14.70%，同期业绩基准增长率为 -19.35%

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

全球金融危机过后，中国经济的结构调整和转型已成为大势所趋，我们看好中国长期的经济转型与发展潜力。具体到第三季度，房地产调控等紧缩性宏观政策的效应将逐步得以体现，经济增速有可能会出现的回落，但长期而言，房地产调控对中国经济的转型不无裨益。从全年来看，国内经济仍然处在复苏的通道上，流动性充裕的局面也尚未出现大的转向。

宏观政策仍然是左右市场变化的关键变量，随着投资增速的减弱以及美元的强势表现，大宗商品价格的回落缓解了经济内在的通胀压力并为政策调控赢得了回旋的余地。此外，欧洲债务危机仍然是一个不容忽视的客观因素，对外贸易面临一定压力。总体上判断，我们认为针对房地产的调控政策仍然会维持高压的态势，但考虑到国内外宏观经济环境所出现的复杂变局，或不会出台进一步的紧缩措施，宏观政策进入了相对稳定期。

股市经过了二季度的深幅调整，系统性风险得到了较为充分的释放，基于对中国经济中长期前景的判断，我们对后续的行情持谨慎乐观的态度。我们认为，市场整体的估值水平已经进入了中长期的价值区域，市场重新给予了投资者披沙拣金的机会。价值的显现将减弱市场惯性下跌的趋势，通过反复的震荡和筑底，市场的估值中枢有望逐步趋于稳定。短期内，市场较难出现趋势性上涨的局面，在弱勢的格局中，结构性机会将大于系统性机会。

因应经济结构的调整，我们在合理控制权益头寸的前提下，将更好地使得行业配置符合未来经济结构调整和长期发展的方向，加大与战略性新兴产业、节能减排及中低端消费品相关行业的配置比例。总而言之，我们将继续延续之前的投资思路，着眼长远，排除短期市场调整和股价波动的扰动，继续聚焦于企业盈利的成长性、稳定性和确定性。

作为基金管理者，我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧，为投资人创造应有的回报。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	6,856,579,586.25	74.52
	其中：股票	6,856,579,586.25	74.52
2	固定收益投资	1,098,850,000.00	11.94
	其中：债券	1,098,850,000.00	11.94
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返	-	-

	售金融资产		
5	银行存款和结算备付金合计	1,226,719,354.26	13.33
6	其他各项资产	18,893,704.69	0.21
7	合计	9,201,042,645.20	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	7,190.00	-
B	采掘业	292,256,918.20	3.21
C	制造业	3,332,332,302.61	36.58
C0	食品、饮料	521,767,159.73	5.73
C1	纺织、服装、皮毛	40,983,401.12	0.45
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	746,927,681.29	8.20
C5	电子	38,925,414.34	0.43
C6	金属、非金属	178,477,563.95	1.96
C7	机械、设备、仪表	1,037,242,487.72	11.38
C8	医药、生物制品	766,036,794.66	8.41
C99	其他制造业	1,971,799.80	0.02
D	电力、煤气及水的生产和供应业	30,598,916.94	0.34
E	建筑业	34,023,099.37	0.37

F	交通运输、仓储业	162,907,344.98	1.79
G	信息技术业	345,631,797.57	3.79
H	批发和零售贸易	670,176,871.87	7.36
I	金融、保险业	1,460,838,874.56	16.03
J	房地产业	67,003,573.28	0.74
K	社会服务业	339,797,136.85	3.73
L	传播与文化产业	103,304,085.62	1.13
M	综合类	17,701,474.40	0.19
	合计	6,856,579,586.25	75.26

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值(元)	占基金资产 净值比例 (%)
1	600016	民生银行	132,935,662	804,260,755.10	8.83
2	600690	青岛海尔	30,222,442	577,248,642.20	6.34
3	600315	上海家化	15,891,179	484,522,047.71	5.32
4	600030	中信证券	33,448,425	391,346,572.50	4.30
5	600511	国药股份	17,060,453	371,406,061.81	4.08
6	600195	中牧股份	10,757,572	254,739,304.96	2.80
7	000423	东阿阿胶	5,581,652	194,018,223.52	2.13
8	601318	中国平安	4,128,609	183,929,530.95	2.02
9	600309	烟台万华	11,750,729	171,443,136.11	1.88
10	000028	一致药业	5,911,810	169,077,766.00	1.86

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净
----	------	---------	--------

			值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	700,040,000.00	7.68
3	金融债券	398,810,000.00	4.38
	其中：政策性金融债	398,810,000.00	4.38
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	1,098,850,000.00	12.06

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	0801017	08央票17	4,000,000	405,560,000.00	4.45
2	090223	09国开23	3,000,000	299,460,000.00	3.29
3	0901034	09央票34	3,000,000	294,480,000.00	3.23
4	090301	09进出01	1,000,000	99,350,000.00	1.09

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,036,623.03
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	436,094.10
4	应收利息	15,528,886.32
5	应收申购款	892,101.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,893,704.69

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601318	中国平安	183,929,530.95	2.02	重大事项停牌

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	13,345,490,504.78
报告期期间基金总申购份额	96,247,738.28
报告期期间基金总赎回份额	282,597,942.96
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	13,159,140,300.10

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》（中国证券监督管理委员会公告〔2008〕38 号）以及中国证券业协会《关于发布中证协（SAC）基金行业股票估值指数的通知》（中证协发[2009]97 号）的有关规定，经与托管行中国工商银行股份有限公司商定，自 2010 年 4 月 19 日起，我司对中银增长基金持有证券中信证券（代码：600030）采用“指数收益法”予以估值，并对相关的基金资产净值进行了调整；自 2010 年 6 月 30 日起，我司对中银增长基金目前持有的证券中国平安（代码：601318）采用“指数收益法”予以估值，并对相关的基金资产净值进行了调整。以上在确定指数时采用中证协 SAC 行业指数作为计算依据。

2010 年 5 月 5 日，根据中信证券复牌后的市场交易情况，经与托管行协商一致，自 2010 年 5 月 5 日起对中银增长基金所持有的中信证券采用交易当天收盘价进行估值。上述调整均已按要求公告。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、《中银持续增长股票型证券投资基金基金合同》
- 2、《中银持续增长股票型证券投资基金招募说明书》
- 3、《中银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

8.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的办公场所， 并登载于基金管理人网站 www.bocim.com

8.3 查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人办公场所免费查阅，也可登录基金管理人网站 www.bocim.com 查阅。

中银基金管理有限公司

二〇一〇年七月十九日