

中银持续增长股票型证券投资基金

2011 年第 2 季度报告

2011 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：二〇一一年七月二十一日

§ 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 2011 年 7 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。

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 2011 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	11,753,771,985.46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(2011年4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	25,317,768.74
2.本期利润	-497,722,062.79
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0419
4.期末基金资产净值	8,392,875,890.94
5.期末基金份额净值	0.7141

注：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

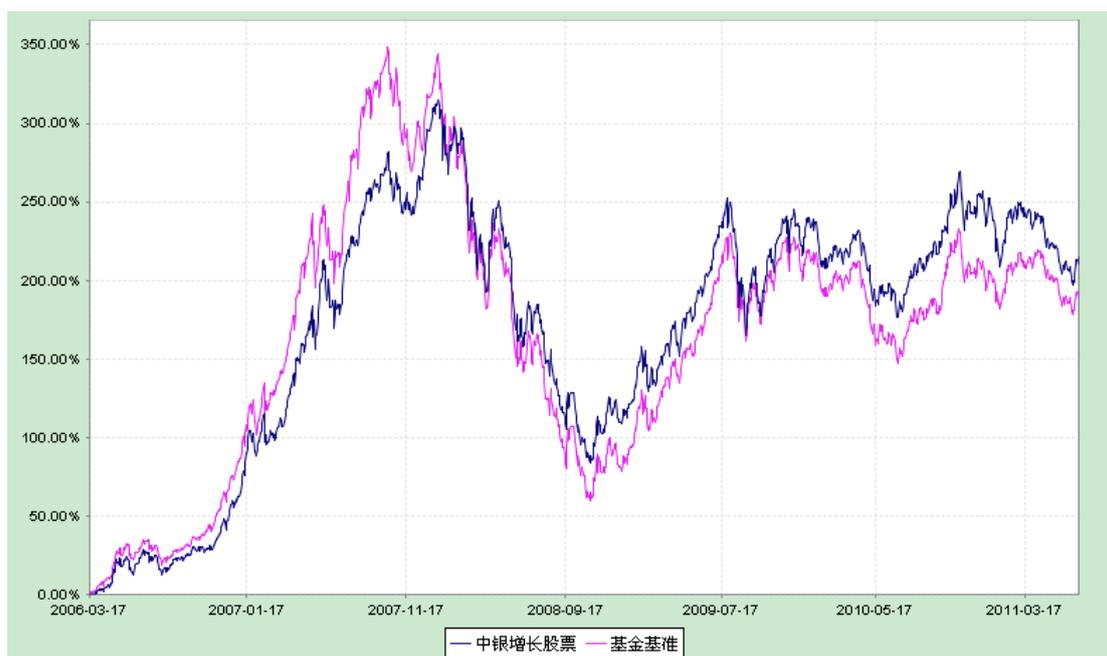
过去三个月	-5.55%	0.95%	-4.94%	0.96%	-0.61%	-0.01%
-------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

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 2011 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	-	13	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13年证券从业年限。具备基金从业资格。
张琦	中银增长基金经理	2010-7-8	-	6	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），经济学硕士。2005年加入中银基金管理有限公司，先后担任研究员、中银增长基金经理助理等职。2010年7月至今任中银增长基金经理。具有6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合规守信情况的说明

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
2011 年 4 月 1 日至	本基金	-5.55%
2011 年 6 月 30 日	中银策略基金	-5.93%

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

1. 宏观经济分析

国外经济方面，二季度，全球复苏进程都陷入疲软状态，美国经济增速低于预期，欧元区经济扩张步伐也趋于放缓。具体来看，美国制造业 PMI 指数和工业产值同比增速均出现了不同程度的回落。同时，美国房地产市场仍然面临较大的不确定性，从最近的新开工数据来看，4 月份新屋开工同比降 21.9%，5 月份新屋开工也有所回落。欧元区经济扩张步伐 放缓，最近公布的工业产值数据显示，无论是欧元区还是德国的工业产值均较前期有所回落，制造业 PMI 也连续出现下滑，预示着未来欧元区的工业生产扩张可能仍将处于停滞状态。总体而言，美国三季度的经济增长会有所反弹，但是还无法改变高失业率、低开工率的疲弱格局；欧元区方面，对于欧债危机的担忧可以暂时搁置，前期的经济增速很难继续保持。就政策而言，美联储在 QE2 后再度推出 QE3 的概率不大，欧元区三季度将会有一次加息，外围稳健的货币政策将减弱大宗商品继续上涨的动力，从而在一定程度上缓解新兴经济体面临的输入性通胀压力。

国内经济方面，二季度的宏观经济增长继续平稳回落。具体来看，5 月份的工业增加值同比增速为 13.3%，较去年同期下降了 3.2 个百分点，考虑到今年工业增加值统计口径的变化，这一下滑的幅度还应再扩大 0.5 个百分点。从领先指标来看，最新公布的中采 6 月份 PMI 值继续回落至 50.9，这也是 09 年 2 月份以

来的最低值，原材料库存的下降和产成品库存的上升印证了目前去库存正在持续进行。从增长动力来看，三驾马车增速均稳中有落，5 月固定资产投资同比增长 25.8%，比去年同期下降 0.1%，5 月社会消费品零售总额同比增长 16.9%，比去年同期回落 1.8 个百分点，5 月贸易顺差为 229.6 亿美元，而 2010 年同期则为顺差 353.9 亿美元。支出法反映的宏观经济数据不是太差，而考虑目前经济仍在去库存的过程中，经济增速仍处于回落过程中。当前经济正处于类滞胀阶段后期，伴随货币紧缩的效果显现，三季度经济实现软着陆的概率增大，预计三季度 GDP 仍将保持在 9%以上。一方面，三季度在保障房开工率大幅提升的支撑下，固定资产投资增速仍将维持稳定；另一方面，伴随通胀的见顶、负利率的缓解以及个税改革的推进，消费仍将平稳扩张。因此，未来经济上升的动力仍然存在。通胀方面，6 月份 CPI 同比增长 6.4%，再度刷新了本轮通胀的新高，但随着宏观调控政策的不断加码，CPI 见顶回落的可能性较大。

鉴于我们对当前通胀和经济增速的判断，经济实现软着陆的可能性较大。央行最近召开二季度货币政策例会提出，注意把握政策的稳定性、针对性和灵活性。我们认为，只要通胀压力没有出现明显的回落，政策紧缩仍将作为主基调，但随着通胀压力的逐步缓解，调控力度将伴随着经济放缓而动态减轻。三季度货币紧缩力度将明显弱于一、二季度，未来货币政策紧缩周期将进入尾声，货币政策或以公开市场平滑调整为主，考虑到控制通胀可能还将有一次加息，三季度公开市场到期资金仅为 7970 亿，较一二季度明显减少，后续准备金上调频率也将明显放缓。

2. 市场回顾

二季度，上证指数下跌了 5.67%。

受多重因素的影响，在权重股的带动下，市场整体出现了较大幅度的下跌。从风格上看，中小盘股估值中枢继续下挫，相对大盘股的溢价水平进一步回落。

3. 运行分析

二季度，在大类资产的配置上，本基金适时降低了权益类资产头寸。在行业配置上，本基金维持了在金融、医药等大市值板块的配置比例。在市场触底的过程中，阶段性的增加了权益类资产的头寸。与此同时，坚定持有长线品种。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 6 月 30 日为止，本基金的单位净值为 0.7141 元，本基金的累计单位净值为 2.8311 元。季度内本基金净值增长率为 -5.55%，同期业绩基准增长率为 -4.94%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

进入第三季度，国外宏观经济形势仍然充满变数。美国国债上限问题尚未得到解决是一个潜在的风险因素，8 月 2 日是一个重要的时间点，如果届时美国政府仍然得不到国会提高国债上限的授权，这将对美国 and 全球金融市场产生重大影响，我们将密切关注这一问题的进展。从国内来看，随着宏观调控政策逐步发挥效应，通胀压力有望逐步回落。尽管经济增速出现了一定程度的平稳回落，但是增长势头仍然较为强劲。我们认为，随着三四季度保障房开工率的提升以及基建投资的加大，宏观经济增速回升的趋势正在增强。因而，我们认为，在当前情况下，宏观经济出现硬着陆的可能性基本已经消除。

从政策面来看，在国内通胀压力没有出现明显回落迹象之前，预期国内货币政策出现转向是不现实的。但由于国际形势仍然较为复杂，全球经济复苏的路径依然曲折，在这一背景下，我们认为，货币政策将保持相应的灵活性，政策收紧的节奏和力度将有所放松。目前时点是一个重要的政策观察期，我们认为，宏观政策的灵活性有望增强，在“十二五”的开局之年，宏观政策在“防通胀”的同时，将兼顾“保增长”和“促转型”的政策目标。

从企业盈利的角度来看，我们认为，二季度或是企业盈利的相对低位，随着宏观形势的转好，企业盈利在三、四季度将逐步改善；投资者预期也将逐渐改善，这将从微观层面为上市公司估值的修复提供支撑。

从二级市场估值的角度，我们认为，目前股市的估值中枢仍然处在合理区间，在经历了短期的超跌反弹之后，市场可能出现震荡的走势，交易活跃度比二季度将会有所改善，市场的操作性也在增强。

在投资策略上，三季度，我们将适度增加权益投资的比例。在行业和板块选择上，我们在现有配置的基础上，将加大对估值处在低位且盈利增长明确的成长股的配置。在个股选择方面，我们将继续遵循“自上而下”与“自下而上”相结合的方法，着重从企业的基本面出发挖掘投资价值，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	7,112,898,466.58	83.75
	其中：股票	7,112,898,466.58	83.75
2	固定收益投资	568,653,380.70	6.70
	其中：债券	568,653,380.70	6.70
	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	801,033,150.85	9.43
6	其他各项资产	10,656,795.07	0.13
7	合计	8,493,241,793.20	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	43,195,074.85	0.51
B	采掘业	963,666,849.05	11.48

C	制造业	2,790,451,229.90	33.25
C0	食品、饮料	535,252,031.47	6.38
C1	纺织、服装、皮 毛	77,625,535.54	0.92
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑 胶、塑料	530,614,169.00	6.32
C5	电子	64,887,776.90	0.77
C6	金属、非金属	263,905,455.16	3.14
C7	机械、设备、仪 表	940,734,166.35	11.21
C8	医药、生物制品	377,432,095.48	4.50
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产 和供应业	176,183,399.12	2.10
E	建筑业	302,639,849.37	3.61
F	交通运输、仓储业	93,649,449.38	1.12
G	信息技术业	890,642,974.78	10.61
H	批发和零售贸易	811,088,845.82	9.66
I	金融、保险业	670,236,777.87	7.99
J	房地产业	68,789,270.70	0.82
K	社会服务业	254,618,745.74	3.03
L	传播与文化产业	47,736,000.00	0.57
M	综合类	-	-
	合计	7,112,898,466.58	84.75

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	600690	青岛海尔	18,542,955	518,275,592.25	6.18
2	600315	上海家化	13,000,000	462,800,000.00	5.51
3	600739	辽宁成大	12,514,281	347,897,011.80	4.15
4	002065	东华软件	14,557,261	345,007,085.70	4.11
5	000869	张裕A	3,349,024	330,883,571.20	3.94
6	600050	中国联通	49,999,623	262,498,020.75	3.13
7	600030	中信证券	15,399,691	201,427,958.28	2.40
8	601088	中国神华	5,999,694	180,830,777.16	2.15
9	600795	国电电力	55,399,797	163,983,399.12	1.95
10	601857	中国石油	14,999,501	163,344,565.89	1.95

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	79,632,000.00	0.95
2	央行票据	-	-
3	金融债券	458,004,000.00	5.46
	其中：政策性金融债	458,004,000.00	5.46
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	31,017,380.70	0.37
8	其他	-	-

9	合计	568,653,380.70	6.78
---	----	----------------	------

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	110222	11国开22	2,000,000	199,280,000.00	2.37
2	080222	08国开22	2,000,000	198,640,000.00	2.37
3	110009	11付息国债09	800,000	79,632,000.00	0.95
4	080306	08进出06	600,000	60,084,000.00	0.72
5	110015	石化转债	236,620	25,519,467.00	0.30

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 本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	3,132,769.50
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	420,000.00

4	应收利息	6,985,317.60
5	应收申购款	118,707.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,656,795.07

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	600315	上海家化	462,800,000.00	5.51	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

本报告期期初基金份额总额	12,123,433,690.75
本报告期基金总申购份额	74,664,026.74
减：本报告期基金总赎回份额	444,325,732.03
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	11,753,771,985.46

§ 7 备查文件目录

7.1 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

7.2 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。

7.3 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住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站 www.bocim.com 查阅。

中银基金管理有限公司
二〇一一年七月二十一日