

# 太平智胜

投资连结保险

## 投资分析报告

2010年第9期（总第40期）

### 本期目录

一、宏观经济走势分析

二、市场走势分析

三、太平智胜投资连结保险账户分析

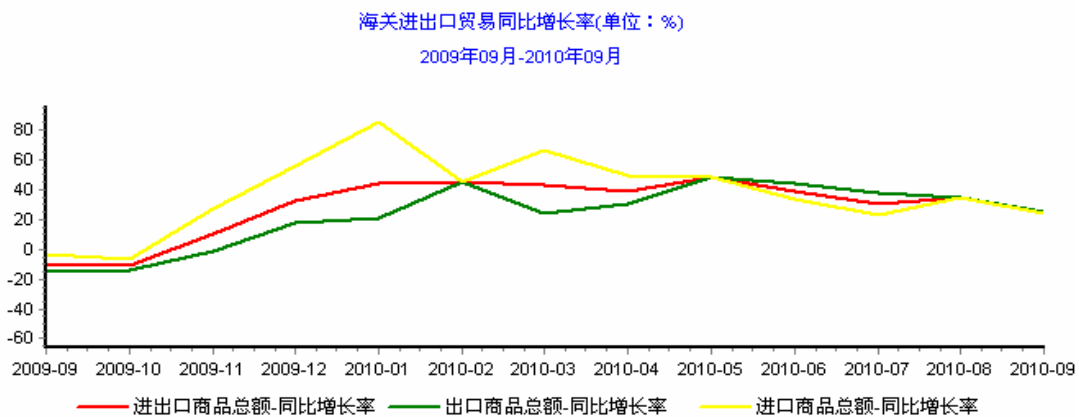
## 一、宏观经济走势分析

### 1、进出口数据

海关统计数据，1至9月我国进出口总值21486.8亿美元，比去年同期（下同）增长37.9%。其中出口11346.4亿美元，增长34%；进口10140.4亿美元，增长42.4%；贸易顺差为1206亿美元，减少10.5%。

9月份当月我国进出口值2731亿美元，增长24.7%。其中出口1449.9亿美元，增长25.1%；进口1281.1亿美元，增长24.1%；当月贸易顺差168.8亿美元，较上月环比减少15.7%。9月份我国外贸进出口值环比增长5.6%，刷新今年7月份创下的2622.9亿美元的纪录，再创历史新高。其中进口环比增长7.4%，也创下历史新高。而出口环比仅增长4.1%，致使9月份当月顺差降低至近5个月的最低点。

9月出口环比增速上升，表明外需在9月份有大幅的改善。同时，从环比上看，9月份的进口增速维持在高位，进口连续两个月的高速增长表明我国的内需恢复较强。由于进口增速高于出口，我们认为在第四季度贸易顺差有可能继续减少。



数据来源：Wind资讯

### 2、货币供应量

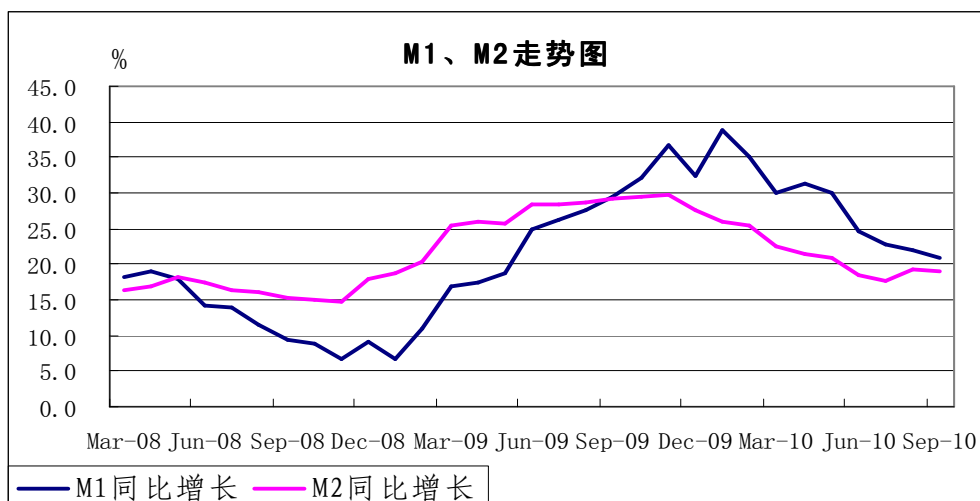
2010年前三季度，中国人民银行继续实施适度宽松货币政策，在保持政策连续性和稳定性的同时，着力提高调控的针对性和灵活性，引导金融机构合理把握信贷投放节奏。总体看，银行体系流动性基本适度，金融体系平稳运行。

9月末，广义货币(M2)余额69.64万亿元，同比增长19.0%，增幅比上月和

上年末分别低 0.2 和 8.7 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 24.38 万亿元, 同比增长 20.9%，增幅比上月和上年末分别低 1.0 和 11.5 个百分点。

9 月末, 人民币贷款余额 46.28 万亿元, 同比增长 18.5%，比上月和上年末分别低 0.1 和 13.2 个百分点。前三季度人民币贷款增加 6.30 万亿元, 同比少增 2.36 万亿元。9 月末, 人民币存款余额 70.09 万亿元, 同比增长 20%，比上月高 0.4 个百分点, 比上年末低 8.2 个百分点。前三季度人民币存款增加 10.32 万亿元, 同比少增 1.43 万亿元。

9 月份同业拆借加权平均利率为 1.90%，比上月和上年 12 月份分别高 0.28 和 0.65 个百分点, 比 6 月份低 0.41 个百分点；质押式债券回购加权平均利率为 1.98%，比上月和上年 12 月份分别高 0.32 和 0.72 个百分点, 比 6 月份低 0.40 个百分点。

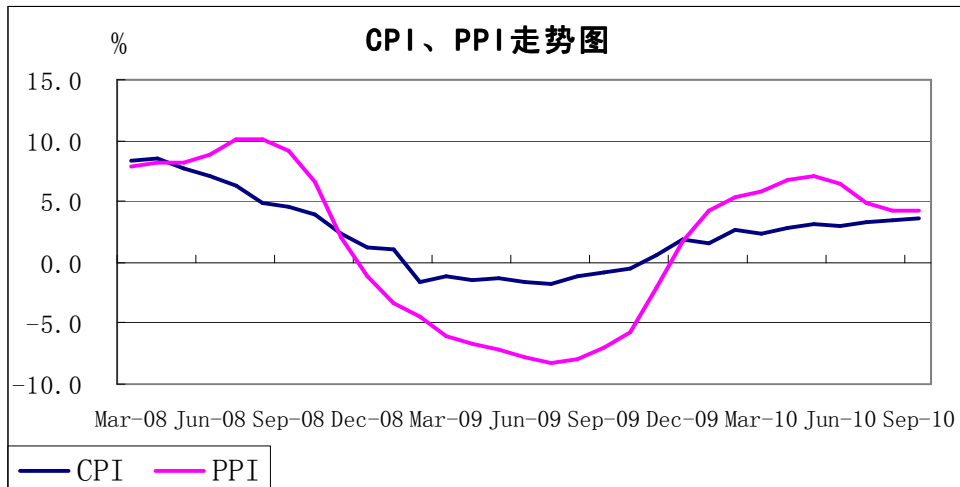


### 3、CPI、PPI

居民消费价格温和上涨, 工业品出厂价格涨势趋稳。前三季度, 居民消费价格同比上涨 2.9%。其中, 城市上涨 2.8%, 农村上涨 3.1%。分类别看, 八大类商品五涨三落: 食品上涨 6.1%, 烟酒及用品上涨 1.6%, 医疗保健和个人用品上涨 2.9%, 娱乐教育文化用品及服务上涨 0.6%, 居住上涨 4.1%; 衣着下降 1.1%, 家庭设备用品及维修服务下降 0.3%, 交通和通信下降 0.3%。9 月份居民消费价格同比上涨 3.6%, 环比上涨 0.6%, 主要源于节日因素及食品价格的攀升。

前三季度, 工业品出厂价格同比上涨 5.5%。9 月份工业品出厂价格同比上涨 4.3%, 环比上涨 0.6%, 反映了节能减排带来的部分工业品价格的环比上涨压

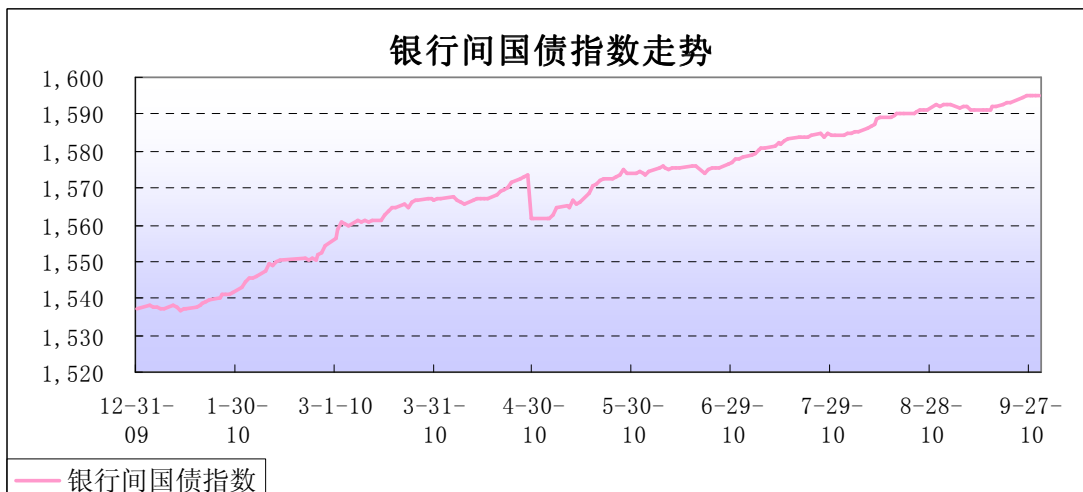
力。前三季度，原材料、燃料、动力购进价格同比上涨 9.8%。



## 二、 市场走势分析

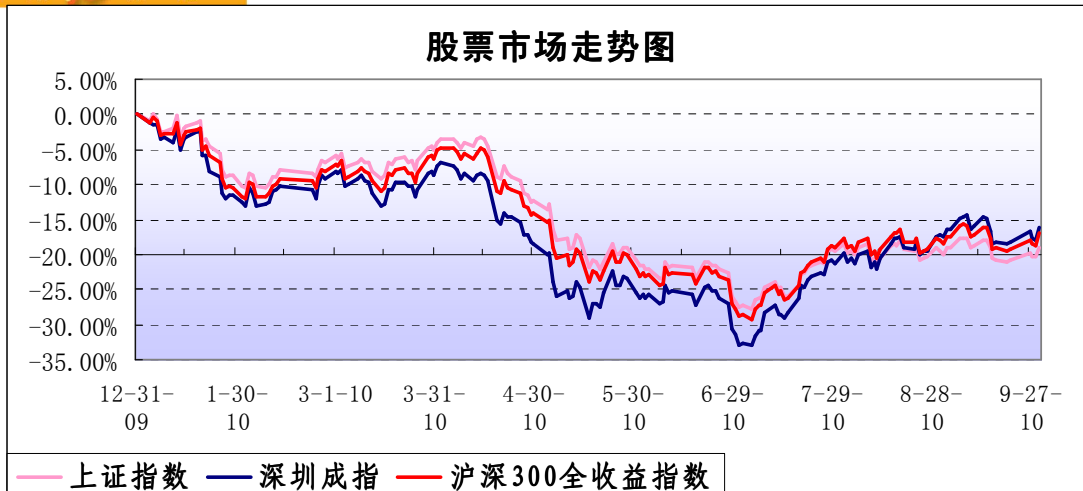
### 1、 债券市场

在通胀预期加剧和权益类资产偏好加剧的情况下，9 月份银行间利率产品收益率、信用产品收益率均小幅上升。



### 2、 股票市场

截至到 2010 年 9 月底，上证指数、深成指和沪深 300 全收益指数的涨幅分别是-18.96%、-16.29%和-17.03%。9 月份当月，上证指数、深成指和沪深 300 全收益指数的涨幅分别是 0.64%、1.15%和 1.19%。



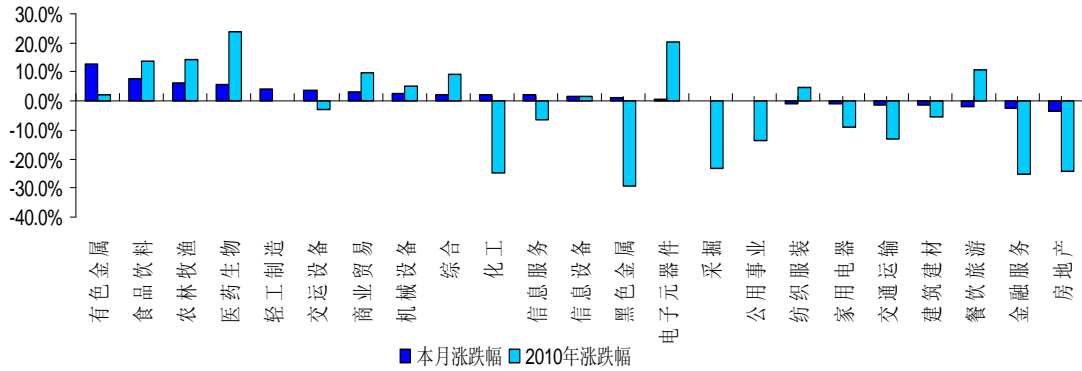
### 3、基金市场

截至到2010年9月底，股票型基金净值增长率、混合型基金净值增长率和封闭式基金价格增长率涨幅分别是-8.40%、-2.50%和5.31%。9月份当月，股票型基金净值增长率、混合型基金净值增长率和封闭式基金价格增长率涨幅分别是1.93%、2.56%和5.99%。



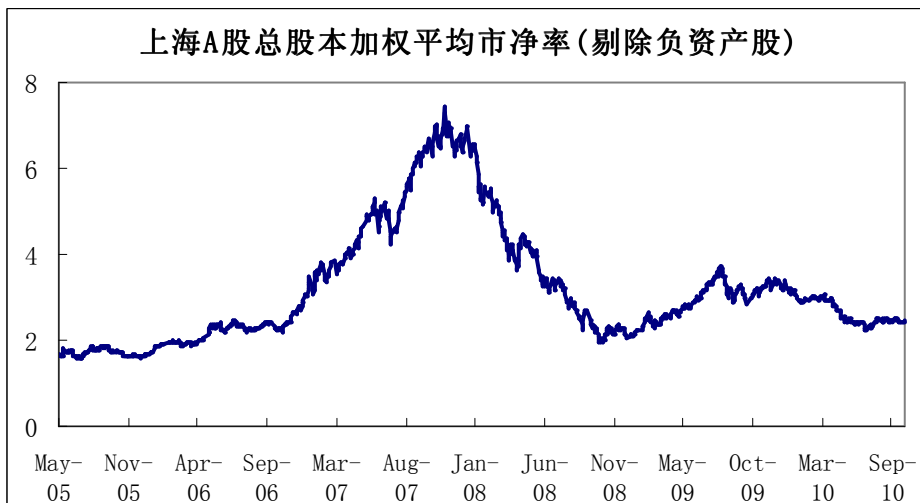
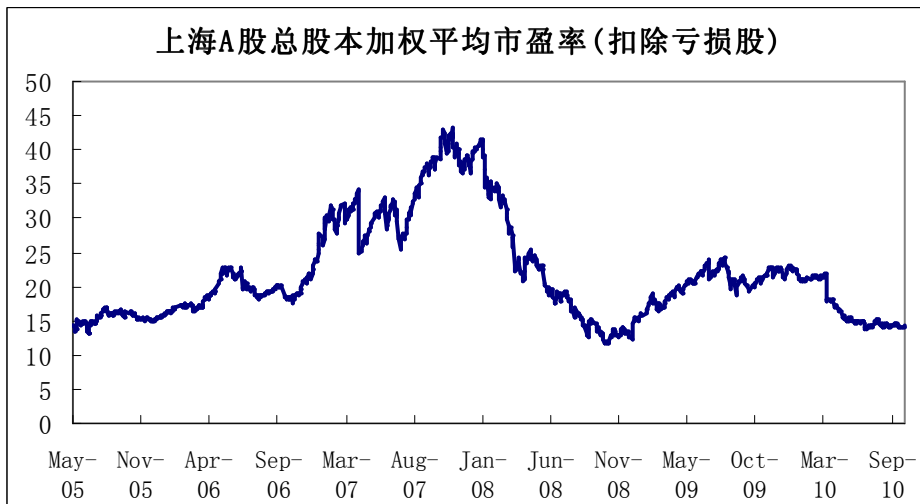
### 4、行业表现

2010年9月，从行业特征观察，绝大多数行业指数上涨。涨幅最大的是有色金属、食品饮料和农林牧渔。



## 5、估值水平

截至 2010 年 9 月底，上海 A 股平均市盈率（扣除亏损股）为 14.35 倍，平均市净率（剔除负资产股）为 2.47 倍。



## 三、智胜投资连结保险账户分析

### (一) 动力增长账户

#### 1、第三季度投资策略

(1) 当季度投资策略：逐步提高权益，加强结构调整。

(2) 对内，经济在 6 月回落后，触底回升，持续多月呈现缓慢回升格局；对外，人民币面临较大升值压力，同时美日的银根松动，市场资金较之前宽松。未来市场下跌风险渐弱。同时因为前期中小盘的表现大幅超越市场，短期调整压力加大，但中长期看仍有投资机会。

#### 2、第三季度投资绩效

截至 2010 年 9 月 30 日，账户单位净值 3.6297 元（2010 年 8 月 31 日单位净值为 3.5010 元），比上月末上涨了 3.68%，比上季度上涨了 9.03%。

动力增长账户净值走势图



#### 3、第四季度操作计划

操作上，稳步提高权益仓位，继续侧重品种和结构的优选和调整。股票品种上将寻找新的机会。

### (二) 平衡稳健账户

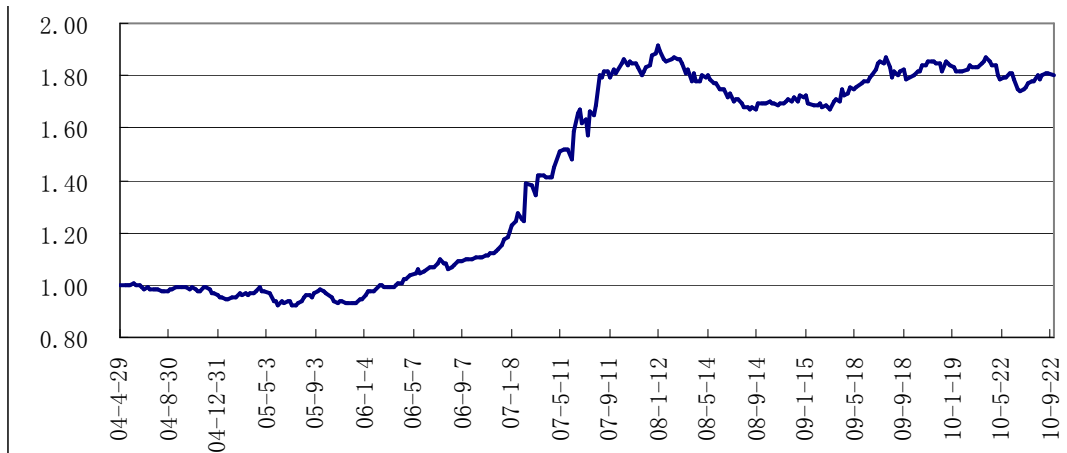
#### 1、第三季度投资策略

三季度初权益仓位较低，之后逐步加仓，并坚持维持权益仓位超配，较好的把握了之后的震荡上升行情，在季度末大幅增加了可转债和创新型封闭式基金的配置。

## 2、第三季度投资绩效

截至 2010 年 9 月 30 日，账户单位净值 1.8106 元（2010 年 8 月 31 日单位净值为 1.8027 元），比上月末上涨了 0.44%，比上季度上涨了 3.76%。

平衡稳健账户净值走势图



## 3、第四季度操作计划

随着宏观调控政策的陆续出台，市场对于政策的担忧逐步消退，而经济的低点也基本探明，相对而言股票市场会有不错的表现，预计四季度将会维持震荡上行的格局。因此，我们将维持权益仓位的超配，充分分享市场上涨带来的收益。配置品种仍将以指数基金为主，辅以创新型的封闭式基金，结合市场情况波段操作。

### 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。