



## 招行“金葵花”——基金+新股申购

### 09年9月份投资分析报告

#### 一、“基金+新股申购”理财计划简介

名称：招商银行“金葵花”增强基金优选系列之“基金+新股申购”理财计划（产品代码：8124）

成立日：2007年12月11日

存续期：二年

委托人：招商银行股份有限公司

受托人：中信信托有限责任公司

投资顾问：中信建投证券有限责任公司

#### 二、投资期内产品表现

##### （一）主要指标

| 序号 | 主要指标                 | 数据     |
|----|----------------------|--------|
| 1  | 9月30日产品单位净值（元）       | 0.9721 |
| 2  | 9月30日累计产品单位净值（元）     | 0.9721 |
| 3  | 8月31日产品单位净值（元）       | 0.9718 |
| 4  | 本月净值增长率              | 0.03%  |
| 5  | 2007年12月11日产品单位净值（元） | 1.0000 |
| 6  | 08年初以来净值增长率          | -3.25% |
| 7  | 产品成立以来累计净值增长率        | -2.79% |

##### （二）指标计算公式

- 1、产品单位净值=信托计划资产净值÷信托计划份额
- 2、本月净值增长率=（本月累计产品单位净值-上月末产品单位净值）÷上月末产品单位净值
- 3、本年净值增长率=（本月累计产品单位净值-年初产品单位净值）÷年初产品单位净值
- 4、产品成立以来累计净值增长率=（本月累计产品单位净值-成立日产品单位净值）





÷ 成立日产品单位净值

### (三) 资产配置比例 (月末)

| 项目          | 占资产比例 (%) |
|-------------|-----------|
| 银行存款和其他货币资金 | 100       |
| 股票          | 0         |
| 债券          | 0         |
| 基金          | 0         |
| 其他应收款       | 0         |
| 其他应付款       | 0         |
| 合计          | 100       |

注 1: “其他应收款” 包括 “应收银行存款利息”、“应收招证利息”、“应收红利” 项目。

注 2: 持仓中任何股票为中签新股。

## 三、投资顾问报告

### (一) 业绩表现

截至 2009 年 9 月 30 日, 理财计划单位净值为 0.9721 元, 单位累计净值为 0.9721 元, 本月净值增长率为 0.03%。

### (二) 投资经理简介

邱黎强, 北京大学硕士, 具有证券从业资格, 现为中信建投证券有限责任公司资产管理部投资总监, 历任中信建投证券有限责任公司交易部总经理助理、华夏证券有限公司证券投资部总经理助理、华夏证券研究所行业部副经理、策略分析师、行业分析师, 从事过食品饮料、生物医药和金融工程等研究, 有十年证券研究和投资经历。

吴浩, 金融学硕士, 证券从业经历 9 年, 现任中信建投证券资产管理部资深投资经理, 已为多家银行理财产品提供过投资顾问业务工作, 对银行理财产品具备较深厚的实战操作经验。先后从事过证券公司的研究、投资、固定收益、经纪业务等多个业务岗位。经历了中国股市牛熊特征的不同市场环境, 对证券市场有较为深刻的理解, 以投资策略研究为擅长。历





任世纪证券、北京海融咨询公司、巨田证券、中关村证券的研究所、资产管理部工作。

### （三）投资经理工作报告

#### 1、投资回顾

月初夏季达沃斯论坛在大连召开，国务院总理温家宝讲话表示，中国不能也不会在不适当的条件下改变政策方向。政府将继续把保持经济平稳较快发展作为首要任务，坚定不移地继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面落实并不断丰富和完善一揽子计划，及时发现和解决经济运行中的新情况、新问题，提高政策的针对性、有效性和可持续性，同时，警惕和防范包括通胀在内的各种潜在风险，推动中国经济平稳较快发展和社会和谐稳定。

中国物流与采购联合会公布 9 月份 PMI 指数，为 54.3%，比上个月上升 0.3%，继续处于经济扩张期。同时，全国企业景气调查结果显示，三季度全国企业景气指数为 124.4，比二季度回升 8.5 点。各行业企业景气连续两个季度在景气区间上升。三季度各行业企业景气继续在景气区间回升。工业企业景气指数为 120.5，比二季度提高 8.5 点。

截至月末，上海市场平均静态市盈率约为 24 倍，深圳市场总体约为 35 倍，深市中小板平均静态市盈率约为 38 倍。权重股估值水平较低，考虑到经济复苏的程度，估值水平没有系统性高估，整体趋于合理。

本月本产品没有进行操作，上月市场在估值和流动性压力下出现较快的大幅调整，本月市场月初出现弱势的反弹，但无较好的交易量跟随，热点散乱，后半月市场回落，特别是长假前，投资者离场观望的情绪较浓厚，回调后整个市场的涨幅较小，本产品本月保持防御状态，没有追涨建仓，主要进行了无风险的新股申购卖出等操作。

#### 2、市场展望及投资计划

中国社会科学院近日发布了《中国经济形势分析与预测 2009 年秋季报告》，报告预测中国 09 年全年 GDP 增长速度将达到 8.3%左右，可以实现保八的经济增长目标，今、明两年不会发生明显的通货膨胀。报告指出，在一揽子经济刺激政策推动下，固定资产投资成为扩内需、保增长的最主要动力。报告预计，全年全社会固定资产投资 227400 亿元左右，剔除价格因素，投资实际增长率为 34.4%，是去年投资实际增长率的 2.26 倍。该报告还认为，今、明两年不会发生明显的通货膨胀。原因在于，一方面需求不足的问题未从根本上得到缓解，另一方面产能过剩问题依旧突出。

10 月即将开始公布 3 季度报告，在经济复苏的过程中部分行业表现优异，预计汽车、





地产等行业内公司将会交出较为优异的成绩单。随着经济继续转向投资和内需拉动增长，不同行业间增长差距明显。预计内需和消费导向的行业将继续复苏上行。

货币政策方面，尽管澳大利亚首先加息，启动“退出机制”，国内短期内收紧银根的预期尚未形成。管理层有可能倾向于控制新增贷款的规模，但利率和准备金率方面，目前尚未形成上调的预期。

市场方面，创业板新股发行速度迅猛，预计月内首批创业板新股将会挂牌交易，创业板的推出一方面分流了资金，另一方面，有可能激发市场交投气氛和提升估值水平，因此总体而言，对市场影响将偏中性。

预计 10 月份市场将会出现一定反弹。部分行业在较好的三季度业绩推动下将走出较好的表现。但巨量的新增解禁股和创业板分流资金的效应将对下旬的市场产生一定的压力。

#### 四、风险控制报告

在投资管理人管理“基金+新股申购”理财计划期间，恪尽职守，履行诚实、信用、谨慎、有效管理的义务。依据有关法律法规、公司相关制度和本产品相关合同的要求进行操作。本理财产品的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确。

招商银行股份有限公司

2009年10月13日

