



招行“金葵花”——基金+新股申购

09年10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	10月31日产品单位净值（元）	0.9793
2	10月31日累计产品单位净值（元）	0.9793
3	9月30日产品单位净值（元）	0.9721
4	本月净值增长率	0.74%
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	-2.53%
7	产品成立以来累计净值增长率	-2.07%

（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)

1、期末信托计划资产组合情况

项目	占资产比例 (%)
银行存款和其他货币资金	45
股票	0
债券	0
基金	55
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。

2、按市值占净值比例大小排序的前十名品种投资明细

序号	投资品种名称	占期末信托计划净值比 (%)
1	中小板 ETF	9.9
2	红利 ETF	9.6
3	深 100ETF	9.1
4	华宝收益	9.0
5	世纪成长	9.0
6	瑞和分级	8.4

注: 品种占信托计划净值比按照月末市值计算

三、投资顾问报告

(一) 业绩表现

截至 2009 年 10 月 31 日, 理财计划单位净值为 0.9793 元, 单位累计净值为 0.9793





元，本月净值增长率为 0.74%。

（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

国家统计局数据显示，经过初步测算，前三季度国内生产总值 217817 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%，比上半年加快 0.6 个百分点。1-9 月份，全国 22 个地区工业实现利润 15543 亿元，同比下降 9.1%，降幅比 1-8 月份缩小 4.0 个百分点。前三季度，全社会固定资产投资 155057 亿元，同比增长 33.4%，增速比上年同期加快 6.4 个百分点。前三季度，社会消费品零售总额 89676 亿元，同比增长 15.1%；扣除价格因素，实际增长 17.0%，比上年同期加快 2.8 个百分点。

基本面数据显示，中国经济在持续回升，目前上海证券交易所上市的 A 股平均静态市盈率为 26 倍左右，深圳市场由于创业板启动，平均静态市盈率达 40 倍左右。从估值水平上看，沪深两市的权重股估值较低，中盘股估值相对合理，小盘股和创业板新股估值有一定程度的泡沫，估值水平较高，但它们代表的市值较小。

由于预期宏观经济情况和上市公司经营情况将继续改善，并体现在市场定价上，本产品月初有一定幅度的股票基金建仓。本月市场受到创业板和外盘等事件的影响，维持箱体震荡，但建仓部分股票基金已经实现了收益。

2、市场展望及投资计划





从国家统计局公布的经济数据观察，经济持续结构性复苏的趋势明显。市场内金融等大市值股票估值水平尚低，部分行业的估值水平也在随着业绩的改善而下降。

三季度报告的披露工作已经完全结束，统计数据显示，今年三季度，两市所有上市公司共计实现净利润 8293.56 亿元，相比去年同期的 8370.80 亿元同比下降 0.93%。

对比 09 年半年报披露的数据，两市所有上市公司在今年二季度共计实现净利润为 5178.20 亿元，而上半年实现的营业总收入也只有 5266.80 亿元。按上述数据计算，两市所有上市公司实现营业收入三季度环比增长高达 59.68%，归属于上市公司股东的净利润增长更是高达 60.16%。从行业分类来看，今年前三季度同比增速前五的行业分别是电力、化纤、民航业、石化、保险，业绩同比下降幅度较大的行业有航运业、钢铁、有色等。

投资管理人计划密切关注市场，关注政策面变化，动态跟踪已建仓位的情况，利用市场展现出来的机会为产品实现净值的增长。

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11月5日

