

赢家理财 投资连结保险

投资账户分析报告

（2009年11月份）



……把握中国经济大势



分享资本市场繁荣盛宴……

泰康人寿

投资连结保险·投资账户·月度报告

2009年11月

目 录

- 一、宏观概要
- 二、重要市场信息
- 三、资本市场回顾
- 四、各投资账户单位净值情况



24小时客户服务电话：95522

泰康在线：www.taikang.com



一、宏观概要

海外宏观方面，11月继日本率先显示 PMI 制造业扩张后，欧洲、日本、澳大利亚和巴西等世界主要经济体的同期数据显示海外经济增长趋势继续保持。美国方面虽然出现 GDP 下修，但企业补库存需求和强劲的房屋销售在短期内成为推动增长的关键动力。而就业市场与居民的去杠杆化仍会对经济持续增长带来影响，经济增长仍显脆弱。

中国经济预计 2010 年将进一步复苏，终端需求复兴，投资增长正常化。经济景气回升和居民预期的改善，将使消费快速增长。全球经济回升，出口复苏可期，中国制造业在全世界的竞争力仍很突出，发达国家的复苏会对中国经济产生意外之喜。同时物价告别通缩，进入温和通胀；需求快速回升，为工业盈利增长提供有力的支持。虽然刚结束的中央经济工作会议确定了 2010 年稳增长为主的基调，但市场对明年经济增长转向过热，通货膨胀预期走强的担心挥之不去。我们期望中国经济在促消费、鼓励民间投资，发展新兴产业和应对气候变化的总体部署下，走出稳健、可持续发展的良好态势，为资本市场的良性发展打下坚实的基础。

二、重要市场信息

1、我国确定温室气体排放目标

国务院总理温家宝11月25日主持召开国务院常务会议，研究部署应对气候变化工作，决定到2020年我国控制温室气体排放的行动目标：到2020年我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%，并作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划，制定相应的国内统计、监测、考核办法。

2、今年新基金募资 3000 亿左右，10 月新股发行数量创记录

截止10月底，今年来已公告成立的95只新基金募资总额达到3000亿元左右，偏股型基金均成为新基金发行的绝对主角。同时10月份共有25只新股“扎堆”发行，包括18只创业板新股以及7只中小板新股，10月份的IPO数量新了2004年7月以





来单月发行新股数量的记录。

3、证监会发布《证券投资基金评价业务管理暂行办法》

证监会11月17日发布《证券投资基金评价业务管理暂行办法》，旨在规范证券投资基金评价机构的评价方法、信息采集、发布方式及行为进行了规范，从更加全面和客观的角度对基金进行评价。该办法自2010年1月1日起施行。

4、证监会将逐步健全创业板市场稳定运行机制

中国证监会副主席刘新华11月15日表示，目前已受理191家创业板企业的发行申请，主要集中在电子信息、新材料、节能环保等新兴行业。截至11月12日，创业板总市值达到1206亿元。证监会将和市场各方共同努力，不断深化对创业板市场运行规律的认识，不断健全相关监管制度的安排，促使创业板市场平稳运行、健康发展。

5、沪深股市成交额创历史天量

11月24日沪深股市午后出现大幅跳水，两市指数分别重挫3.45%和2.90%，创9月以来单日最大跌幅。深市成交量创历史新高，达到1814.4亿元；而沪市交易金额也达2954.0亿元，两市合计成交金额达到4768.0亿元，创出A股历史成交“天量”。

6、上证所新一代交易系统正式运行

11月23日上海证券交易所成功切换上线上证所新一代交易系统，并于12月4日顺利结束试运行期，正式投入运行。新一代交易系统为会员及其他市场参与者的技术系统今后相应的提升开辟了新的途径，也为今后交易所开展模拟交易业务、交易所托管业务、多品种、多平台业务等提供了理想的支撑平台。

7、中国银监会发布《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》

银监会11月26日发布《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》，标志着银行投资保险公司试点工作正式启动。《办法》规定，现阶段一家商业银行只能投资一家保险公司，并对商业银行投资保险公司股权试点的机构准入条件、申请程序、风险控制及监督管理等做出明确规定。

三、资本市场回顾





（一）宏观环境

1、国际经济形势

美国3季度GDP修正值为环比折年增长2.8%，较初值3.5%有一定的下修。其中，个人消费支出从之前2.36%的贡献度下降至2.1%，投资下修了0.3%，进口下修0.5%，出口上修0.2%，政府支出上修0.15%，综合起来整个GDP下修了0.7%。消费方面，10月的零售销售环比上涨1.45%，强于预期。旧车换现金计划的结束似乎对汽车市场影响不大，11月的汽车销售折年1092万辆，整个10、11月份的均值相比3季度汽车销量的均值仅下降了81万辆，这意味着汽车对消费的拖累会强于之前的预期。生产方面，11月的ISM制造业和非制造业采购经理人指数均有所下滑，意味着生产前景动能不足。10月的工厂订单环比增长0.6%，但其中耐用品订单持续下降，扣除飞机外的非国防资本品发货较之3季度均值降低3.5%，意味着非住宅投资对GDP在4季度的贡献会下降。工厂的库存迎来了14个月以来的首次上升，显示出企业4季度补库存速度将加快。房地产市场方面，新屋销售环比增长10.1%，新屋销售环比上涨6.2%，销售的强劲使得房屋的库存急剧下降。在政府延长购房补贴的情况下，房市预计会延续回暖通道。11月的失业率从10.2%降至10%，就业市场正在好转，尽管失业率很有可能再次反弹，但非农就业仅减少1.1万人表明就业市场正处于改善通道。

欧洲方面，3季度GDP环比增长0.4%，其中库存对GDP贡献最大，贡献度为0.3%，消费支出对GDP的贡献为下降0.1%，投资为-0.1%，进出口对GDP的贡献下降至了0.1%。整体来看，欧元区补库存快于美国，但进一步补库存的空间不大，而消费和进出口对经济的贡献减弱，意味着需求不足。领先指标继续改善，11月份的制造业PMI连续第二个月改善，从10月的50.7增长至51.2，服务业PMI也处于扩张通道；实体经济方面，9月的工业产值连续第5个月上涨，9月份的贸易盈余增长68亿欧元。物价方面，经历了近5个月通缩之后，11月消费者物价调和指数同比上涨0.6%，回归了正值区间。

日本方面，3季度的GDP环比增长1.2%，同时2季度的GDP也从0.6%上修至0.7%。3季度日本经济的复苏源于内需的拉动，国内需求对GDP的贡献为0.8%，其中，消费环





比增长0.7%，非住宅投资增长1.6%，而库存对GDP的贡献为0.4%。外需方面净出口对GDP的贡献下降至0.4%。10月日本工业生产增长0.5%，连续第8个月上涨，生产仍然处于上升通道。10月贸易顺差大幅上涨，主要受益于出口增长和进口下滑。物价方面，10月核心CPI同比下滑2.2%，连续第8个月下降，持续通缩成为复苏的风险。

市场方面，11月美国股市上涨了5%以上，标普500上涨了5.7%，道指上涨了6.5%。大宗商品价格方面，随着美元的持续贬值，3个月黄金期货上涨了11.4%，突破1180高位，期铜上涨了9.2%，而原油则在78附近震荡。

2、国内经济形势

1) 2009年10月宏观数据进一步坚定经济平稳较快复苏趋势

2009年10月整体宏观数据略好于市场预期，进一步坚定了国内宏观经济平稳较快复苏趋势，分项目看如下：

10月工业增加值同比增长16.1%，加快2.2个百分点，创19个月新高，好于市场15.5%的预期；10月份工业增加值环比增长0.8%，比9月份回落0.3个百分点。

10月城镇投资增长31.6%，回落3.4个百分点，略低于35%预期。其中，房地产投资增长28.6%，回落8.5个百分点，下拉整体增速1.6个百分点。10月新开工增长65.6%，较今年以来平均80%的增速回落，预示后期投资将有所回落。

10月零售名义增长16.2%，加快0.7个百分点；实际增长17.7%，加快0.4个百分点，“双节”影响较为明显。10月零售环比季调折年率为19%，较今年4月以来20%的平均水平略降，相对于一季度3%和去年四季度的13%出现明显回升。

10月出口同比下降13.8%，较9月回升1.4个百分点，好于我们预期，出口复苏趋势进一步确定；受假期工作日减少影响，10月进口增速为6.4%，较9月小幅回落2.9个百分点，符合市场预期。10月顺差240亿美元，年内新高。

2) 物价已开始逐步走出通缩、迈向温和通胀

2009年10月PPI同比下降5.8%，降幅缩窄1.2个百分点；10月PPI环比增长0.1%，较9月回落0.5个百分点。预计11月以来钢铁、能源价格回升将拉动整体生产资料价





格小涨。其中，成品油上拉0.3个百分点，PPI环比将小幅走高，初步估算11月PPI同比增长可能在-2.5%左右。

10月CPI同比下降0.5%，较9月回升0.3个百分点；10月CPI环比下降0.1%，比9月回落0.5个百分点；剔除季节因素环比折年率为1.2%，保持平稳，处于温和通胀。受食品价格季节性回升（雨雪天气推高菜价），低基数、资源价格上调拉动非食品价格平稳回升，预计11月CPI环比小幅上涨，同比增长在0.5%左右，为此次通缩以来首次转正，全年-0.7%左右。

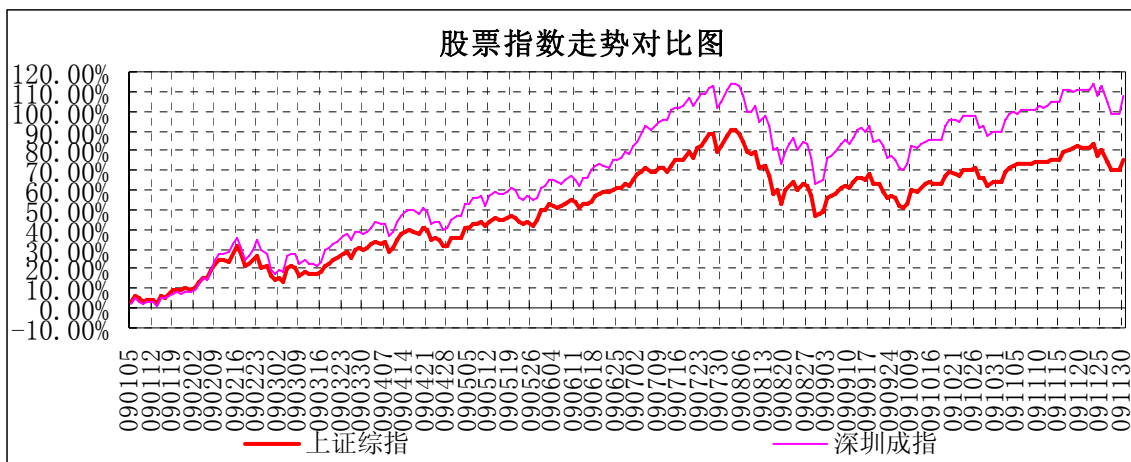
3) 预计 11 月宏观经济指标好转趋势不变

初步预计11月大多数宏观指标均将继续出现好转，经济加快复苏趋势。其中，投资继续保持高位，工业、零售、外贸和价格增速都将回升，进出口和价格可能首次转正。

政府认为，中国经济回升向好的趋势不断得到巩固,但仍然面临不少困难和问题,将进一步加强和改善宏观调控,正确处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系,继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,增强政策的灵活性和可持续性,更加重视提高经济增长的质量和效益。

(二) 权益类品种市场

1、股票市场

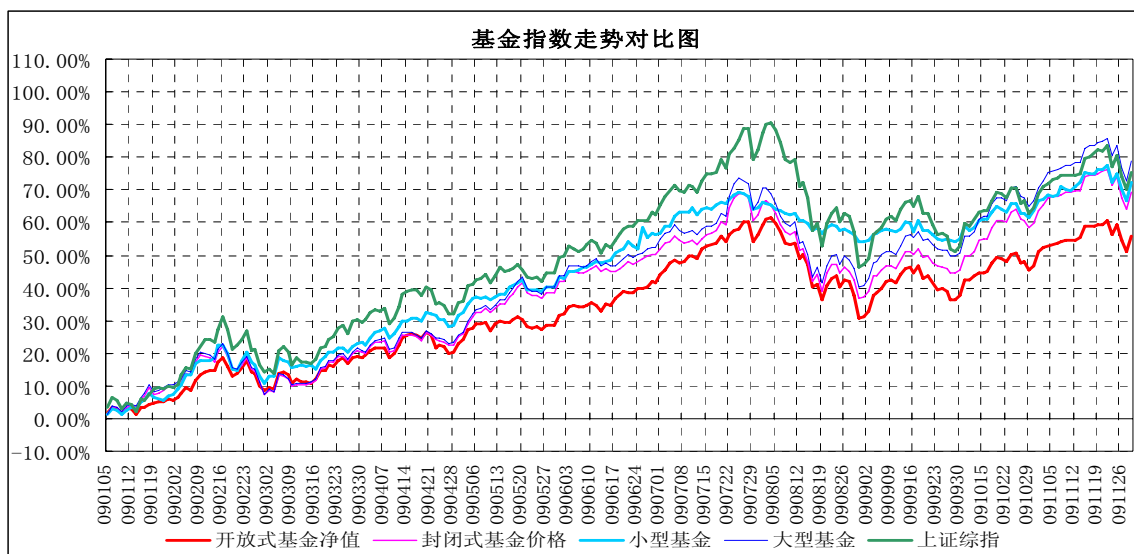




2009年11月，A股市场振荡上行，上证综指运行在2923点到3361点之间，全月上涨6.66%，深证成指上涨9.67%。两市日均成交3096亿元，比十月份放大近50%，市场交投活跃。本月小盘股表现明显好于大中盘股，天相小盘指数上涨14.34%，而中盘和大盘指数仅分别上涨7.77%和4.68%。

11月份A股市场持续了前两个月冲高回调、底部不断抬升的走势。前三周受10月宏观数据平稳、经济基本面继续改善和外围市场带动股指稳步上涨逾13%，上证综指最高冲至3361点。月末，银行提高资本金比率至13%等传闻和迪拜危机给不断走高的股指带来了冲击，上证指数一度回调至3080点。本月市场热点纷呈，80%的行业涨幅超越指数，其中，酒店旅游股受益于《海南国际旅游岛规划纲要》的出台领涨18%，高端白酒提价带动食品饮料行业涨17%，10月份社会零售总额好于预期支持商业和家电板块分别上涨16%和13%，而银行和保险等权重板块本月大幅跑输指数，涨幅均不超过2%。28只创业板股票于10月30日集中上市交易，首日受到市场热捧，11月份整体交易也异常活跃，换手率达260%。12月，随着中共中央政治局经济工作会议和哥本哈根全球气候会议的召开，投资者将重点关注中央经济工作会议对于“促内需、调结构”的重视、哥本哈根会议可能的进展以及其给低碳概念等相关板块带来的投资机会。

2、基金市场





2009年11月，股票市场震荡上涨，上证综指全月上涨6.66%，偏股型开放式基金跟随大盘上涨，净值涨幅为6.96%，略跑赢指数0.3个百分点。由于本月小盘股大涨14%，以此为主要投资标的的中小盘风格基金表现突出，金鹰中小盘、华夏中小板ETF、易方达中小盘等多只中小盘基金净值涨幅逾10%。而投资于大盘股的上证50ETF和上证180ETF本月净值涨幅仅分别为3.82%和5.87%。下阶段，应重点关注大盘蓝筹和中小盘股票之间风格切换给相应投资风格的基金带来的投资机会。

2009年11月，封闭式基金价格上涨6.02%，略跑输上证综指0.64个百分点。封闭式基金整体折价率从月初的18.83%略微增至19.12%，扣除瑞福进取和瑞和远见后折价为19.38%，处于合理水平，折/溢价率变动幅度大的基金有瑞福进取和同庆B，其中瑞福进取溢价率由月初的28.84%降至14.43%，同庆B折价率由月初的14.17%扩大至21.29%。本月中旬创新型基金瑞和小康与瑞和远见上市交易，价格走势随股市波动，瑞和小康全月跌4.18%，折价10.48%，瑞和远见全月平收，溢价6.1%。

（三）债券市场

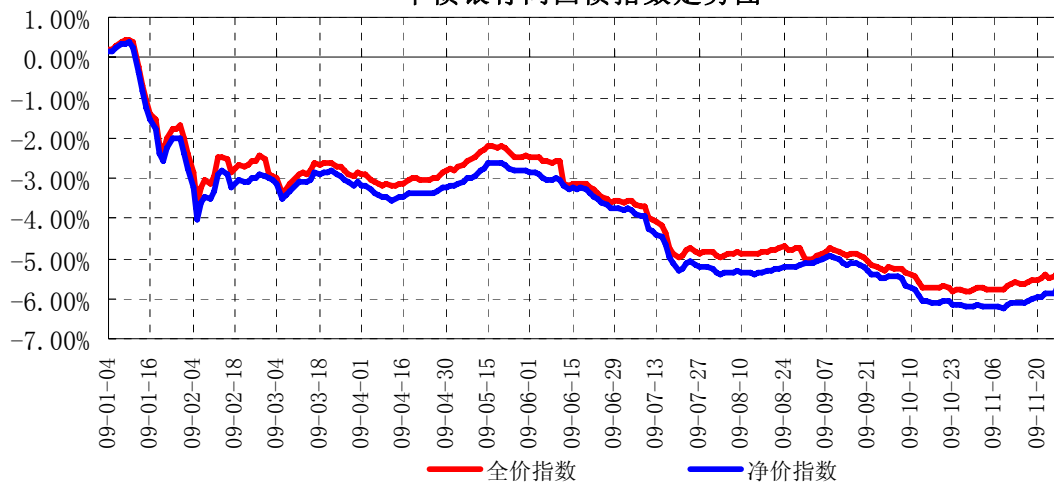
2009年11月份债券市场呈小幅反弹走势，银行间中债国债净价指数本月累计上涨0.64%，各期限收益率维持窄幅整理并在月末均有不同程度下行。

在基本面、政策面相对平稳情况下，相对宽松的资金面是11月债券市场小幅回暖的主要原因。另外，一级市场招标利率下行特别是50年期国债招标利率低于市场预期、迪拜债务违约事件引发全球股市下跌等因素进一步激发了市场投资者部分做多情绪。

中长期看基本面仍将对债券市场形成一定制约，但绝对收益率较高、利率风险保护较好的中短期信用产品具有较高的投资价值，这也是我们未来重点关注的品种之一。



中债银行间国债指数走势图



四、各投资账户单位净值情况

(一) 账户净值增长率情况

净值增长率	11月末单位净值	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	成立至今
积极成长	1.4384	6.34%	21.73%	64.61%	64.22%	43.84%
稳健收益	1.2869	1.04%	1.83%	3.37%	0.57%	28.69%
平衡配置	1.4726	4.25%	14.47%	46.03%	44.06%	47.26%
基金精选	1.2055	3.88%	11.42%	33.03%	30.32%	20.55%
上证指数	3195.30	6.66%	19.78%	70.77%	75.49%	-17.34%
沪深300	3511.67	7.05%	24.08%	91.90%	93.19%	-7.34%
中债全价总指数	117.2867	0.37%	-0.19%	-2.54%	-4.24%	5.88%

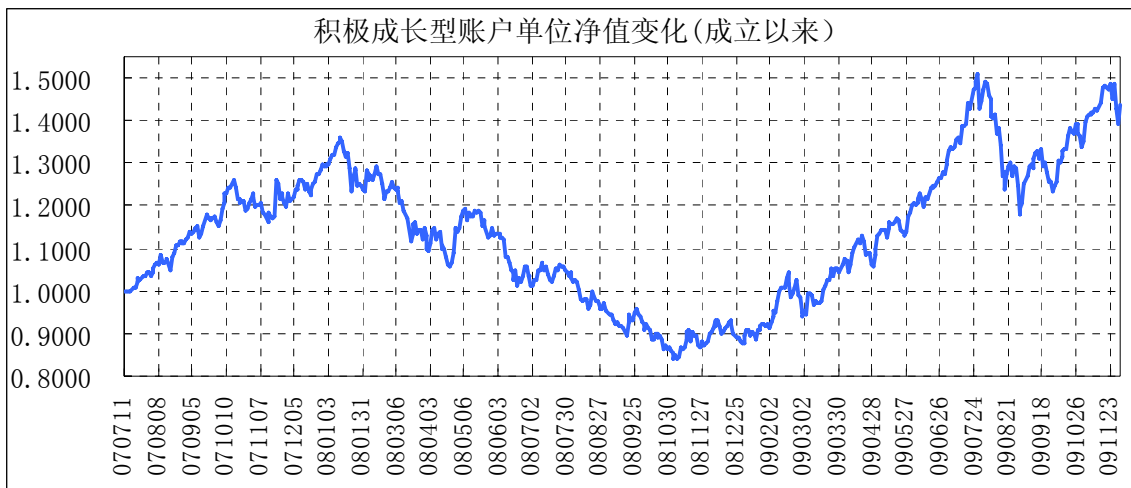
注：表中各账户净值增长率为绝对增长率，未年化

(二) 账户单位净值走势图

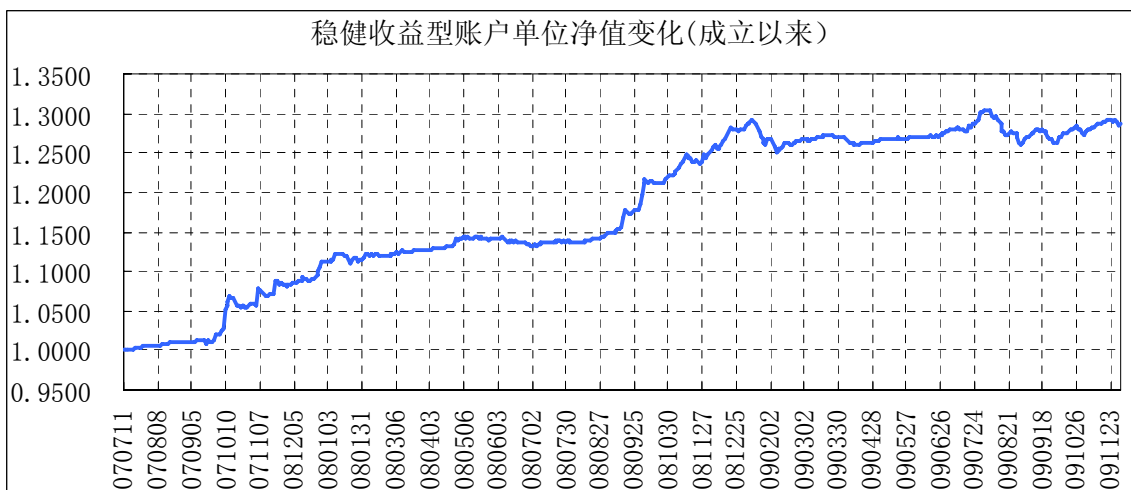




1、积极成长型投资账户

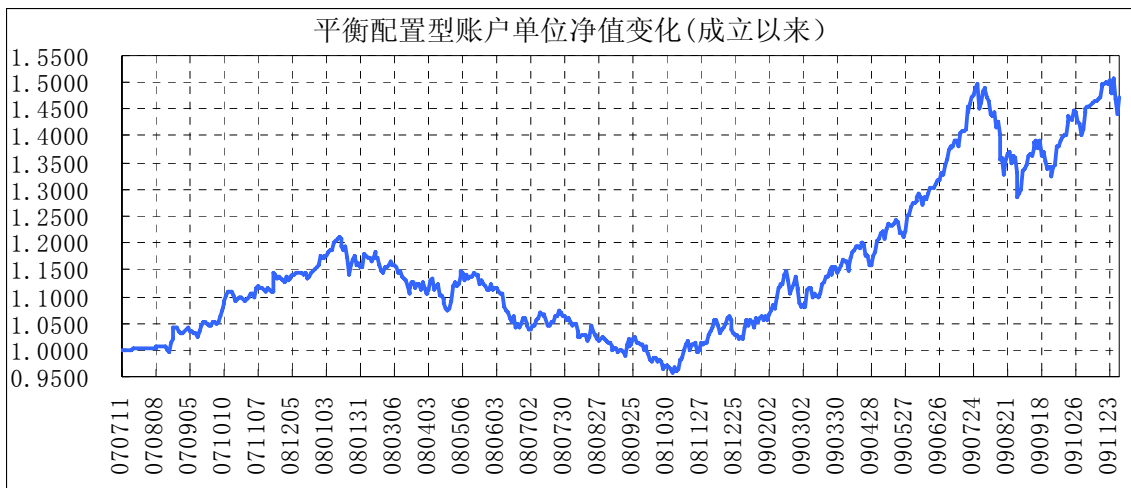


2、稳健收益型投资账户

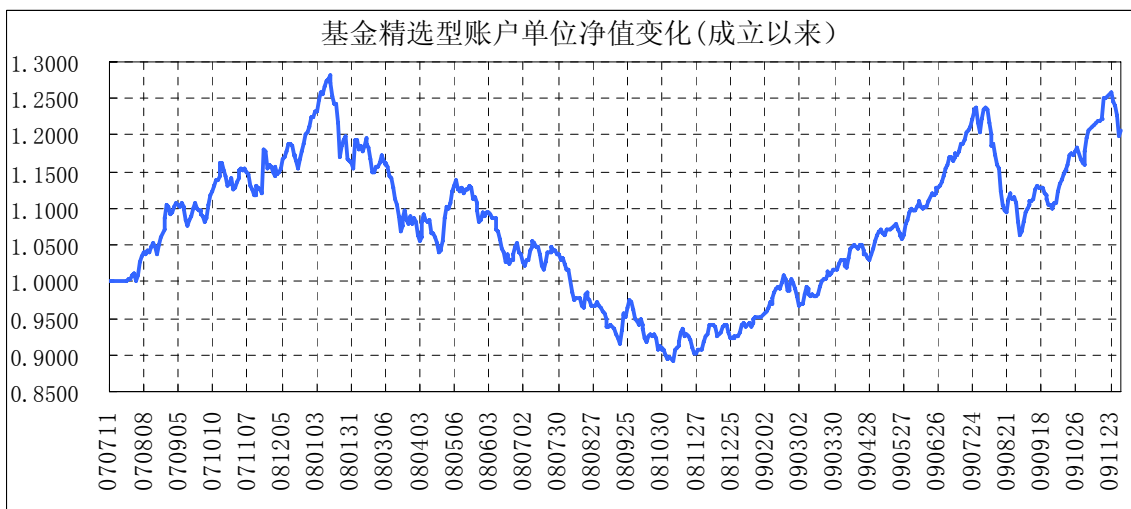




3、平衡配置型投资账户



4、基金精选型投资账户



免责声明：本报告中的经济运行相关数据来源于本公司认为可靠的渠道，但本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。本公司对于报告中的任何预测、展望等内容不承担法律责任。此报告不应被接收者作为对其独立判断的替代或投资决策依据。本公司或本公司的相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。任何人不得对本报告进行任何有悖原意的删节或修改。

