

太平智胜

投资连结保险

2008年第2期(总第9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. 贸易顺差有所回落，但好于市场预期

1 月份我国外贸进出口总值达 1998.3 亿美元，比去年同期（下同）增长 27.1%。其中出口 1096.6 亿美元，增长 26.7%；进口 901.7 亿美元，增长 27.6%，当月实现贸易顺差 194.9 亿美元，是 2007 年 5 月以来月度贸易顺差首次低于 200 亿美元，增长 22.6%。

从进出口数据来看增长仍很强劲，考虑到美国经济放缓、雪灾、人民币升值等诸多不利因素，进出口仍能保持 20%以上的高速增长，明显好于市场预期。

图1、进出口同比增速

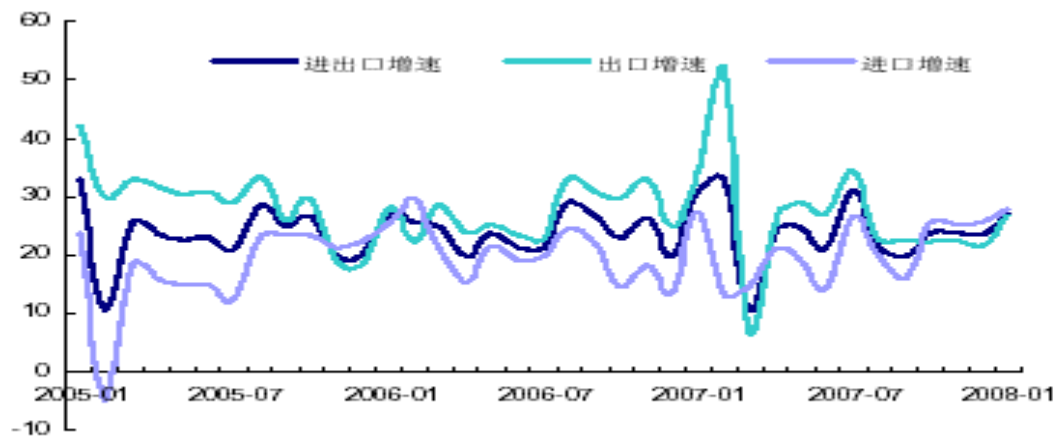
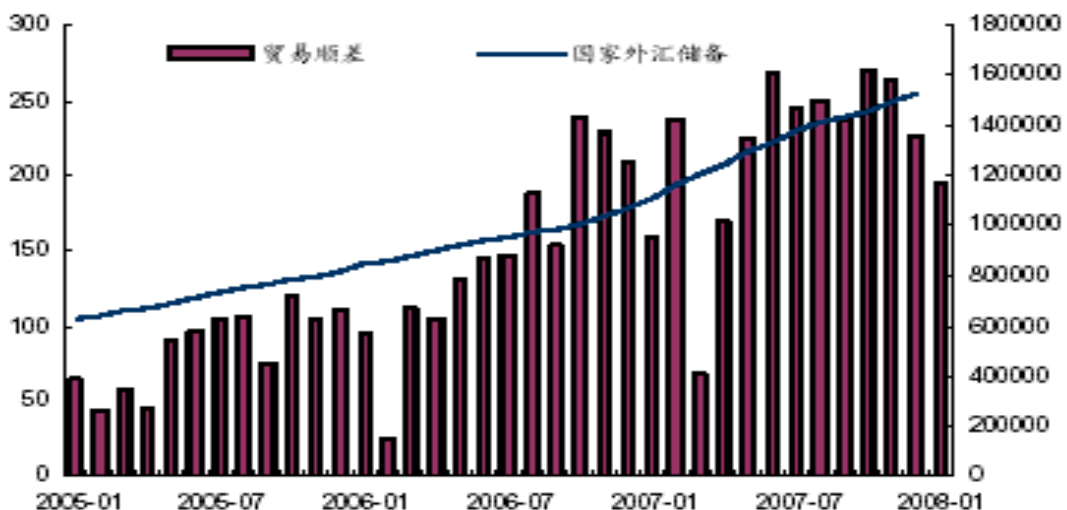


图2、贸易顺差

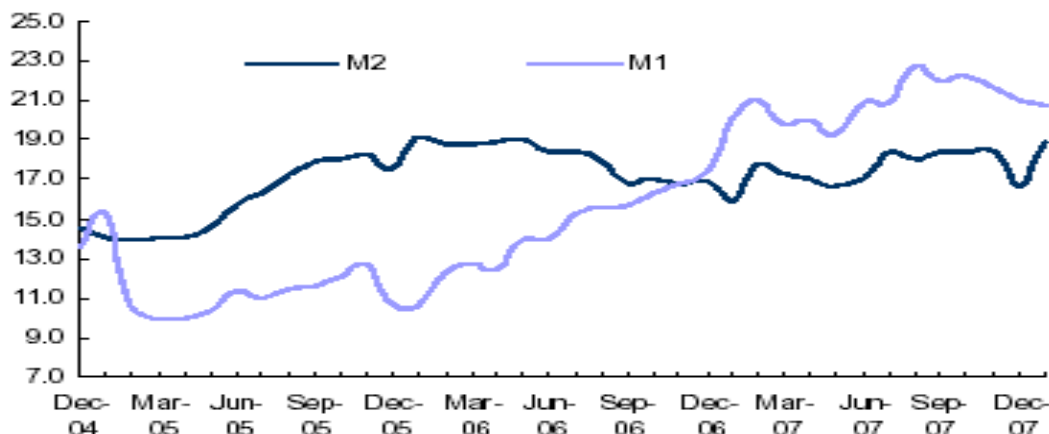


2、货币供应量大幅反弹

2008年1月末，广义货币供应量(M2)余额为41.78万亿元，同比增长18.94%，增幅比上年末高2.20个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为15.49万亿元，同比增长20.72%，增幅比上年末低0.33个百分点；市场货币流通量(M0)余额为3.67万亿元，同比增长31.21%。

人民币贷款同比增长16.74%。当月人民币贷款增加8036亿元，同比多增2373亿元。当月人民币各项存款增加2244亿元，同比少增2400亿元。1月份银行间市场同业拆借月加权平均利率2.32%，比上月高0.23个百分点，比去年同期高0.46个百分点，质押式债券回购月加权平均利率2.81%，比上月高0.02个百分点，比去年同期高1.15个百分点。

图3、货币供应量



3、CPI涨幅仍然较高

1月份，居民消费价格总水平同比上涨7.1%。其中，城市上涨6.8%，农村上涨7.7%；食品价格上涨18.2%，非食品价格上涨1.5%；消费品价格上涨8.5%，服务项目价格上涨2.6%。从月环比看，居民消费价格总水平比2007年12月上涨1.2%。

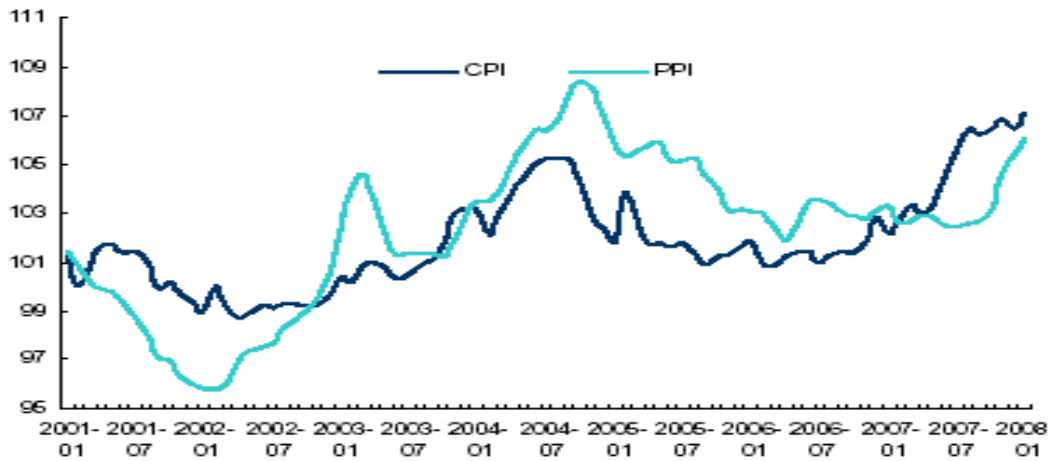
1月份PPI同比上涨6.1%，比2007年12月份加快0.7个百分点。其中，原材料、燃料、动力购进价格上涨8.9%，比2007年12月份加快0.8个百分点。原材料、燃料、动力购进价格加快上涨，反映经济运行对生产、生活资料的需求旺盛。

预计今年第一季度将是通胀的关键时期和阶段性高点，一季度通胀水平仍将会继续维持在高位。从全年来看，上半年的通胀水平较高，下半年甚至从4、5



月份开始可能将逐步回落。

图4、CPI年度比较

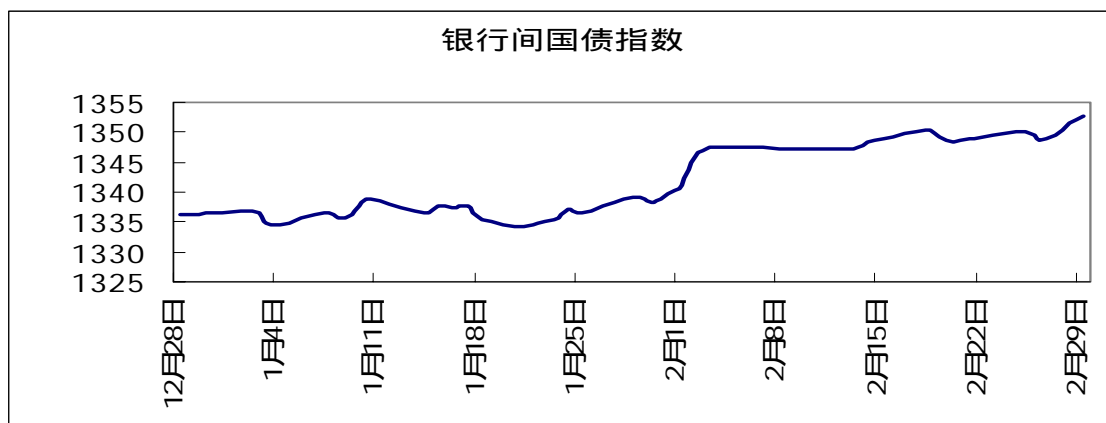


二、市场走势分析

基本上，美国经济增长放缓加剧美元贬值，国际油价创出新高同时，国内原物料价格上涨，通胀压力增大；资金面上，上市公司融资需求和大小非减持增大资金需求，而信贷紧缩则限制了资金供给，流动性有趋紧之态。因此，在多重利空因素作用下，本月股票市场处于弱势调整中。

1、债券市场

2月债券收益率呈现了震荡下降走势。市场普遍预期短期内央行加息的必要性和可能性都很小，因此债券收益率迅速下降。

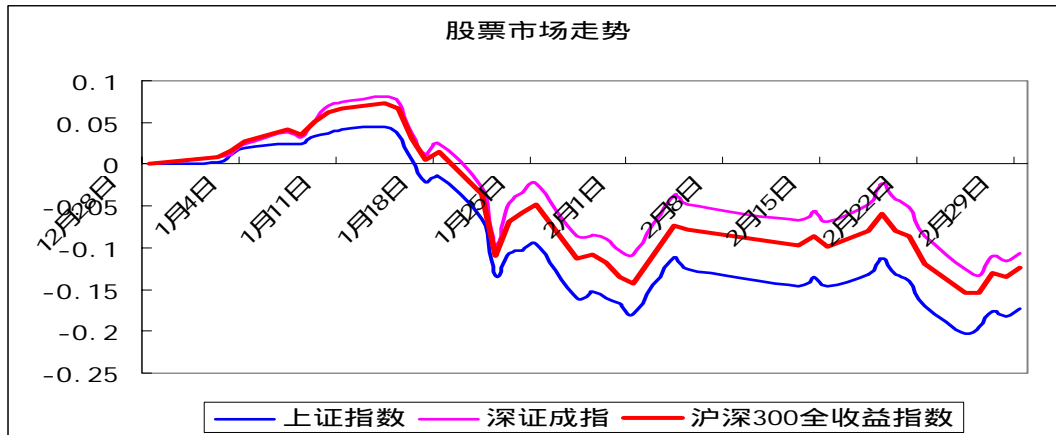


2、股票市场

截至到 2008 年 2 月底，沪深 300 全收益指数、上证指数和深成指的涨幅分

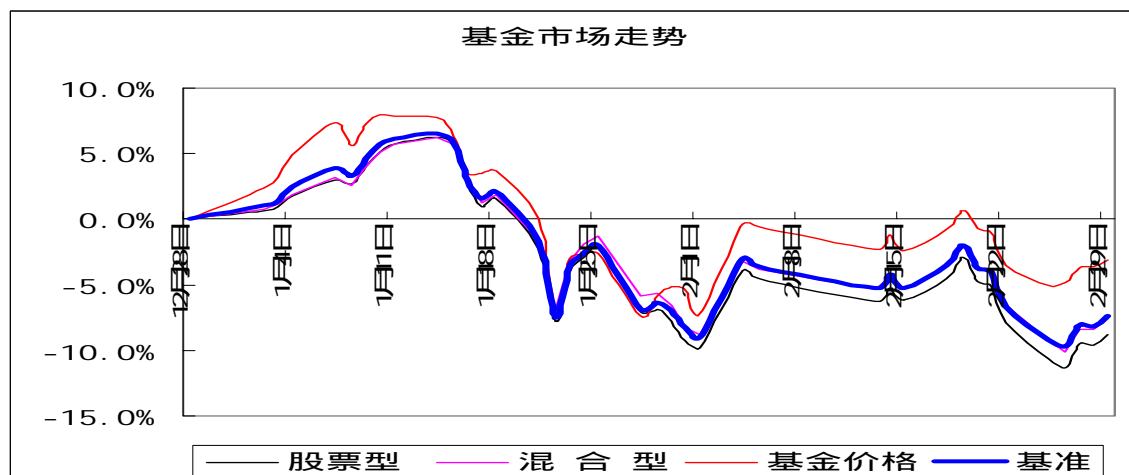


别是 - 12.4%、 - 17.4%和 - 10.6%。其中 2 月份，沪深 300 全收益指数、上证指数和深成指的涨幅分别是 1.17%、0.80%、 - 0.21%。



3、基金市场

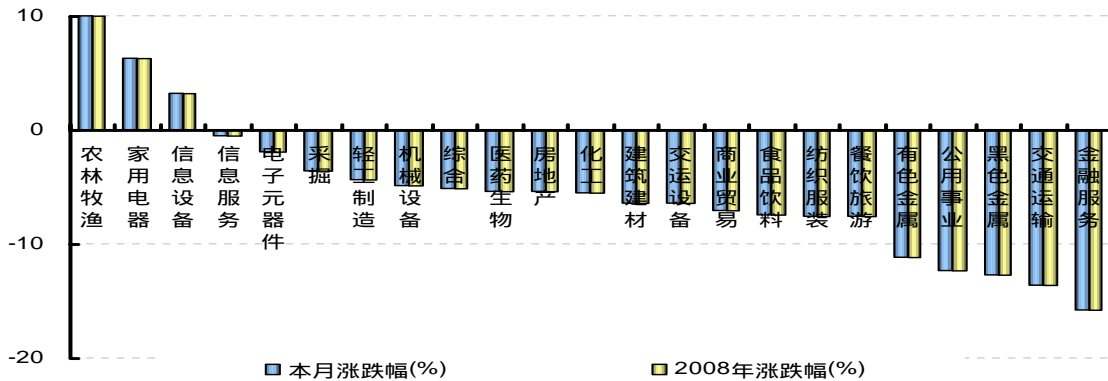
截至到 2008 年 2 月底，股票型基金净值增长率、混合型基金净值增长率、封闭式基金价格增长率和基金基准涨幅分别是 - 8.8%、 - 7.6%、 - 3.1%和 - 7.4%；其中 2 月份，股票型基金净值增长率、混合型基金净值增长率、封闭式基金价格增长率和基金基准涨幅分别是 0.57%、0.70%、2.44%和 1.00%



4、行业表现

2008 年 2 月，23 个一级行业指数中，涨幅较大的分别是农林牧渔、家用电器和信息设备等行业。

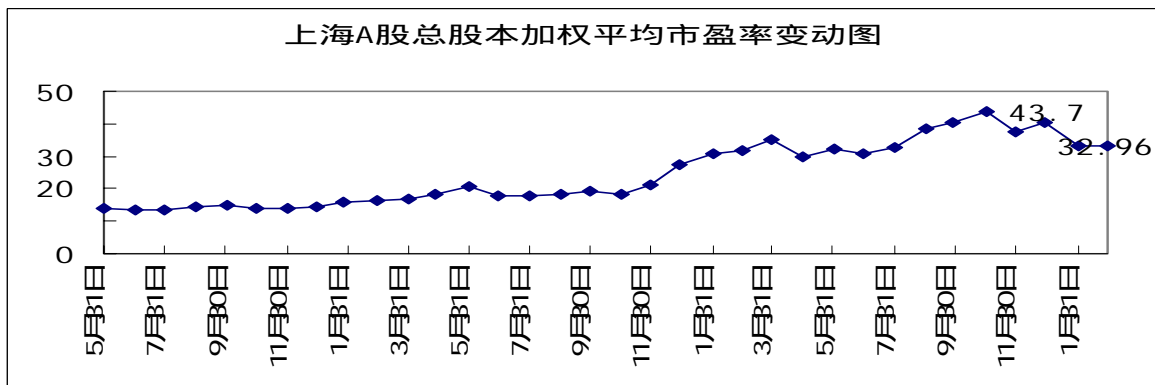




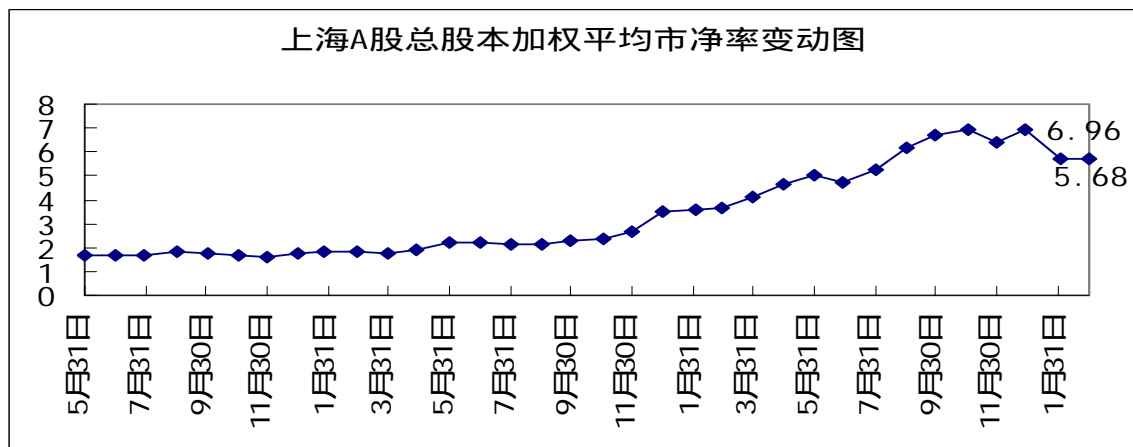
5、估值水平

截至 2008 年 2 月底，上海 A 股平均市盈率（扣除亏损股）为 32.96 倍，平均市净率（扣除负资产股）为 5.68 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

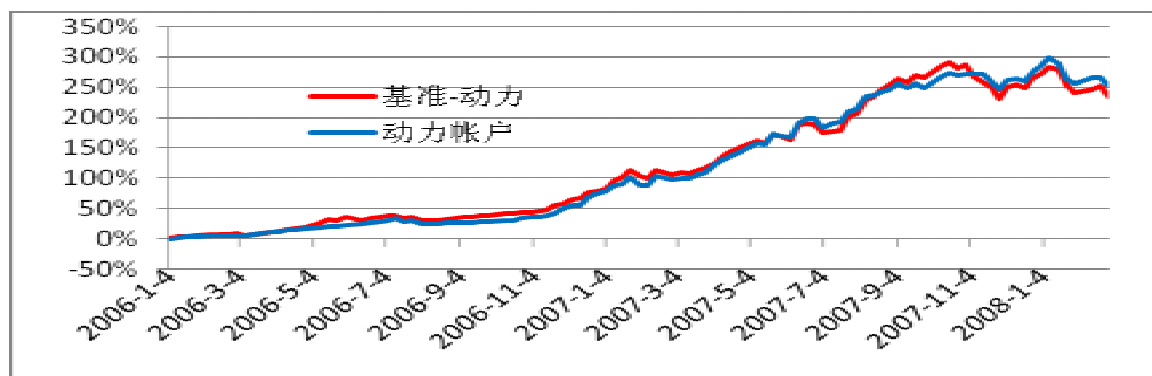
(一) 动力增长账户

1、2月份投资策略

2月份基本服从账户的战略资产配置，减少操作。随着市场的调整，净值有一定下跌。

2、2月份投资绩效

截至2008年2月底，账户规模25.52亿元，单位净值3.5416元，比上月末下降1.23%；权益投资仓位约为75%。



3、3月份操作计划

3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低风险品种的研究与投资。

(二) 平衡稳定账户

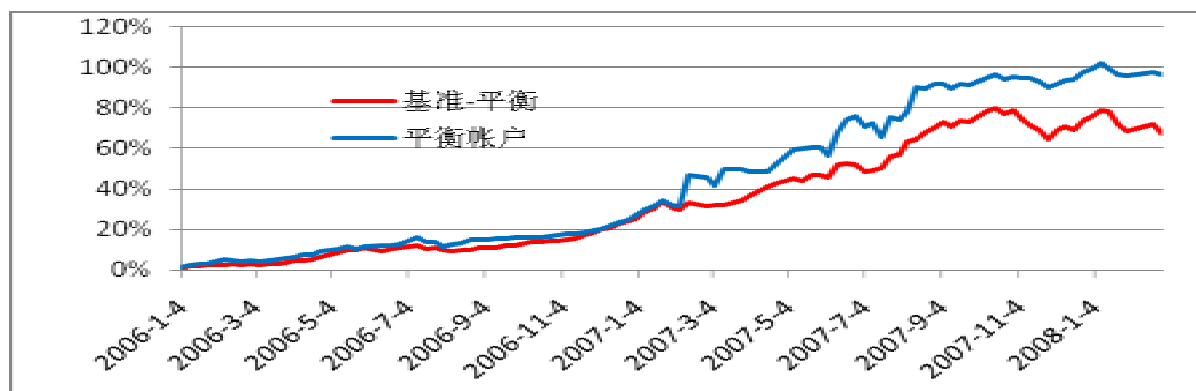
1、2月份投资策略

2月份回归基准，减少操作。

2、2月份投资绩效

截至2008年2月底，账户净值2226.79万元，单位净值1.8594元，比上月上升0.22%。





3、3月份操作计划

3月将积极寻找超额收益机会。

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。

