

太平智胜

投资连结保险

2007年第7期(总第7期)

投资分析报告

本期目录

- 一、宏观经济走势分析
- 二、市场走势分析
- 三、太平智胜投连账户分析



太平人寿保险有限公司
TAIPING LIFE INSURANCE CO., LTD.

一、宏观经济走势分析

1. 对外贸易较快增长，贸易顺差创新高

1-11月贸易顺差为2381.3亿美元，增长52.2%，较上月回落6.8个百分点。出口11036.1亿美元，增长26.1%，较上月回落0.4个百分点；进口8654.8亿美元，增长20.5%，较上月提高0.6个百分点。11月当月顺差262.8亿美元，增长14.7%，其中出口增长22.8%，较上月提高0.5个百分点，进口增长25.3%，较上月回落0.2个百分点。顺差虽然较上月有所回落，但是出口增速仍然较快。目前欧盟是我国的第一大贸易伙伴，贸易顺差持续保持在高位，除美国外的其他国家要求人民币升值的压力将进一步加大，与贸易国的贸易摩擦也面临升级。

图1 进出口同比增速

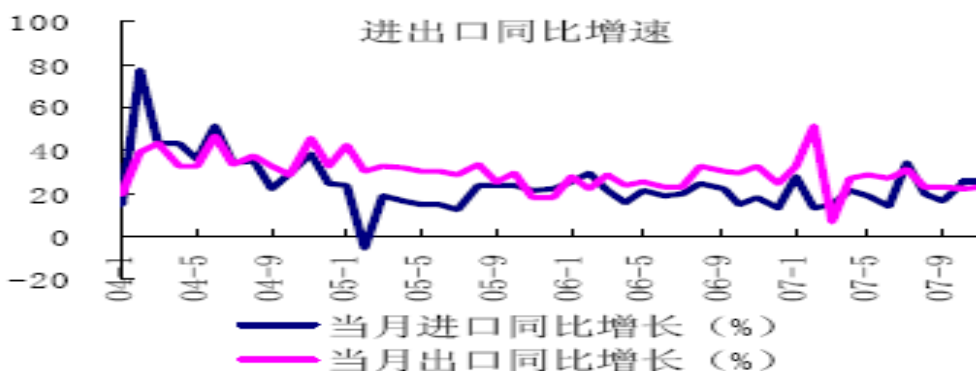
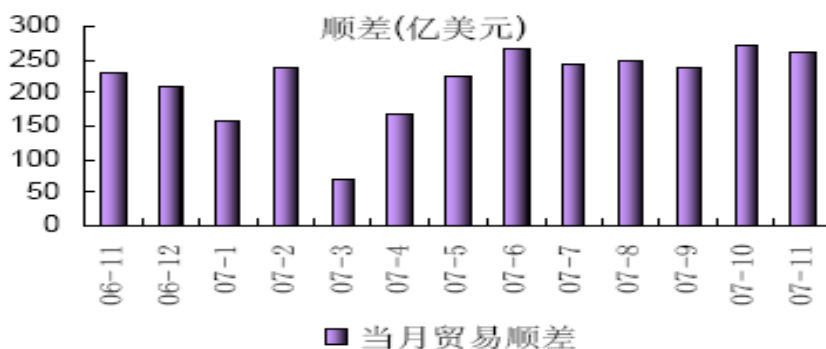


图2 贸易顺差



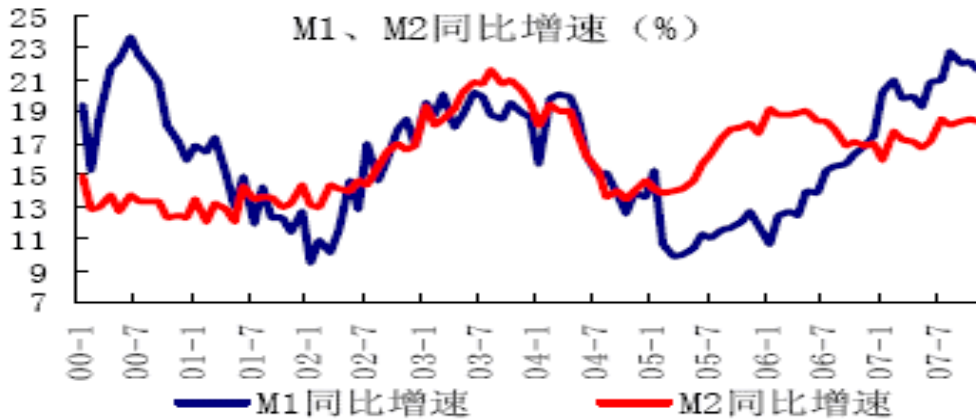
2. 货币信贷增速仍然较快，流动性过剩比较突出

11月末，M2 余额为39.98 万亿元，同比增长18.45%，比上月末低0.02 个百分点；M1 余额为14.80 万亿元，同比增长21.67%，比上月末低0.54 个百分点；人民币贷款增长17.03%，比上月下降0.63 个百分点；11月份，金融机构人民币贷款增加874 亿元，同比少增1062 亿元（10月份，人民币贷款增加1361



亿元)。11月末,金融机构人民币各项存款余额38.55万亿元,同比增长15.30%,比上月末高0.36个百分点。今年11月份,人民币各项存款增加7023亿元,同比多增1960亿元(10月份,人民币存款下降4498亿元)。货币供给增速仍然较快,而信贷的增速有所放缓,居民储蓄有所回流,未来货币供给和信贷依然面临进一步的紧缩调控。

图3 货币供应量

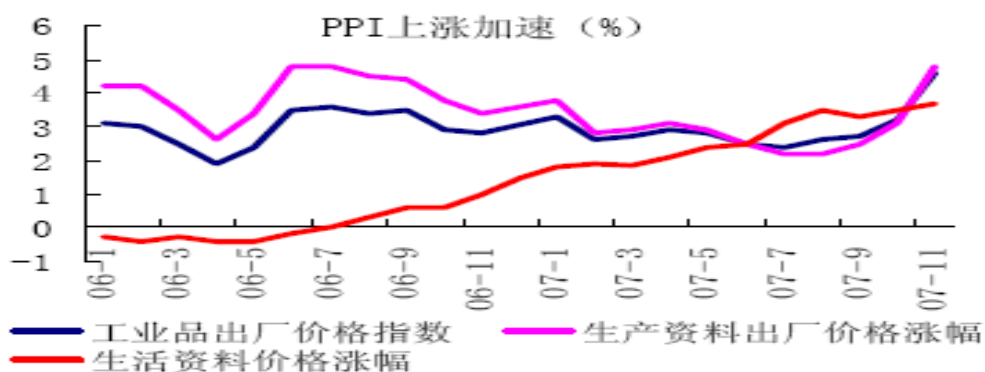


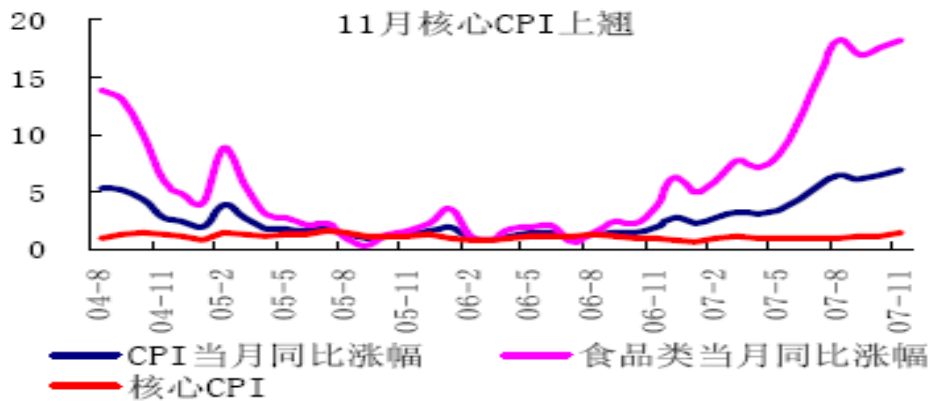
3.CPI涨幅仍然较高

11月PPI当月涨幅4.6%,较上月提高1.4个百分点;其中,生产资料价格同比上涨4.8%,较上月提高1.7个百分点,是推动整体PPI上涨的主要因素,生活资料价格同比上涨3.7%,较上月提高0.2个百分点;原材料、燃料、动力购进价格当月涨幅6.3%,较上月提高了1.8个百分点。

11月CPI当月同比上涨6.9%,创97年以来当月涨幅新高;其中,食品类同比上涨18.2%,较上月提高0.6个百分点,核心CPI上涨1.4%,较上月提高0.4个百分点。11月当月食品类带动的新涨价因素有所减缓,但是由于核心CPI较前几个月上涨明显,因此是推动CPI再次创新高的主要原因。

图4 CPI年度比较

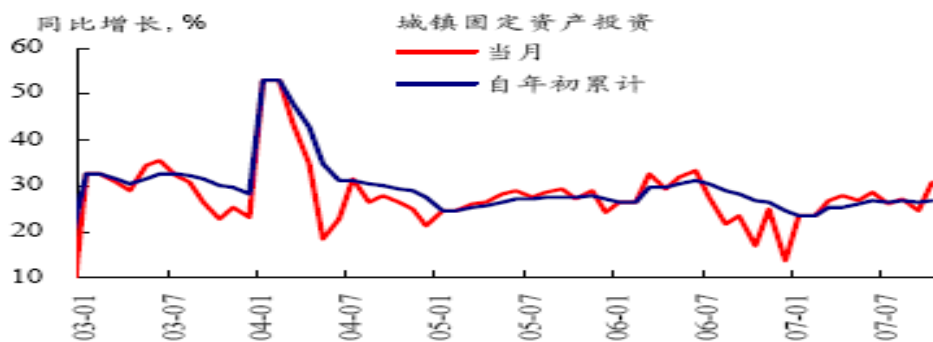




4. 固定资产投资同比反弹。

11月份市场预期投资增速为26.6% (10月份为30.7%)。投资在面临政府调控预期下仍然保持较快的增速,尤其是新开工项目增速加速上升引发政府直接行政性调控;未来投资增速要看调控措施能否得到落实。根据历史经验,政府换届对于投资的推动作用较大,目前地方投资冲动依然强烈。以重工业为主导的投资增长,给资源环境带来的压力也越来越严重,相关“两高”行业投资面临调控。

图5 固定资产投资同比增长



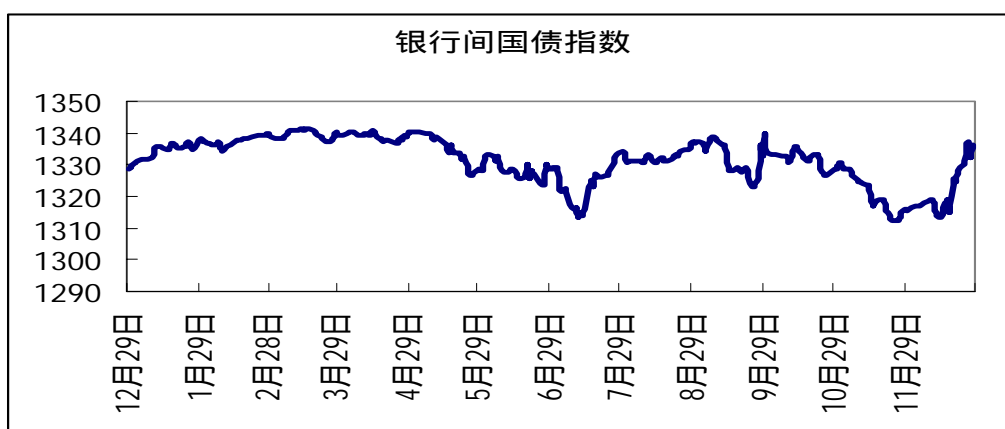
二、市场走势分析

2007年12月份的股指一波三折,呈涨、跌、涨的态势。开盘4838.56点,收盘5261.56点,最高摸至5336.50点。12月份较11月上涨8.00%,多方收复失地的小半部分。12月份沪市成交额20024亿元,较11月增加13.28%。展望2008年,在国内流动性持续充裕的情况下,A股估值水平仍有进一步提高的可能。支持2008年中国股市走强的全球经济环境依然存在,这主要包括经济高增长、通胀缓解、低利率和弱势美元等因素。由于A股市场相对封闭,国内流动性过剩且投资渠道有限,2008年A股估值水平仍将进一步提高。



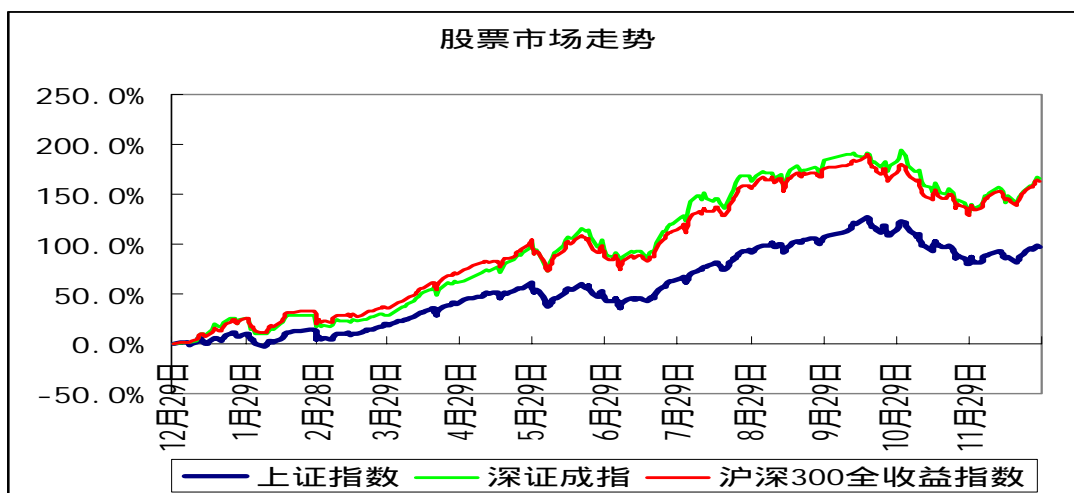
1. 债券市场

由于长期国债依然存在稳定的配置需求，10年以上长期国债收益率依然保持稳定。而且，随着翘尾因素所导致的CPI涨幅在年底前后逐渐下降，市场心态将会逐渐稳定，这也会抑制长期国债的收益率上升空间。不久前，银监会出台政策不准商业银行对企业债进行担保，这将促使各家保险公司关注发债主体资质。一方面，由于当前有担保企业债与国债的利差已经反映了其信用差距，因此当前企业债收益率不会进一步下降。另一方面，即使当前发行的债券有担保，不同发债主体的企业债之间的信用息差将增加。



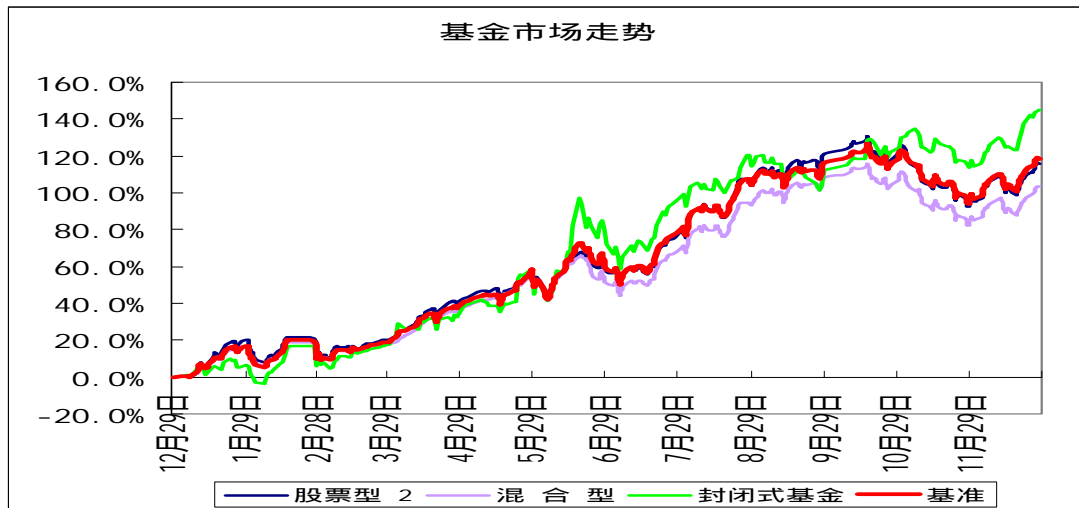
2. 股票市场

截至到12月底，沪深300全收益指数、上证指数和深成指的涨幅分别是163.28%、96.66%和166.29%。其中，12月份沪深300全收益指数、上证指数和深成指的涨幅分别是12.68%、8.00%和13.19%。



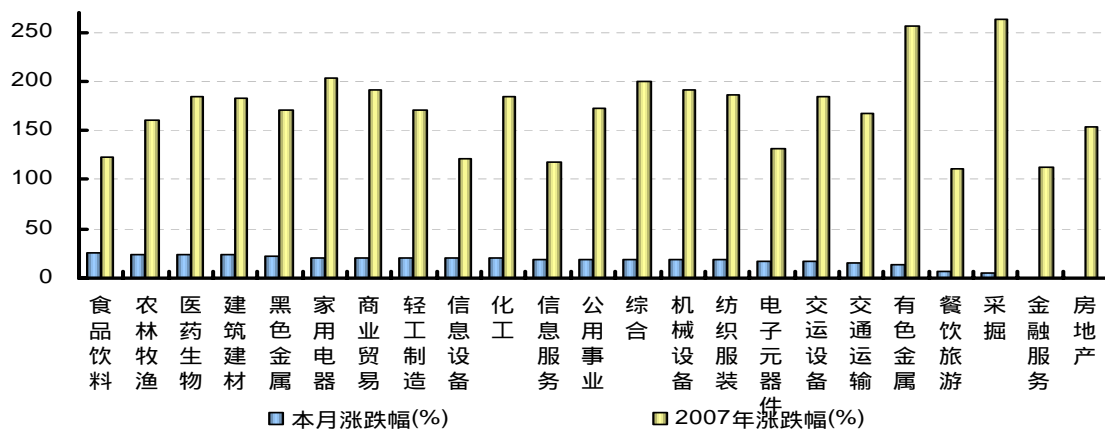
3. 基金市场

截至到12月底，股票型基金净值增长率、混合型基金净值增长率、封闭式基金价格增长率和基金基准涨幅分别是115.7%、103.2%、144.9%和118.5%。其中12月份，股票型基金、混合型、封闭式基金增长率和基金基准涨幅分别是10.52%、10.01%、14.3%和11.16%。



4. 行业表现

2007年前12个月，23个一级行业指数中，涨幅较大的分别是采掘、有色金属、家用电器等行业。

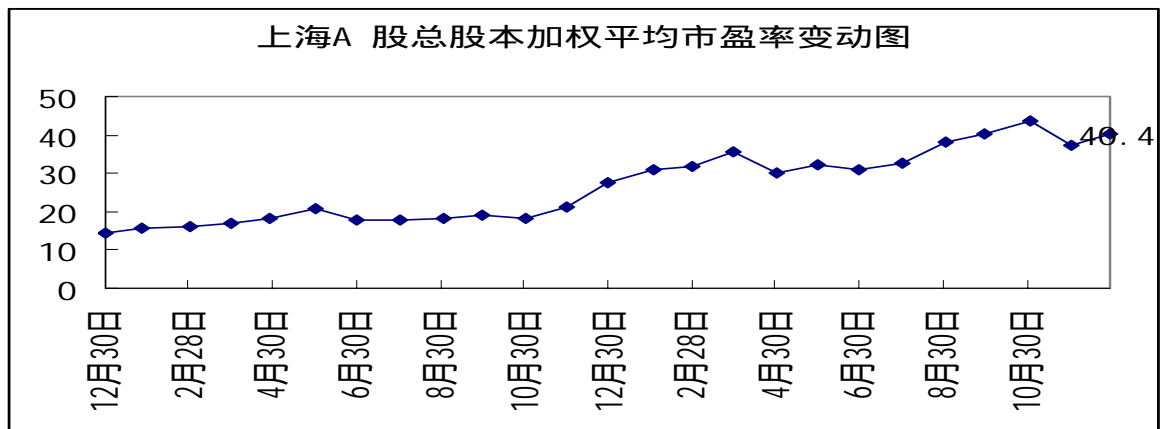


5. 估值水平

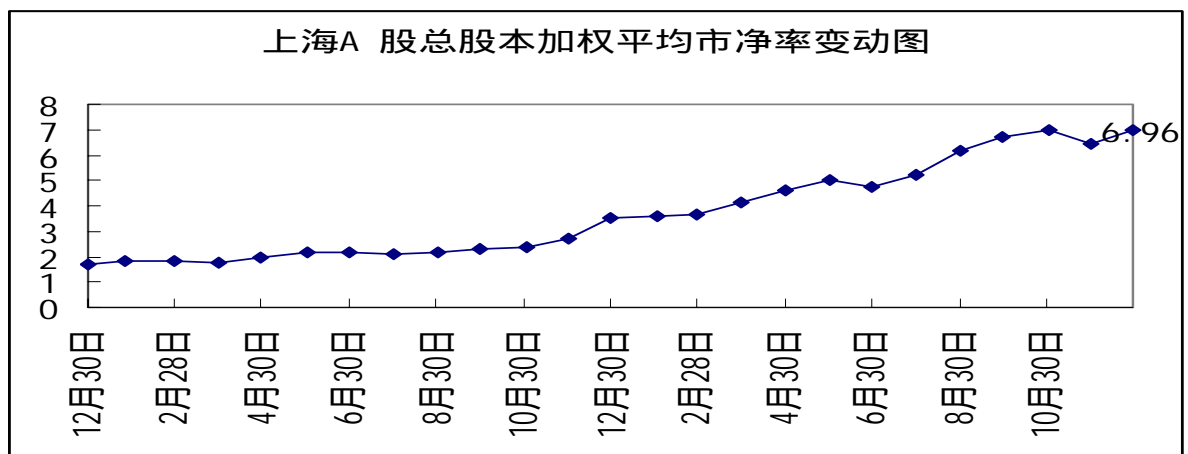
截至2007年12月底，上海A股平均市盈率（扣除亏损股）为40.4倍，平均市净率（扣除负资产股）为6.96倍。



上海A 股总股本加权平均市盈率变动图 (扣除亏损股)



上海A 股总股本加权平均市净率变动图 (扣除负资产股)



三、智胜投连账户分析

(一) 动力增长账户操作

1. 12 月份投资策略

12月在11月份双低的谨慎投资策略上回归战略资产配置。随着市场的反弹,在规避了11月份回调的情况下,捕捉了12月份的收益,年底最后一个定价日成为全年净值高点。

2. 12 月份投资绩效

截止到2007年12月底,账户净值为3.7769元,比上月环比上涨8.50% ;年初至今收益率为111.14%。





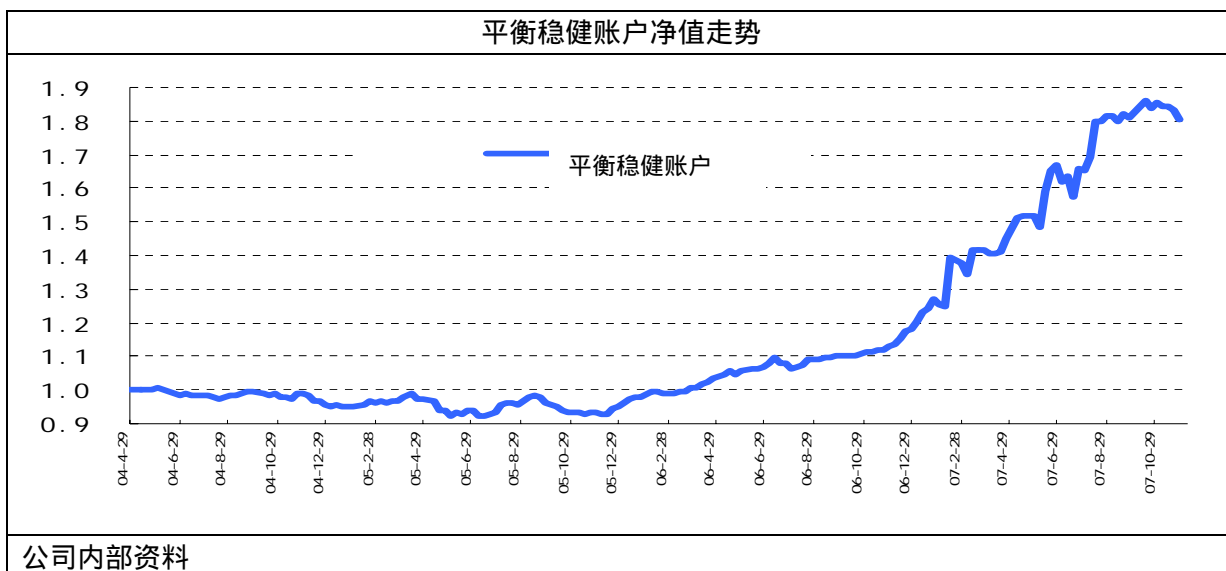
3. 下月操作计划

2008年1月，将继续加大上市公司研究、调研，寻找长期来看有上涨潜力，并且相对风险较低的品种。具体投资方面将加强新股申购、债券基金等低风险投资。

(二) 平衡稳健账户操作

1. 12 月份投资策略

11月份加仓债券。



2. 12 月份投资绩效

截止到2007年12月底,账户净值为1.8745元,比上月环比上升3.92% ;年初至今收益率为55.83%。



3. 下月操作计划

2008年1月份将回归账户的目标配置，择机选择超额收益机会。

特别声明：

本报告所引用的宏观经济数据及证券市场交易数据基于太平人寿认为可信的公开资料或实地调研资料，但太平人寿对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，太平人寿不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

