

中银持续增长股票型证券投资基金

2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 月 31 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：二〇一二年一月十九日

§ 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 2012 年 1 月 17 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	11,463,892,958.61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10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-625,744,090.16
2.本期利润	-462,584,935.61
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0402
4.期末基金资产净值	6,759,496,127.29
5.期末基金份额净值	0.5896

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

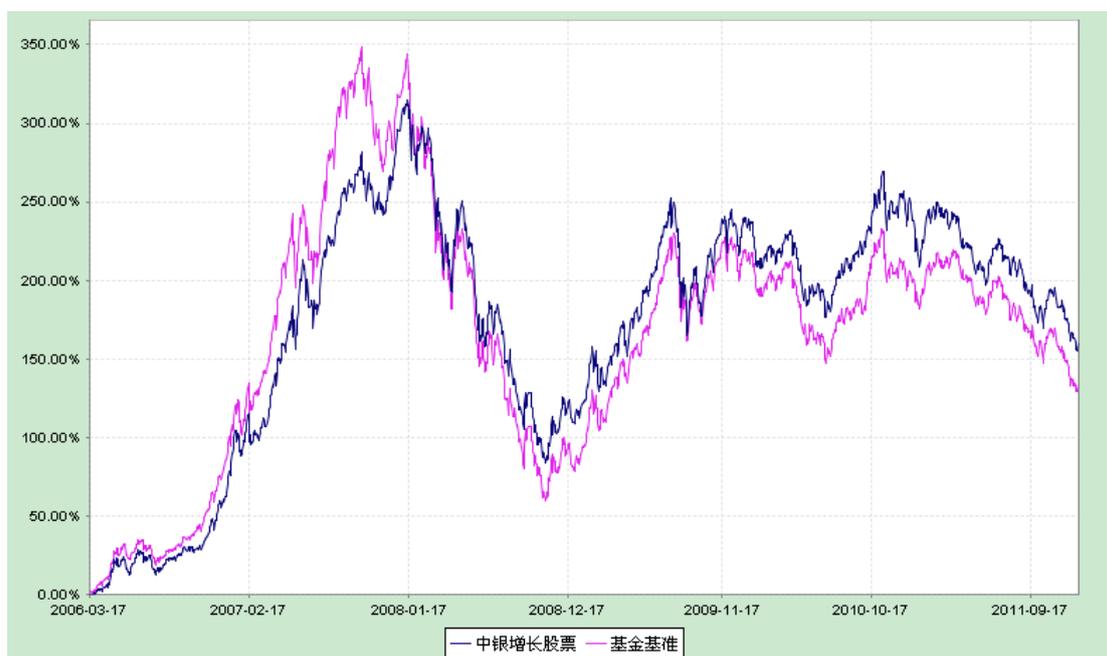
过去三个月	-6.43%	1.15%	-8.34%	1.23%	1.91%	-0.08%
-------	--------	-------	--------	-------	-------	--------

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 12 月 31 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		
孙庆瑞	中银增长基金经理，中银	2011-9-27	-	10	中银基金管理有限公司投资管理部权益投资总监，副总裁(VP)，管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司全国社保组合债券基金经理、基金经理

	中国基金经理，中银蓝筹基金经理				助理、债券研究员，联合证券股份有限公司债券研究员。2006年加入中银基金管理有限公司，2006年7月至2010年5月任中银货币基金经理，2006年10月至2008年4月任中银收益基金经理，2007年8月至今任中银中国基金经理，2010年2月至今任中银蓝筹基金经理，2011年9月至今任中银增长基金经理。具有10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、中银优选基金经理	2010-7-8	-	6	中银基金管理有限公司副总裁（VP），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，2011年9月至今任中银优选基金经理。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
2011 年 10 月 1 日至	本基金	-6.43%
2011 年 12 月 31 日	中银策略基金	-5.46%

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，四季度美国经济复苏势头有所加快，而欧元区经济在债务危机的泥潭中越陷越深，呈现出美强欧弱的格局。具体来看，四季度美国就业市场持续改善，10-12 月份新增非农就业人数逐月递增；失业率连续三个月保持在 9% 以下。与此同时，由于通胀水平的持续回落，密歇根消费者信心指数在四季度由 60.9 一路上升至 69.9。美国房地产市场在 11 月份初现改善，11 月新屋开工折年数较 10 月同比上升 9%；而 11 月份新建住房销售与成屋销售环比增长分别达到 1.61% 和 4.00%，涨幅较 10 月份和三季度平均水平均有所扩大。从领先指标来看，美国 ISM 公布的制造业 PMI 在 11 月与 12 月份保持在 52.7 与 52.9 的水平，预计一季度美国经济将延续缓慢的复苏势头。欧元区方面，四季度欧元区制造业 PMI 较三季度继续下滑，未来欧元区经济继续放缓将难以避免。展望未来，预计美国将维持扭转操作不变，并维持 0%-0.25% 低利率环境至少至 2013 年中期，同时联储仍将评估经济前景。另一方面，欧债危机在一季度将迎来巨量到期债务的

高风险期，同时包括德法等核心国在内的国家主权评级都已遭到警告。在此背景下，各国央行政策在四季度纷纷转向，截至 12 月 19 日的三个月内，全球共有 48 家央行降息。预计未来一段时间内，宽松的货币政策将成为各国面临世界经济风险的一致对策。

国内经济方面，四季度的宏观经济增长继续回落。具体来看，工业增加值同比增速在 10 月份回落至 13.2%，并在 11 月份加速下滑至 12.4%。从领先指标来看，PMI 在 11 月份大幅下滑至 49，而在 12 月份强劲反弹至 50.3，反弹幅度明显超出历史当月平均，有季节性回升的因素，同时也预示着经济下滑的速度有所企稳。从细项数据来看，新订单指数回升幅度仍弱于生产指数的反弹幅度和产成品库存指数的下降幅度，产成品库存虽然有所下降但仍处于历史高位，如果需求回升的势头不能持续，企业在今年一季度仍将面临“量缩价跌”的去库存压力。从增长动力来看，三驾马车增速延续稳中回落态势：10-11 月固定资产投资同比增长分别下滑至 24.9%和 24.5%，基本与去年同期水平相当；10-11 月社会消费品零售总额分别同比增长 17.2%和 17.3%，整体接近于去年同期水平；11 月份贸易顺差 145 亿美元，较去年同期均相对疲弱。通胀方面，11 月 CPI 大幅回落至 4.2%，其后两月由于食品价格季节性上升致使 CPI 下降的速度呈现出放缓的特征。从食品价格周期、母猪存栏量数据以及国外大宗商品价格走势来看，预计通胀水平将在春节后呈现继续回落的态势，1 月份 CPI 将维持于 4%以上水平，而 2 月份将大幅回落。

2. 行情回顾

2011 年四季度，A 股市场跌幅较大，上证指数下跌 6.77%，深圳成指下跌 13.35%，沪深 300 指数下跌 10.95%。

3. 基金运作分析

中银增长在四季度继续进行结构调整，增加配置了偏防御的消费行业，加强仓位控制，一定程度上降低了下跌的幅度。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 12 月 31 日为止，本基金的单位净值为 0.5896 元，本基金的累计单位净值为 2.5142 元。季度内本基金份额净值增长率为-6.43%，同期业绩基

准增长率为-8.34%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

鉴于对当前通胀和经济增速的判断，宏观经济仍处于向下寻底的过程中，政策已经结束紧缩周期并将逐步转向正常化，只要外围经济环境不发生超预期的剧烈动荡，我国宏观经济着陆速度处在可预期和可控制的范围之内。12 月召开的中央经济工作会议将经济工作的总基调由“控通胀”向“稳中求进”转向。2012 年将实施积极的财政政策与稳健的货币政策，继续完善结构性减税政策，加大民生领域投入，积极促进经济结构调整，严格财政收支、加强地方政府债务管理。展望未来，我们预计 2012 年货币政策名为稳健，实则中性偏宽松，但不会出现类似 08 年的全面宽松。对于一季度货币政策的工具的选择和运用，我们倾向于认为仍然以数量工具为主。首先是准备金率，在外汇占款下降、资本外逃、外围经济环境恶化、国内经济增长放缓和通胀出现回落的情况下，较高的存款准备金率回归中性也将成为大概率事件。其次是公开市场操作，即合理安排工具组合、期限结构和操作力度，保持银行体系流动性处于适当水平，合理引导货币市场利率。

就一季度而言，经济增长将会继续环比下滑并寻底，通货膨胀回落明显。预计一季度的货币政策将尽力保证市场流动性的稳定与信贷规模的合理增长，以稳定经济下滑趋势。归结到资本市场上，股市前期的大幅下跌已部分反映了企业盈利下滑的风险，在流动性逐步变好的背景下市场逐步震荡寻底。

在投资策略上，我们坚持自上而下，精选行业和个股的策略，逐步配置早周期行业，同时继续逢低配置消费行业及优质成长股获取中长期的稳定收益。

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	5,329,941,028.05	77.43
	其中：股票	5,329,941,028.05	77.43
2	固定收益投资	690,222,556.10	10.03
	其中：债券	690,222,556.10	10.03
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	570,701,496.05	8.29
	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	254,174,971.25	3.69
6	其他各项资产	38,146,856.38	0.55
7	合计	6,883,186,907.83	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	259,425,454.47	3.84
B	采掘业	70,752,138.50	1.05
C	制造业	2,877,508,702.80	42.57
C0	食品、饮料	971,739,019.41	14.38
C1	纺织、服装、皮毛	53,826,650.00	0.80
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	490,692,683.30	7.26

C5	电子	220,696,242.12	3.26
C6	金属、非金属	83,073,851.25	1.23
C7	机械、设备、仪表	612,853,928.57	9.07
C8	医药、生物制品	444,626,328.15	6.58
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	285,428,124.70	4.22
F	交通运输、仓储业	43,152,000.00	0.64
G	信息技术业	721,327,444.79	10.67
H	批发和零售贸易	362,625,738.61	5.36
I	金融、保险业	232,973,410.49	3.45
J	房地产业	126,357,006.60	1.87
K	社会服务业	323,437,198.32	4.78
L	传播与文化产业	26,953,808.77	0.40
M	综合类	-	-
	合计	5,329,941,028.05	78.85

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	600315	上海家化	13,000,000	443,170,000.00	6.56
2	002065	东华软件	17,468,713	385,359,808.78	5.70
3	600690	青岛海尔	38,081,408	340,066,973.44	5.03
4	000869	张裕 A	2,896,424	312,524,149.60	4.62

5	600519	贵州茅台	1,536,462	296,998,104.60	4.39
6	600138	中青旅	9,571,096	144,140,705.76	2.13
7	000423	东阿阿胶	3,199,881	137,434,888.95	2.03
8	000998	隆平高科	4,433,947	114,440,172.07	1.69
9	600637	百视通	7,385,207	111,147,365.35	1.64
10	600050	中国联通	20,812,393	109,056,939.32	1.61

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	80,000,000.00	1.18
2	央行票据	96,640,000.00	1.43
3	金融债券	464,377,000.00	6.87
	其中：政策性金融债	464,377,000.00	6.87
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	49,205,556.10	0.73
8	其他	-	-
9	合计	690,222,556.10	10.21

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	199,860,000.00	2.96
2	110258	11国开58	1,500,000	153,780,000.00	2.28

3	1101094	11 央票 94	1,000,000	96,640,000.00	1.43
4	110009	11 付息国债 09	800,000	80,000,000.00	1.18
5	110242	11 国开 42	600,000	60,132,000.00	0.89

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 2011年11月，国家发展和改革委员会（以下简称“发改委”）就互联网服务提供商提供互联网专线接入业务价格情况对中国联通进行调查，根据中国《反垄断法》的相关规定，中国联通向发改委提交了整改方案和中止调查申请。本基金投资该股票的决策程序符合相关法律法规的要求。报告期内本基金投资的前十名其他证券的发行主体没有被监管部门立案调查，也没有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	1,168,746.33
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,217,259.39
5	应收申购款	26,760,850.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	38,146,856.38

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	23,782,676.20	0.35
2	110013	国投转债	3,944,081.70	0.06
3	110016	川投转债	516,096.00	0.01

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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	11,541,753,190.38
本报告期基金总申购份额	110,326,485.74
减：本报告期基金总赎回份额	188,186,717.51
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	11,463,892,958.61

§ 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》（[2008]38 号文）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，自 2011 年 7 月 15 日起，基金管理人已对旗下证券投资基金持有的长期停牌股票辉煌科技（代码：002296）按照“指数收益法”进行估值，并对相关的基金资产净值进行了调整。2011 年 10 月 24 日，根据基金管理人旗下基金所持有的辉煌科技（代码：002296）复牌

后的市场交易情况，经基金管理人与基金托管人协商一致，自 2011 年 10 月 24 日起对旗下基金所持有的辉煌科技采用交易当天收盘价进行估值。

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，基金管理人经与托管银行商定，自 2011 年 12 月 15 日起对旗下基金持有证券中工国际（代码：002051）的估值进行调整。2011 年 12 月 15 日起，基金管理人旗下基金持有的证券中工国际（代码：002051）采用“指数收益法”予以估值，在确定指数时采用中证协 SAC 行业指数作为计算依据。关于此次调整旗下部分基金估值的后续事项，基金管理人将按照法律法规要求，在规定时限内予以披露。

§ 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住所，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

二〇一二年一月十九日