# 博时价值增长证券投资基金

## 2007年年度报告摘要

### 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。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

本基金的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3月24日复核了本报告中的财务指标、财务会计报告、净值表现、收益分配情况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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

**一、基金简介**

（一）基金基本情况

基金简称：博时增长
基金前端收费交易代码：050001
基金后端收费交易代码：051001
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2002年10月9日
报告期末基金份额总额：34,799,462,301.24份
投资目标：分享中国经济和资本市场的高速成长，谋求基金资产的长期稳定增长。
投资策略：本基金采用兼顾风险预算管理的多层次复合投资策略。
业绩比较基准：价值增长线

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的低风险品种，以在风险约束下期望收益最大化为核心，在收益结构上追求下跌风险有下界、上涨收益无上界的目标，其长期投资的单位风险下收益（夏普率）大于股票、小于国债。

（二）基金管理人

基金管理人名称：博时基金管理有限公司
信息披露负责人：孙麒清
联系电话：0755-83169999
传 真：0755-83195140
电子邮箱：service@bosera.com

（三）基金托管人

基金托管人名称：中国建设银行股份有限公司（简称中国建设银行）
信息披露负责人：尹东
联系电话：010-67595003
传 真：010-66275865
电子邮箱：yindong@ccb.cn

（四）基金信息披露媒体及其他

管理人互联网网址：http://www.bosera.com
年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人处

**二、主要财务指标和净值表现**

（一）主要财务指标

| | 主要财务指标 | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 本期利润(元) | 4,209,769,789.21 | 1,649,099,815.13 | 79,966,096.00 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元) | 2,891,289,619.83 | 976,009,782.03 | 78,611,349.83 |
| 3 | 加权平均份额本期利润(元) | 0.2748 | 0.9682 | 0.0357 |
| 4 | 期末可供分配利润(元) | 119,736,580.64 | 660,385,054.51 | 135,103,018.51 |
| 5 | 期末可供分配份额利润(元) | 0.0034 | 0.7318 | 0.0587 |
| 6 | 期末基金资产净值(元) | 36,088,479,245.59 | 1,946,429,889.72 | 2,565,856,030.43 |
| 7 | 期末基金份额净值(元) | 1.037 | 2.157 | 1.114 |
| 8 | 加权平均净值利润率 | 25.87% | 69.14% | 3.43% |
| 9 | 本期份额净值增长率 | 118.38% | 101.42% | 3.63% |
| 10 | 份额累计净值增长率 | 455.19% | 154.23% | 26.22% |

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)，原"加权平均净值收益率"=第2项/(第1项/8第项)。

上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则第1号《主要财务指标的计算及披露》。

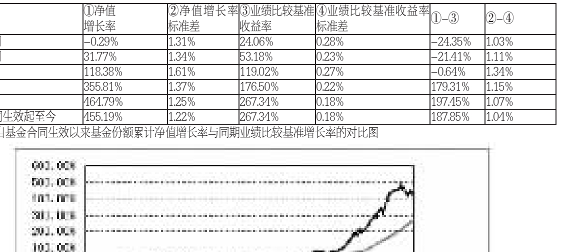
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如开放式基金的申购赎回费、基金转换费等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

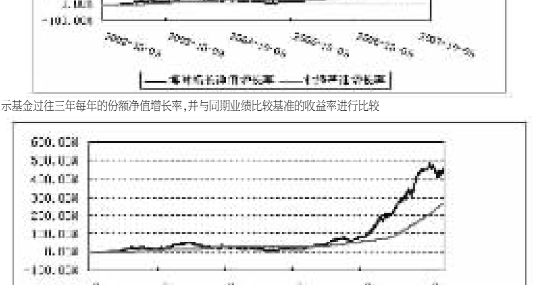
1、历史各时间段基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 期间 | ①净值增长率 | ②净值增长率标准差 | ③业绩比较基准收益率 | ④业绩比较基准收益率标准差 | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | -0.29% | 1.31% | 24.06% | 0.28% | -24.35% | 1.03% |
| 过去六个月 | 31.77% | 1.34% | 53.18% | 0.23% | -21.41% | 1.11% |
| 过去一年 | 118.38% | 1.61% | 119.02% | 0.27% | -0.64% | 1.34% |
| 过去三年 | 355.81% | 1.37% | 176.50% | 0.22% | 179.31% | 1.15% |
| 过去五年 | 464.79% | 1.25% | 267.34% | 0.18% | 197.45% | 1.07% |
| 自基金合同生效起至今 | 455.19% | 1.22% | 267.34% | 0.18% | 187.85% | 1.04% |

2、图示自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准增长率的对比图



3、图示基金过往三年每年的份额净值增长率，并与同期业绩比较基准的收益率进行比较



附：本基金业绩比较基准的构建以及再平衡过程

基金管理人通过自身的投资管理与风险管理，创造出一条随时间推移呈现非负增长态势的安全收益增长轨迹，简称价值增长线，并力争使基金份额资产净值高于价值增长线水平。

价值增长线按固定周期（按日历计算的每180天）进行调整，每期期初按照上期基金单位资产净值增长率的一定比率（提升率）和上期期末日的价值增长线水平来确定本期期末日的价值增长线水平，本期内任意一天的价值增长线水平由上期期末和本期期末的价值增长线水平线性插值计算得出。如果当期基金分红，则在分红除权日根据分红额度比例向下调整。如果上期基金单位资产净值为零增长或负增长，则本期价值增长线保持上期期末水平。价值增长线从本基金开放日起计算，第一期价值增长线水平固定为0.900元。

（三）基金过往三年每年的收益分配情况

| 年度 | 每10份基金份额分红数（元） | 备注 |
|---|---|---|
| 2007 | 23.040 | |
| 2006 | 0.500 | |
| 2005 | 0.000 | |
| 合计 | 23.540 | |

**三、基金管理人报告**

（一）基金管理人和基金经理简介

博时基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[1998]26号文批准设立。公司股东为金信信托投资股份有限公司、中国长城资产管理公司、招商证券股份有限公司和广厦建设集团有限责任公司，注册资本为1亿元人民币。

杨锐先生，博士。1999年7月毕业于南开大学国际经济研究所。1999年8月入博时基金管理有限公司，任研究部策略分析师；2002年10月起兼任博时价值增长基金基金经理助理。2004年6月起担任研究部副总经理兼策略分析师。2005年1月至2006年1月由博时公司派往纽约大学Stern商学院做访问学者。2005年6月至2006年1月在AllianceBernstein的股票投资部门工作。2006年1月回国继续担任研究部副总经理、策略分析师，5月兼任博时平衡配置基金经理。2007年1月起任首席策略分析师，兼任博时价值增长、博时价值增长贰号、博时平衡配置基金经理。

2007年2月2日，因工作需要，经董事会批准，本公司增聘请余洋先生担任博时价值增长证券投资基金基金经理。余洋先生与杨锐先生共同管理博时价值增长证券投资基金。

余洋先生，1975年出生，经济学硕士。2001年毕业于北京大学光华管理学院，获经济学硕士学位。2001年至2002年任职于西南证券公司证券投资部。2002年7月加入博时基金管理有限公司，任研究员；2005年9月起任博时精选股票基金基金经理助理。

（二）本报告期内基金运作情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施细则、《博时价值增长证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，个别监督指标在个别时点被动偏离有关规定时，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

截止2007年12月31日，本基金份额净值为1.037元，累计份额净值为3.539元。本报告期内，基金份额净值累计增长率为118.38%，同期上证指数上涨96.66%。

投资回顾

2007年中国A股市场承接了2006年的强势，全年上证指数上涨96.66%。从行业表现和板块风格表现来看，上半年表现更好的是低价绩差股，在"5.30"之后出现了大幅度的下跌，而下半年表现更好的是大盘蓝筹股。2007年全年的宏观经济和股市一样表现的非常强，"投资、消费、出口"三驾马车表现都很抢眼，但同时我们通过对固定资产投资增速，M2增长率，CPI等数据的观察，也闻到了经济中散发的过热气味，就如同我们从A股市场的估值水平和老百姓对股市的疯狂闻到了A股积聚的泡沫一样。A股市场的急速上涨在2007年明显的形成了泡沫，上半年的垃圾股泡沫和下半年的蓝筹股泡沫。垃圾股泡沫消除的唯一途径是大幅度的下跌，而蓝筹股泡沫的消除除了股价的下跌，还可以依赖时间和盈利的持续增长。这个判断在07年11月份开始的调整中可得到印证。

我们在07年坚持了连贯而严谨的投资理念。没有参与上半年的垃圾股泡沫，在下半年的蓝筹泡沫中也保持了谨慎的态度，从而避免了基金净值的大幅波动。8月份大比例分红后，在建仓过程中遇到蓝筹股估值偏贵的尴尬，我们采取了缓慢建仓的策略，短期收益率受到一定影响，但同时也降低了基金的投资风险。

投资展望

2008年宏观经济的不确定性比往年更大，对市场整体走势以及风格变化的判断难度也加大。从宏观经济的情景分析来看，一种情景是中央的紧缩政策严格实施，投资相关行业和金融地产行业的盈利预测将下调，市场无整体性投资机会；另一种情景是政府换届的投资冲动带来紧缩政策打折执行，A股市场维持牛市格局，金融地产行业仍是最值得投资的行业。从概率上讲，我们目前更倾向于前一种情景。同时，从A股市场的供求关系看，由于大小非减持和上市公司大规模再融资使股票供给增加超过投资者预期，流动性如果不能持续，资金面的供求平衡将被打破。因此我们对08年全年的市场表现持谨慎的态度，可能出现有波动无上涨的局面。所以我们会继续保持谨慎的股票仓位。在组合的构建上，我们超配的是受宏观调控影响较小的电信、信息技术、医药行业，在交通运输、公用事业、零售等行业保持基准权重配置，同时注意把握对金融地产金属等板块的波段性机会。

**四、基金托管人报告**

中国建设银行股份有限公司根据《博时价值增长证券投资基金基金合同》和《博时价值增长证券投资基金托管协议》，托管博时价值增长证券投资基金（以下简称博时增长基金）。

本报告期，中国建设银行股份有限公司在博时增长基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

本报告期，按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定，本托管人对基金管理人－博时基金管理有限公司在博时增长基金投资运作方面进行了监督，对基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，发现少数监督指标不符合基金合同约定并及时通知了基金管理人。基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

由博时增长基金管理人－博时基金管理有限公司编制，并经本托管人复核审查的本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

**五、审计报告**

审计报告

普华永道中天审字(2008)第20270号

博时价值增长证券投资基金全体基金份额持有人：

我们审计了后附的博时价值增长证券投资基金（以下简称"博时价值增长基金"）的财务报表，包括2007年12月31日的资产负债表、2007年度的利润表、所有者权益(基金净值)变动表和财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则、《博时价值增长证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的基金行业实务操作的有关规定编制财务报表是博时价值增长基金的基金管理人博时基金管理有限公司管理层的责任。这种责任包括：

(1)设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；

(2)选择和运用恰当的会计政策；

(3)作出合理的会计估计。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、审计意见

我们认为，上述财务报表已经按照企业会计准则、《博时价值增长证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的如财务报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制，在所有重大方面公允反映了博时价值增长基金2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果和基金净值变动情况。

普华永道中天　　　　注册会计师　薛　竞
会计师事务所有限公司
中国　上海市　　　　注册会计师　陈　宇
2008年3月20日

**六、财务会计报告**

（一）基金年度会计报表

1、博时价值增长证券投资基金资产负债表

单位：人民币元

| | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 |
|---|---|---|
| 资产 | | |
| 银行存款 | 3,230,552,285.26 | 32,399,483.68 |
| 结算备付金 | 6,334,656.00 | 850,196.89 |
| 存出保证金 | 8,267,406.31 | 443,546.72 |
| 交易性金融资产 | 32,989,254,260.96 | 1,913,416,173.06 |
| 其中：股票投资 | 25,312,667,882.56 | 1,508,194,653.17 |
| 债券投资 | 7,676,586,378.40 | 405,221,519.89 |
| 衍生金融资产 | 6,280,035.84 | － |
| 应收证券清算款 | － | 4,609,465.49 |
| 应收利息 | 82,273,754.49 | 2,060,725.64 |
| 应收申购款 | 52,804,531.24 | 1,916,840.76 |
| 资产总计 | 36,375,766,930.10 | 1,955,696,432.24 |
| | | |
| 负债和所有者权益 | | |
| 负债 | | |
| 应付赎回款 | 228,515,864.75 | 4,398,879.67 |
| 应付管理人报酬 | 45,281,195.35 | 2,693,896.43 |
| 应付托管费 | 7,546,865.87 | 448,982.77 |
| 应付交易费用 | 3,555,173.30 | 813,414.44 |
| 应交税费 | 47,113.40 | 47,113.40 |
| 其他负债 | 2,341,471.84 | 864,255.81 |
| 负债合计 | 287,287,684.51 | 9,266,542.52 |
| | | |
| 所有者权益 | | |
| 实收基金 | 34,799,462,301.24 | 902,408,327.22 |
| 未分配利润 | 1,289,016,944.35 | 1,044,021,562.50 |
| 所有者权益合计 | 36,088,479,245.59 | 1,946,429,889.72 |
| 负债和所有者权益总计 | 36,375,766,930.10 | 1,955,696,432.24 |
| | | |
| 基金份额总额(份) | 34,799,462,301.24 | 902,408,327.22 |
| 基金份额净值 | 1.037 | 2.157 |

2、博时价值增长证券投资基金利润表

单位：人民币元

| | 2007年度 | 2006年度 |
|---|---|---|
| 收入 | | |
| 利息收入 | 149,211,355.38 | 14,269,127.56 |
| 其中：存款利息收入 | 34,190,327.67 | 1,463,609.66 |
| 债券利息收入 | 105,324,719.64 | 12,805,517.90 |
| 买入返售金融资产收入 | 9,696,308.07 | － |
| 投资收益 | 3,199,951,554.41 | 1,013,317,494.08 |
| 其中：股票投资收益 | 3,152,301,057.89 | 922,826,978.78 |
| 债券投资收益/(损失) | (2,625,099.26) | 11,839,391.87 |
| 衍生工具收益 | 31,273,838.17 | 40,037,311.93 |
| 股利收益 | 19,001,757.61 | 38,613,811.50 |
| 公允价值变动收益 | 1,318,480,169.38 | 673,090,033.10 |
| 其他收入 | 28,963,492.20 | 3,947,324.73 |
| 收入合计 | 4,696,606,571.37 | 1,704,623,979.47 |
| | | |
| 费用 | | |
| 管理人报酬 | (241,907,578.43) | (35,888,325.15) |
| 托管费 | (40,317,929.73) | (5,981,387.57) |
| 交易费用 | (169,271,453.65) | (7,099,382.37) |
| 利息支出 | (34,820,181.74) | (6,094,974.80) |
| 其中：卖出回购金融资产支出 | (34,820,181.74) | (6,094,974.80) |
| 其他费用 | (519,638.61) | (460,094.45) |
| 费用合计 | (486,836,782.16) | (55,524,164.34) |
| | | |
| 利润总额 | 4,209,769,789.21 | 1,649,099,815.13 |

3、基金净值变动表

单位：人民币元

| | 2007年度 | | |
|---|---|---|---|
| | 实收基金 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 年初所有者权益(基金净值) | 902,408,327.22 | 1,044,021,562.50 | 1,946,429,889.72 |
| 本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润) | － | 4,209,769,789.21 | 4,209,769,789.21 |
| 本年基金份额交易产生的基金净值变动数 | 33,897,053,974.02 | 2,104,552,513.94 | 36,001,606,487.96 |
| 其中：基金申购款 | 48,745,866,897.01 | 3,351,965,615.48 | 52,097,832,512.49 |
| 基金赎回款 | (14,848,812,922.99) | (1,247,413,101.54) | (16,096,226,024.53) |
| 本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数 | － | (6,069,326,921.30) | (6,069,326,921.30) |
| 年末所有者权益(基金净值) | 34,799,462,301.24 | 1,289,016,944.35 | 36,088,479,245.59 |

| | | | 2006年度 |
|---|---|---|---|
| | 实收基金 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 年初所有者权益(基金净值) | 2,303,472,283.80 | 262,383,746.63 | 2,565,856,030.43 |
| 本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润) | － | 1,649,099,815.13 | 1,649,099,815.13 |
| 本年基金份额交易产生的基金净值变动数 | (1,401,063,956.58) | (766,029,545.56) | (2,167,093,502.14) |
| 其中：基金申购款 | 895,405,794.10 | 233,748,362.84 | 1,129,154,156.94 |
| 基金赎回款 | (2,296,469,750.68) | (999,777,908.40) | (3,296,247,659.08) |
| 本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数 | － | (101,432,453.70) | (101,432,453.70) |
| 年末所有者权益(基金净值) | 902,408,327.22 | 1,044,021,562.50 | 1,946,429,889.72 |

（二）会计报告书附注（以下报表无特殊注明，单位为人民币元）

1　基金基本情况

博时价值增长证券投资基金(以下简称"本基金")经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证[2002]第60号《关于同意博时价值增长证券投资基金设立的批复》核准，由博时基金管理有限公司依照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》等有关规定和《博时价值增长证券投资基金基金契约》(后更名为《博时价值增长证券投资基金基金合同》)发起，并于2002年10月9日募集成立。本基金为契约型开放式，存续期限不定，首次设立募集不包括认购资金利息共募集3,046,983,710.58元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道验字(2002)第99号验资报告予以验证。本基金的基金管理人为博时基金管理有限公司，基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《博时价值增长证券投资基金基金合同》和最近公布的《博时价值增长证券投资基金更新招募说明书》的有关规定，本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具，投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的80%，投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的20%，股票投资中高质量的价值型公司和高质量的成长型公司的比例不低于80%。

本基金的业绩比较基准为基金管理人定期事前公布的价值增长线。价值增长线为本基金的基金管理人通过自身的投资管理与风险管理，创造出来的一条随时间推移呈现非负增长态势的安全收益增长轨迹。价值增长线每180天调整一次，每期期初按照上期基金份额资产净值增长率的一定比率和上期期末日的价值增长线水平来确定本期期末日的价值增长线水平。2007年4月10日之前，如果当期基金分红，价值增长线水平在分红除权日扣除分红额度向下调整；自2007年4月10日起，如果当期基金分红，价值增长线水平在分红除权日根据分红额度比例向下调整。如果上期基金份额资产净值为零增长或负增长，则本期价值增长线保持上期期末水平。价值增长线从本基金开放日起计算，首期的价值增长线水平为0.900元。于2007年12月31日，本基金价值增长线水平为0.593元(2006年：1.220元)。

本财务报表由本基金的基金管理人博时基金管理有限公司于2008年3月20日批准报出。

2　财务报表的编制基础

本基金原以2006年2月15日以前颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和《证券投资基金会计核算办法》(以下合称"原会计准则和制度")、《博时价值增长证券投资基金基金合同》以及中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制财务报表。自2007年7月1日起，本基金开始执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称"企业会计准则")和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。2007年度财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》、《博时价值增长证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如财务报表附注4所列示的基金行业实务操作的有关规定编制的财务报表。

在编制2007年度财务报表时，2006年度以及2007年1月1日至2007年6月30日止期间的相关比较数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，涉及的主要内容包括：将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入所有者权益的公允价值变动计入当期损益。

本财务报表所有报表项目已按照企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》重新列报。按原会计准则和制度列报的2006年1月1日、2006年12月31日和2007年6月30日的所有者权益，以及2006年度和2007年1月1日至2007年6月30日止期间的净损益调整为按企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》列报的所有者权益及净损益的金额调节过程列示于本财务报表附注8。

3 遵循企业会计准则的声明

本基金2007年度财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4 重要会计政策和会计估计

(a)会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。

(b)记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c)金融资产和金融负债的分类及抵销

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生工具所产生的金融负债外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。衍生工具所产生的金融负债在资产负债表中以衍生金融负债列示。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

(d)基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要资产的估值方法如下：

(i)股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，按最近交易日的市场交易收盘价估值。

首次公开发行但未上市的股票按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

首次公开发行有明确锁定期的股票，在同一股票上市交易后，在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

由于送股、转增股、配股和公开增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

(ii)债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，按最近交易日的市场交易收盘价估值。

证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易的，按最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值。

银行间同业市场交易的债券按采用估值技术确定的公允价值估值。

未上市流通的债券按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(iii)权证投资

从获赠确认日或因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出交易日或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，按最近交易日的市场交易收盘价估值。

首次发行未上市交易的权证投资按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值；因持有股票而享有的配股权证以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

(iv)如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，本基金的基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后按最能反映公允价值的价格估值。

(e)证券投资基金成本计价方法

(i)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(1)股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。2007年7月1日之前，股票投资成本按交易日应支付的全部价款确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自2007年7月1日起，股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于交易日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(2)债券投资

2007年7月1日之前，买入证券交易所交易的债券于交易日确认为债券投资；买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)后的金额确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额。

自2007年7月1日起，买入债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益，上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

认购新发行的分离交易可转债于交易日按支付的全部价款确认为债券投资，后于权证实际取得日按附注4(e)(i)(3)所示的方法单独核算权证成本，并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券于交易日确认债券差价收入/(损失)。2007年7月1日之前，卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益/(损失)；自2007年7月1日起，卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(3)权证投资

买入权证于交易日确认为权证投资。因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日，按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证投资成本。获赠权证(包括配股权证)在除权日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益/(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii)贷款和应收款项

2007年7月1日之前，贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账，并采用名义利率法确认相关的利息收入，其中买入返售金融资产以协议融出资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中买入返售金融资产以融出资金应付或实际支付的总额作为初始确认金额。

(iii)其他金融负债

2007年7月1日之前，其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账，并采用名义利率法确认负债相关的利息支出，其中卖出回购金融资产款以协议融入资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

(f)收入/(损失)的确认和计量

股票投资收益/(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

债券投资收益/(损失)按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认。

衍生工具收益/(损失)于交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额，在债券实际持有期内逐日确认。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后确认利息收入。自2007年7月1日起，若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

2007年7月1日之前，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额在回购期内按直线法逐日确认；自2007年7月1日起，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额，在回购期内按实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的收入差异较小的可采用直线法。

公允价值变动收益/(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

(g)费用的确认和计量

本基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.50%的年费率逐日计提。根据《博时价值增长证券投资基金基金合同》的规定，如果本基金的基金份额资产净值低于价值增长线(附注1)，本基金的基金管理人将从下一日开始暂停收取管理人报酬，直至基金份额资产净值不低于价值增长线。本基金于本年度的基金份额资产净值始终高于价值增长线水平(2006年度：同)。

本基金的托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

2007年7月1日之前，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额在回购期内以直线法逐日确认；自2007年7月1日起，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额，在回购期内以实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

(h)实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

(i)损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配利润/(累计亏损)。

(j)基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，但基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按分红除权日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。基金收益分配每年至少一次。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益以及基金份额交易产生的未实现平准金等未实现部分。基金当期收益先弥补上一年度亏损后方可进行当年收益分配。基金当年亏损则不进行收益分配。基金收益分配后基金份额净值不能低于面值。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从所有者权益转出。

5 重大关联方关系及关联交易

(a)关联方

| 关联方名称 | 与本基金的关系 |
|---|---|
| 博时基金管理有限公司 | 基金管理人、注册登记机构、基金销售机构 |
| 中国建设银行股份有限公司("中国建设银行") | 基金托管人、基金代销机构 |
| 金信信托投资股份有限公司 | 基金管理人的股东 |
| 招商证券股份有限公司("招商证券") | 基金管理人的股东、基金代销机构 |
| 中国长城资产管理公司 | 基金管理人的股东 |
| 广厦建设集团有限责任公司 | 基金管理人的股东 |

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

（b）通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

| | 2007年度 | |
|---|---|---|
| | 成交量 | 占本年成交量的比例 |
| 招商证券： | | |
| 买卖股票 | 12,726,604,508.60 | 27.19% |
| 买卖权证 | 13,907,401.08 | 43.74% |
| | 佣金 | 占本年佣金总量的比例 |
| 招商证券 | 9,958,679.58 | 26.31% |

| | 2006年度 | |
|---|---|---|
| | 成交量 | 占本年成交量的比例 |
| 招商证券： | | |
| 买卖股票 | 476,103,713.13 | 13.88% |
| 买卖债券 | 69,280,768.10 | 8.05% |
| 买卖权证 | 4,398,119.60 | 10.62% |
| | 佣金 | 占本年佣金总量的比例 |
| 招商证券 | 372,554.01 | 13.52% |

上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。债券及权证交易不计佣金。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

(c)管理人报酬

支付基金管理人博时基金管理有限公司的管理人报酬在符合基金合同规定条件的情况(附注4(g))时按前一日基金资产净值1.50%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日管理人报酬＝前一日基金资产净值X1.50%/当年天数。

本基金在本年度需支付管理人报酬241,907,578.43元(2006年：35,888,325.15元)。

(d)托管费

支付基金托管人中国建设银行的托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日托管费＝前一日基金资产净值X0.25%/当年天数。

本基金在本年度需支付托管费40,317,929.73元(2006年：5,981,387.57元)。

(e)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国建设银行保管，按银行同业利率计息。基金托管人于2007年12月31日保管的银行存款余额为3,230,552,285.26元(2006年：32,399,483.68元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为31,508,344.08元(2006年：1,431,416.00元)。

(f)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本年度与基金托管人中国建设银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下：

| | 2007年度 | 2006年度 |
|---|---|---|
| 卖出债券结算金额 | 597,001,800.00 | － |
| 卖出回购金融资产协议金额 | 387,800,000.00 | － |
| 卖出回购金融资产支出 | 268,523.07 | － |

6 流通受限制不能自由转让的基金资产

(a)流通受限制不能自由转让的股票

(1)基金可使用以基金名义开设的股票账户，比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

本基金截至2007年12月31日止投资的流通受限制的股票情况如下：

| 股票代码 | 股票名称 | 成功申购日期 | 可流通日期 | 流通受限类型 | 申购价格（元） | 年末估值单价（元） | 数量（股） | 年末成本总额（元） | 年末估值总额（元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 601088 | 中国神华 | 07/09/27 | 08/01/09 | 新股网下申购 | 36.99 | 65.61 | 7,555,600 | 279,481,644.00 | 495,722,916.00 |
| 601601 | 中国太保 | 07/12/18 | 08/03/26 | 新股网下申购 | 30.00 | 49.45 | 3,992,143 | 119,764,290.00 | 197,411,471.35 |
| 601857 | 中国石油 | 07/10/30 | 08/02/05 | 新股网下申购 | 16.70 | 30.96 | 7,312,500 | 122,118,750.00 | 226,395,000.00 |
| 601866 | 中海集运 | 07/12/07 | 08/03/12 | 新股网下申购 | 6.62 | 12.15 | 6,553,096 | 43,381,495.52 | 79,620,116.40 |
| 601999 | 出版传媒 | 07/12/18 | 08/03/21 | 新股网下申购 | 4.64 | 20.24 | 203,277 | 943,205.28 | 4,114,326.48 |
| 002175 | 广陆数测 | 07/09/26 | 08/01/14 | 新股网下申购 | 11.09 | 35.20 | 39,000 | 432,510.00 | 1,372,800.00 |
| 002176 | 江特电机 | 07/09/26 | 08/01/14 | 新股网下申购 | 11.80 | 35.08 | 47,222 | 557,219.60 | 1,656,547.76 |
| 002177 | 御银股份 | 07/10/24 | 08/02/01 | 新股网下申购 | 13.79 | 68.00 | 10,305 | 142,105.95 | 700,740.00 |
| 002178 | 延华智能 | 07/10/24 | 08/02/01 | 新股网下申购 | 7.89 | 23.20 | 10,994 | 86,742.66 | 255,060.80 |
| 002179 | 中航光电 | 07/10/22 | 08/02/01 | 新股网下申购 | 16.19 | 45.85 | 17,146 | 277,593.74 | 786,144.10 |
| 002181 | 粤传媒 | 07/11/07 | 08/02/18 | 新股网下申购 | 7.49 | 26.68 | 12,421 | 93,033.29 | 331,392.28 |
| 002184 | 海得控制 | 07/11/07 | 08/02/18 | 新股网下申购 | 12.90 | 23.01 | 16,852 | 217,390.80 | 387,764.52 |
| 002186 | 全聚德 | 07/11/07 | 08/02/20 | 新股网下申购 | 11.39 | 59.03 | 18,259 | 207,970.01 | 1,077,828.77 |
| 002187 | 广百股份 | 07/11/12 | 08/02/22 | 新股网下申购 | 11.68 | 42.99 | 19,759 | 230,785.12 | 849,439.41 |
| 002189 | 利达光电 | 07/11/19 | 08/03/03 | 新股网下申购 | 5.10 | 14.70 | 24,710 | 126,021.00 | 363,237.00 |
| 002190 | 成飞集成 | 07/11/19 | 08/03/03 | 新股网下申购 | 9.90 | 21.16 | 14,098 | 139,570.20 | 298,313.68 |
| 002195 | 海隆软件 | 07/12/04 | 08/03/12 | 新股网下申购 | 10.49 | 32.86 | 6,796 | 71,290.04 | 223,316.56 |
| 002196 | 方正电机 | 07/12/04 | 08/03/12 | 新股网下申购 | 7.48 | 24.38 | 9,880 | 73,902.40 | 240,874.40 |
| 002198 | 嘉应制药 | 07/12/10 | 08/03/18 | 新股网下申购 | 5.99 | 23.29 | 31,921 | 191,206.79 | 743,440.09 |
| 002199 | 东晶电子 | 07/12/12 | 08/03/21 | 新股网下申购 | 8.80 | 25.50 | 9,645 | 84,876.00 | 245,947.50 |
| 002200 | 绿大地 | 07/12/11 | 08/03/21 | 新股网下申购 | 16.49 | 49.70 | 16,647 | 274,509.03 | 827,355.90 |
| 002202 | 金风科技 | 07/12/18 | 08/03/26 | 新股网下申购 | 36.00 | 140.45 | 40,866 | 1,471,176.00 | 5,739,629.70 |
| 000903 | 云内动力 | 07/12/27 | 08/01/10 | 公开增发 | 16.03 | 18.77 | 999,567 | 16,023,059.01 | 18,761,872.59 |
| 合计 | | | | | | | | 586,390,346.44 | 1,038,125,535.29 |

(2)截至2007年12月31日止，本基金股票投资部分持有以下因将公布的重大事项可能产生重大影响而被暂时停牌的股票，这些股票将在重要信息披露完成后或所公布事项的重大影响消除后并经交易所批准后复牌。

| 股票代码 | 股票名称 | 停牌日期 | 年末估值单价（元） | 停牌原因 | 复牌日期 | 复牌开盘单价（元） | 数量（股） | 年末成本总额（元） | 年末估值总额（元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 600236 | 桂冠电力 | 07/11/23 | 11.95 | 公告重大事项 | 08/01/03 | 13.15 | 19,999,250 | 295,443,916.83 | 238,991,037.50 |
| 600169 | 太原重工 | 07/12/08 | 36.06 | 公告重大事项 | 08/01/03 | 39.67 | 4,829,475 | 155,094,963.57 | 174,150,868.50 |
| 合计 | | | | | | | | 450,538,880.40 | 413,141,906.00 |

(b)流通受限制不能自由转让的债券

基金认购新发行分离交易可转债而取得的债券，从债券认购日至债券上市日期间暂无法流通。本基金截至2007年12月31日止流通受限制的债券情况如下：

| 债券代码 | 债券名称 | 成功认购日期 | 可流通日期 | 单位成本（元） | 年末估值单价（元） | 认购数量（张） | 年末成本总额（元） | 年末估值总额（元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 126008 | 08上汽债 | 07/12/19 | 08/01/08 | 71.27 | 71.80 | 192,000 | 13,683,304.07 | 13,785,600.00 |

(c)流通受限制不能自由转让的权证

基金因认购新发行分离交易可转债而取得的权证，从权证实际取得日至权证上市日期间暂无法流通。本基金截至2007年12月31日止流通受限制的权证情况如下：

| 权证代码 | 权证名称 | 成功送配日期 | 可流通日期 | 单位成本（元） | 年末估值单价（元） | 送配数量（份） | 年末成本总额（元） | 年末估值总额（元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 580016 | 上汽CWB1 | 07/12/19 | 08/01/08 | 7.98 | 9.0857 | 691,200 | 5,516,695.93 | 6,280,035.84 |

7 风险管理

(a)风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要是信用风险、流动性风险及市场风险。本基金的基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设，在董事会下设立风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面风险管理职责主要由监察法律部负责，协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估。监察法律部对公司执行总裁负责。

本基金的基金管理人建立了以风险管理委员会为核心的、由执行总裁和风险控制委员会、督察长、监察法律部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。

(b)信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金的基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估以控制相应的信用风险。

(c)流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可银行间同业市场交易，因此除在附注6中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金的基金管理人每日预测本基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

(d)市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

(i)市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的80%，投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的20%，股票投资中高质量的价值型公司和高质量的成长型公司的比例不低于80%。于2007年12月31日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

| | 2007年12月31日 | | 2006年12月31日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 公允价值 | 占基金资产净值的比例 | 公允价值 | 占基金资产净值的比例 |
| 交易性金融资产 | | | | |
| －股票投资 | 25,312,667,882.56 | 70.14% | 1,508,194,653.17 | 77.49% |
| －债券投资 | 7,676,586,378.40 | 21.27% | 405,221,519.89 | 20.82% |
| 衍生金融资产 | | | | |
| －权证投资 | 6,280,035.84 | 0.02% | － | － |
| | 32,995,534,296.80 | 91.43% | 1,913,416,173.06 | 98.31% |

本基金以"上证指数X80%+国债指数X20%"为基础衡量市场价格风险。于2007年12月31日，若"上证指数X80%+国债指数X20%"上升5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约109,258万元(2006年：9,500万元)；反之，若"上证指数X80%+国债指数X20%"下降5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约109,258万元(2006年：9,500万元)。

(ii)利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金及债券投资等。本基金的基金管理人每日对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

| 2007年12月31日 | 1年以内 | 1至5年 | 5年以上 | 不计息 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 资产 | | | | | |
| 银行存款 | 3,230,552,285.26 | － | － | － | 3,230,552,285.26 |
| 结算备付金 | 6,334,656.00 | － | － | － | 6,334,656.00 |
| 存出保证金 | 140,741.00 | － | － | 8,126,665.31 | 8,267,406.31 |
| 交易性金融资产 | 4,766,557,370.40 | 2,482,249,088.20 | 427,779,919.80 | 25,312,667,882.56 | 32,989,254,260.96 |
| 衍生金融资产 | － | － | － | 6,280,035.84 | 6,280,035.84 |
| 应收利息 | － | － | － | 82,273,754.49 | 82,273,754.49 |
| 应收申购款 | － | － | － | 52,804,531.24 | 52,804,531.24 |
| 资产总计 | 8,003,585,052.66 | 2,482,249,088.20 | 427,779,919.80 | 25,462,152,869.44 | 36,375,766,930.10 |
| 负债 | | | | | |
| 应付赎回款 | － | － | － | 228,515,864.75 | 228,515,864.75 |
| 应付管理人报酬 | － | － | － | 45,281,195.35 | 45,281,195.35 |
| 应付托管费 | － | － | － | 7,546,865.87 | 7,546,865.87 |
| 应付交易费用 | － | － | － | 3,555,173.30 | 3,555,173.30 |
| 应交税费 | － | － | － | 47,113.40 | 47,113.40 |
| 其他负债 | － | － | － | 2,341,471.84 | 2,341,471.84 |
| 负债总计 | － | － | － | 287,287,684.51 | 287,287,684.51 |
| 利率敏感度缺口 | 8,003,585,052.66 | 2,482,249,088.20 | 427,779,919.80 | 25,174,865,184.93 | 36,088,479,245.59 |

| 2006年12月31日 | 1年以内 | 1至5年 | 5年以上 | 不计息 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 资产 | | | | | |
| 银行存款 | 32,399,483.68 | － | － | － | 32,399,483.68 |
| 结算备付金 | 850,196.89 | － | － | － | 850,196.89 |
| 存出保证金 | 140,741.00 | － | － | 302,805.72 | 443,546.72 |
| 交易性金融资产 | 217,264,619.89 | 138,096,900.00 | 49,860,000.00 | 1,508,194,653.17 | 1,913,416,173.06 |
| 衍生金融资产 | － | － | － | 4,609,465.49 | 4,609,465.49 |
| 应收利息 | － | － | － | 2,060,725.64 | 2,060,725.64 |
| 应收申购款 | － | － | － | 1,916,840.76 | 1,916,840.76 |
| 资产总计 | 250,655,041.46 | 138,096,900.00 | 49,860,000.00 | 1,517,084,490.78 | 1,955,696,432.24 |
| 负债 | | | | | |
| 应付赎回款 | － | － | － | 4,398,879.67 | 4,398,879.67 |
| 应付管理人报酬 | － | － | － | 2,693,896.43 | 2,693,896.43 |
| 应付托管费 | － | － | － | 448,982.77 | 448,982.77 |
| 应付交易费用 | － | － | － | 813,414.44 | 813,414.44 |
| 应交税费 | － | － | － | 47,113.40 | 47,113.40 |
| 其他负债 | － | － | － | 864,255.81 | 864,255.81 |
| 负债总计 | － | － | － | 9,266,542.52 | 9,266,542.52 |
| 利率敏感度缺口 | 250,655,041.46 | 138,096,900.00 | 49,860,000.00 | 1,507,817,948.26 | 1,946,429,889.72 |

于2007年12月31日，若市场利率下降25个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约2,284万元(2006年：194万元)；反之，若市场利率上升25个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约2,284万元(2006年：194万元)。

(iii)外汇风险

本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

8 首次执行企业会计准则

如附注2所述，本财务报表为本基金首份按照企业会计准则编制的财务报表。2006年度和2007年1月1日至2007年6月30日止期间的相关数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，所有报表项目已按照本财务报表的披露方式进行了重分类。

按原会计准则和制度列报的2006年1月1日、2006年12月31日和2007年6月30日的所有者权益，以及2006年度和2007年1月1日至2007年6月30日止期间的净损益调整为按企业会计准则列报的所有者权益及净损益的调节过程列示如下：

| | 2006年年初所有者权益 | 2006年度净损益 | 2006年年末所有者权益 |
|---|---|---|---|
| 按原会计准则和制度列报的金额 | 2,565,856,030.43 | 976,009,782.03 | 1,946,429,889.72 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(附注2) | － | 673,090,033.10 | － |
| 按企业会计准则列报的金额 | 2,565,856,030.43 | 1,649,099,815.13 | 1,946,429,889.72 |

| | 2007年年初所有者权益 | 2007年上半年净损益 | 2007年上半年年末所有者权益 |
|---|---|---|---|
| | | (未经审计) | (未经审计) |
| 按原会计准则和制度列报的金额 | 1,946,429,889.72 | 1,617,623,742.66 | 4,057,816,104.44 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(附注2) | － | (10,430,776.34) | － |
| 按企业会计准则列报的金额 | 1,946,429,889.72 | 1,607,192,966.32 | 4,057,816,104.44 |

根据上述追溯调整，按原会计准则和制度直接记入所有者权益下"未实现利得/(损失)"科目的投资估值增值/(减值)净变动现按企业会计准则在利润表中的"公允价值变动收益/(损失)"科目中核算，相应的未实现损益平准金现按企业会计准则直接记入"未分配利润/(累计亏损)"科目。于会计期末，按原会计准则和制度列示于所有者权益下"未实现利得/(损失)"科目中的全部余额，现按企业会计准则包含于"未分配利润/(累计亏损)"科目中。

七、投资组合报告

（一）本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 | 股票投资 | 25,312,667,882.56 | 69.59% |
| 2 | 债券投资 | 7,676,586,378.40 | 21.10% |
| 3 | 权证投资 | 6,280,035.84 | 0.02% |
| 4 | 银行存款和结算备付金 | 3,236,886,941.26 | 8.90% |
| 5 | 其它资产 | 143,345,692.04 | 0.39% |
| 6 | 合计 | 36,375,766,930.10 | 100.00% |

（二）本报告期末按行业分类的股票投资组合

| 序号 | 行 业 | 股票市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| A | 农、林、牧、渔业 | 827,355.90 | 0.00% |
| B | 采掘业 | 895,795,037.20 | 2.48% |
| C | 制造业 | 4,972,832,072.33 | 13.78% |
| C0 | 其中：食品、饮料 | 733,306,591.48 | 2.03% |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 147,178,699.91 | 0.41% |
| C2 | 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 | 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00% |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 590,183,964.65 | 1.64% |
| C5 | 电子 | 168,555,252.60 | 0.47% |
| C6 | 金属、非金属 | 609,100,133.24 | 1.69% |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 2,253,691,476.02 | 6.24% |
| C8 | 医药、生物制品 | 470,815,954.43 | 1.30% |
| C9 | 其他制造业 | 0 | 0.00% |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 1,563,901,222.65 | 4.33% |
| E | 建筑业 | 8,930,000.00 | 0.02% |
| F | 交通运输、仓储业 | 4,667,590,070.51 | 12.93% |
| G | 信息技术业 | 2,110,929,508.74 | 5.85% |
| H | 批发和零售贸易 | 1,236,822,987.90 | 3.43% |
| I | 金融、保险业 | 7,790,023,863.60 | 21.59% |
| J | 房地产业 | 1,782,788,585.06 | 4.94% |
| K | 社会服务业 | 240,323,927.07 | 0.67% |
| L | 传播与文化产业 | 4,445,718.76 | 0.01% |
| M | 综合类 | 37,457,532.84 | 0.10% |
| | 合 计 | 25,312,667,882.56 | 70.14% |

（三）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 | 股票数量(股) | 期末市值（元） | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600030 | 中信证券 | 27,164,876.00 | 2,425,008,480.52 | 6.72% |
| 2 | 600050 | 中国联通 | 119,999,606.00 | 1,449,595,240.48 | 4.02% |
| 3 | 600036 | 招商银行 | 35,005,858.00 | 1,387,282,152.54 | 3.84% |
| 4 | 600900 | 长江电力 | 59,999,623.00 | 1,169,392,652.27 | 3.24% |
| 5 | 600000 | 浦发银行 | 19,999,330.00 | 1,055,964,624.00 | 2.93% |
| 6 | 601006 | 大秦铁路 | 35,999,518.00 | 922,307,651.16 | 2.56% |
| 7 | 601398 | 工商银行 | 97,999,949.00 | 796,739,585.37 | 2.21% |
| 8 | 000001 | 深发展A | 19,999,630.00 | 771,985,718.00 | 2.14% |
| 9 | 600009 | 上海机场 | 20,004,402.00 | 750,565,163.04 | 2.08% |
| 10 | 600383 | 金地集团 | 15,999,566.00 | 652,782,292.80 | 1.81% |

投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于博时基金管理有限公司网站的年度报告正文。

（四）本报告期内股票投资组合的重大变动

1、报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值2%或前二十名股票明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 本期累计买入金额 | 占期初基金资产净值的比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 600030 | 中信证券 | 2,504,165,322.34 | 128.65% |
| 2 | 600036 | 招商银行 | 1,742,276,368.67 | 89.51% |
| 3 | 000002 | 万科A | 1,484,396,821.33 | 76.26% |
| 4 | 600900 | 长江电力 | 1,429,495,786.04 | 73.44% |
| 5 | 600000 | 浦发银行 | 1,193,945,827.71 | 61.34% |
| 6 | 600383 | 金地集团 | 1,148,641,197.57 | 59.01% |
| 7 | 600050 | 中国联通 | 997,106,942.36 | 51.23% |
| 8 | 600009 | 上海机场 | 987,421,312.06 | 50.73% |
| 9 | 000001 | 深发展A | 899,827,240.03 | 46.23% |
| 10 | 000402 | 金融街 | 821,714,258.49 | 42.22% |
| 11 | 601398 | 工商银行 | 815,125,357.29 | 41.88% |
| 12 | 601318 | 中国平安 | 812,630,995.57 | 41.75% |
| 13 | 600717 | 天津港 | 729,047,760.02 | 37.46% |
| 14 | 601006 | 大秦铁路 | 720,392,325.41 | 37.01% |
| 15 | 000063 | 中兴通讯 | 718,122,333.04 | 36.89% |
| 16 | 600104 | 上海汽车 | 564,761,585.37 | 29.02% |
| 17 | 601988 | 中国银行 | 556,217,840.58 | 28.58% |
| 18 | 000898 | 鞍钢股份 | 524,321,547.35 | 26.94% |
| 19 | 601169 | 北京银行 | 478,937,410.04 | 24.61% |
| 20 | 601111 | 中国国航 | 457,903,121.51 | 23.53% |
| 21 | 000625 | 长安汽车 | 451,886,448.15 | 23.22% |
| 22 | 600019 | 宝钢股份 | 419,962,158.40 | 21.58% |
| 23 | 601919 | 中国远洋 | 388,012,972.24 | 19.93% |
| 24 | 000807 | 云铝股份 | 385,358,616.11 | 19.80% |
| 25 | 601088 | 中国神华 | 368,035,704.00 | 18.91% |
| 26 | 600029 | 南方航空 | 363,931,216.06 | 18.70% |
| 27 | 000031 | 中粮地产 | 359,037,839.98 | 18.45% |
| 28 | 600519 | 贵州茅台 | 338,567,666.93 | 17.39% |
| 29 | 600236 | 桂冠电力 | 311,938,305.01 | 16.03% |
| 30 | 000539 | 粤电力A | 298,293,345.11 | 15.33% |
| 31 | 600269 | 赣粤高速 | 292,559,485.31 | 15.03% |
| 32 | 000858 | 五粮液 | 290,183,867.33 | 14.91% |
| 33 | 000987 | 广州友谊 | 284,996,738.72 | 14.64% |
| 34 | 600183 | 生益科技 | 249,780,879.34 | 12.83% |
| 35 | 600361 | 华联综超 | 240,120,075.31 | 12.34% |
| 36 | 000528 | 柳 工 | 231,994,080.23 | 11.92% |
| 37 | 601628 | 中国人寿 | 226,666,624.03 | 11.65% |
| 38 | 600005 | 武钢股份 | 226,193,197.40 | 11.62% |
| 39 | 600096 | 云天化 | 210,191,647.57 | 10.80% |
| 40 | 600428 | 中远航运 | 202,798,544.19 | 10.42% |
| 41 | 600377 | 宁沪高速 | 200,777,603.75 | 10.32% |
| 42 | 600085 | 同仁堂 | 197,534,782.52 | 10.15% |
| 43 | 000927 | 一汽夏利 | 193,442,502.20 | 9.94% |
| 44 | 600309 | 烟台万华 | 189,515,329.36 | 9.74% |
| 45 | 600001 | 邯郸钢铁 | 187,569,891.53 | 9.64% |
| 46 | 600177 | 雅戈尔 | 186,015,403.75 | 9.56% |
| 47 | 600511 | 国药股份 | 184,392,796.44 | 9.47% |
| 48 | 600596 | 新安股份 | 182,252,137.31 | 9.36% |
| 49 | 600004 | 白云机场 | 179,935,873.61 | 9.24% |
| 50 | 600591 | 上海航空 | 176,817,797.64 | 9.08% |
| 51 | 600360 | 华微电子 | 176,115,577.66 | 9.05% |
| 52 | 600276 | 恒瑞医药 | 174,229,292.73 | 8.95% |
| 53 | 600066 | 宇通客车 | 164,954,325.48 | 8.47% |
| 54 | 000069 | 华侨城A | 163,399,008.24 | 8.39% |
| 55 | 600169 | 太原重工 | 155,094,963.57 | 7.97% |
| 56 | 600028 | 中国石化 | 151,967,408.59 | 7.81% |
| 57 | 000759 | 武汉中百 | 150,012,419.23 | 7.71% |
| 58 | 600808 | 马钢股份 | 144,912,535.86 | 7.45% |
| 59 | 600795 | 国电电力 | 143,726,064.41 | 7.38% |
| 60 | 600616 | 第一食品 | 139,787,107.16 | 7.18% |
| 61 | 600837 | 海通证券 | 135,235,383.26 | 6.95% |
| 62 | 600016 | 民生银行 | 131,816,659.04 | 6.77% |
| 63 | 000562 | 宏源证券 | 130,802,385.74 | 6.72% |
| 64 | 600583 | 海油工程 | 128,048,487.38 | 6.58% |
| 65 | 601857 | 中国石油 | 122,118,750.00 | 6.27% |
| 66 | 600697 | 欧亚集团 | 120,180,244.92 | 6.17% |
| 67 | 601601 | 中国太保 | 119,764,290.00 | 6.15% |
| 68 | 600048 | 保利地产 | 119,707,562.51 | 6.15% |
| 69 | 600859 | 王府井 | 119,614,951.77 | 6.15% |
| 70 | 000417 | 合肥百货 | 112,460,577.79 | 5.78% |
| 71 | 000550 | 江铃汽车 | 112,409,255.32 | 5.78% |
| 72 | 002152 | 广电运通 | 101,269,260.21 | 5.20% |
| 73 | 000983 | 西山煤电 | 99,321,406.57 | 5.10% |
| 74 | 000878 | 云南铜业 | 96,599,544.66 | 4.96% |
| 75 | 600518 | 康美药业 | 96,500,880.00 | 4.96% |
| 76 | 600012 | 皖通高速 | 93,585,734.63 | 4.81% |
| 77 | 000024 | 招商地产 | 93,362,612.55 | 4.80% |
| 78 | 000686 | 东北证券 | 92,338,174.13 | 4.74% |
| 79 | 600887 | 伊利股份 | 82,395,321.79 | 4.23% |
| 80 | 600600 | 青岛啤酒 | 80,258,242.27 | 4.12% |
| 81 | 600686 | 金龙汽车 | 69,053,251.00 | 3.55% |
| 82 | 000869 | 张裕A | 67,689,676.02 | 3.48% |
| 83 | 600748 | 上实发展 | 63,958,265.24 | 3.29% |
| 84 | 600378 | 天科股份 | 63,376,846.97 | 3.26% |
| 85 | 000612 | 焦作万方 | 62,358,240.00 | 3.20% |
| 86 | 000616 | 亿城股份 | 60,870,000.00 | 3.13% |
| 87 | 600528 | 中铁二局 | 59,963,071.44 | 3.08% |
| 88 | 600675 | 中华企业 | 59,835,202.77 | 3.07% |
| 89 | 601390 | 中国中铁 | 57,825,600.00 | 2.97% |
| 90 | 601866 | 中海集运 | 56,310,355.52 | 2.89% |
| 91 | 600835 | 上海机电 | 56,001,263.05 | 2.88% |
| 92 | 600282 | 南钢股份 | 54,241,479.68 | 2.79% |
| 93 | 600320 | 振华港机 | 50,268,674.70 | 2.58% |
| 94 | 002008 | 大族激光 | 49,439,659.28 | 2.54% |
| 95 | 000910 | 大亚科技 | 48,824,216.28 | 2.51% |
| 96 | 600481 | 双良股份 | 47,835,123.75 | 2.46% |
| 97 | 000933 | 神火股份 | 45,442,604.94 | 2.33% |
| 98 | 000917 | 电广传媒 | 44,759,890.16 | 2.30% |
| 99 | 601001 | 大同煤业 | 44,195,753.99 | 2.27% |
| 100 | 600827 | 友谊股份 | 43,998,328.00 | 2.26% |
| 101 | 000875 | 吉电股份 | 43,435,772.84 | 2.23% |
| 102 | 600007 | 中国国贸 | 43,147,047.86 | 2.22% |
| 103 | 600268 | 国电南自 | 42,975,267.18 | 2.21% |
| 104 | 600123 | 兰花科创 | 42,944,569.77 | 2.21% |
| 105 | 600067 | 冠城大通 | 42,109,025.01 | 2.16% |
| 106 | 601699 | 潞安环能 | 41,720,298.06 | 2.14% |
| 107 | 000022 | 深赤湾A | 41,521,245.86 | 2.13% |
| 108 | 000027 | 深圳能源 | 40,917,270.31 | 2.10% |
| 109 | 600533 | 栖霞建设 | 40,281,790.22 | 2.07% |
| 110 | 600547 | 山东黄金 | 39,853,303.88 | 2.05% |

（下转D69版）