

赢家理财 投资连结保险

投资账户分析报告

（2010年2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

2010年2月

目 录

- 一、动态点评
- 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、动态点评

全球宏观经济数据显示，美国的补库存动能虽有所减缓，但消费及就业仍在逐步改善，欧洲 4 季度经济增长总体令市场失望、信心指数增幅出现回落。希腊引起的主权信用事件暂时得到一定程度的缓解，但问题并没有得到根本解决。美联储提高贴现率的举动在市场意料之外，其进一步从量化宽松中退出的姿态愈加明显。

央行宣布再次上调存款准备金率 0.5 个百分点，是在一个月左右的时间内第二次上调存款准备金率，最主要的原因是控制信贷和对冲到期的流动性。政策紧缩的趋势还将延续，其对市场的影响取决于市场对于经济的信心。

两会政策以及外围经济状况将成为 3 月份市场关注的焦点，预计保增长后的“调结构”和“保民生”将成为此次两会中能为市场带来热点的重点话题，有可能带来一系列主体投资的机会。

二、重要市场信息

1、新股发行中签率屡创新高

中国一重 2 月 3 日发布的网上中签率公告显示，其中签率高达 4.98%，创下此次 IPO 重启以来中签率的最高纪录；同时其网下认购倍数低至 3.82 倍，又创下新低纪录。鉴于大盘股破发个数增多，中国一重同时宣布下调发行价格。随后的华泰证券 IPO，尽管发行价格最终确定为定价区间下限 20 元，但网上中签率仍大幅提高至 14.43%，这是 2006 年股改以来新股网上中签率新高，较排名第二的中国国航高出 9 个百分点；也是继 1997 年 6 月安凯客车（15.7%）以来的 12 年半新高。





2、股指期货正式接受开户

中国证监会2月8日公布了《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定（试行）》，中国金融期货交易所等也发布了配套文件，将自8日起施行，股指期货投资者50万资金门槛未变。同时，证监会正式批复中国金融期货交易所沪深300股指期货合约和业务规则。根据股指期货上市工作的总体安排，中金所定于2月22日9时起正式受理客户开立股指期货交易编码申请。

3、2009年资本市场融资大幅增加

国家统计局2月25日公布的2009年国民经济和社会发展统计公报显示，2009年上市公司通过境内市场累计筹资3653亿元，比上年增加1255亿元，同比增长52.3%。其中首次公开发行A股99只，筹资2062亿元，同比增长93.3%。

4、2010年1月中国仍旧是全球IPO最活跃的国家

来自纽约泛欧交易所最新数据显示，2010年1月，全球资本市场通过首次公开募股（IPO）方式实现融资112亿美元，中国仍旧是全球IPO最活跃的国家，按融资额计算，共有40家中国公司通过IPO募集资金大约61亿美元，占全部融资金额的54%，当月全球十大IPO中有7家是中国公司。

5、银监会发文再次收紧房地产信托

中国银监会于2月21日下发了《关于加强信托公司房地产信托业务监管有关问题的通知》，再次收紧房地产信托。《通知》明确指出，信托公司不得以信托资金发放土地储备贷款。

6、中国人民银行再次上调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点





中国人民银行决定，从2010年2月25日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。为加大对“三农”和县域经济的支持力度，农村信用社等小型金融机构暂不上调。

三、 资本市场回顾

(一) 宏观环境

1、 国际经济形势

美国商务部公布的4季度GDP修正值从初值的5.7%上修至5.9%。主要上修的因素包括库存、设备软件投资，下修的因素包括消费、净出口以及政府支出。修正后的4季度GDP比初值略有上升，创出2003年3季度以来的最快增速。库存变化已经从09年2季度下滑1600亿缩减到4季度下滑170亿的水平，正常时期库存变化基本在300-400亿的水平，因此再往上补库存对GDP贡献的空间不是太大。消费的下修意味着在目前疲弱的就业市场环境下，消费依然不旺，如果没有进一步的政策刺激，2010年消费对GDP的贡献度将弱于09年下半年。进入2月份，暴风雪改变了诸多数据的表现。消费者信心回落至46的低位，伴随的是核心耐用品订单下降0.2%，汽车销售降至1036万辆。房屋的开工、营建、销售等也面临压力，营建支出环比下跌0.6%，新屋、成屋销售分别下滑11.2%、7.2%。就业方面，非农就业减少3.6万人，失业率维持在9.7%的高位，较预期为佳。奥巴马颁布了150亿美元的就业刺激计划，将逐步改善当前的就业水平。总体来看，1季度经济增长幅度会弱于4季度，但消费、就业处于改善通道中。



欧元区4季度GDP环比增长0.1%。其中，私人消费支出贡献和3季度持平，投资贡献-0.2%，补库存贡献度为0，净出口贡献0.3%，政府支出贡献-0.1%。政府支出和投资的下滑拖累了整个4季度经济的增长速度。进入1季度，经济基本面恢复地不如美国。领先指标来看，2月份制造业PMI增长1.8至54.2，服务业PMI则下滑0.2至51.8。实体经济方面，1月份零售销售环比下降0.3%，依旧非常疲弱，失业率小幅下滑至9.9%。物价方面，由于消费的萎缩，1月份HICP环比下滑0.8%；但由于天气的原因，近期能源价格飙升，PPI环比劲升0.7%。近期令人关注的欧元区主权债务问题有所缓解，随着希腊提出48亿欧元的削减赤字计划的推出，希腊也成功发行了50亿欧元的10年国债，葡萄牙也逐步开展了相应的减税措施，“PIIGS”五国所面临的主权债务违约问题暂时得到了缓解。

日本方面，实体经济逐步改善，但仍然处于通缩的阴影之下。实体经济方面，平均每户日本家庭1月份的消费增加了1.7%，1月失业率从5.2%下跌至4.9%，季调后的工业产出环比增长2.5%，而贸易顺差则环比增长了11.1%。经济基本面的增长并没有改变日本通缩的现状，1月份核心CPI同比下跌1.3%，连续11个月下滑。

金融市场方面，2月美国股市上涨了3%左右，其中标普500上涨了2.4%，道指上涨了2.1%，纳斯达克上涨了4.7%。大宗商品价格方面，3个月黄金期货上涨了1.2%，上涨至1118美元，期铜上涨了9%，而原油则上涨了6%。

2、国内经济形势

1) 经济继续保持较快增长势头

2010年1月份数据显示宏观经济继续保持较快增长势头。分项目看主要有：





1月PMI指数为55.8%，因季节性因素比上月回落0.8个百分点，但从绝对值看是有历史数据以来1月份最好的。同时汇丰中国制造业采购经理人指数为57.4，也创历史新高。

2010年春节黄金周零售增长达到17.2%，是2005年以来历次黄金周增速最高的年份，预计2010年1-2月零售增长在18%左右，高于2009年12月的17.5%。

1月份出口1094.7亿美元，增长21%；进口953.1亿美元，增长85.5%；贸易顺差141.6亿美元（折年1600亿）。经季节调整后，1月出口下降5.5%，12月环比上升16.5%，环比趋势在40%左右；1月进口下降0.9%，12月环比上升8.7%，进口环比趋势值在35%左右。

2) CPI同比增长低于市场预期，通胀预期有所减弱

2010年1月CPI同比上涨1.5%，回落0.4个百分点，低于市场1.7-2%的预期。当月CPI环比上涨0.6%，剔除季节因素后为-0.1%。

分品种看，食品价格同比上涨3.7%，涨幅回落1.6个百分点，下拉CPI同比0.6个百分点左右，与市场预期基本一致。

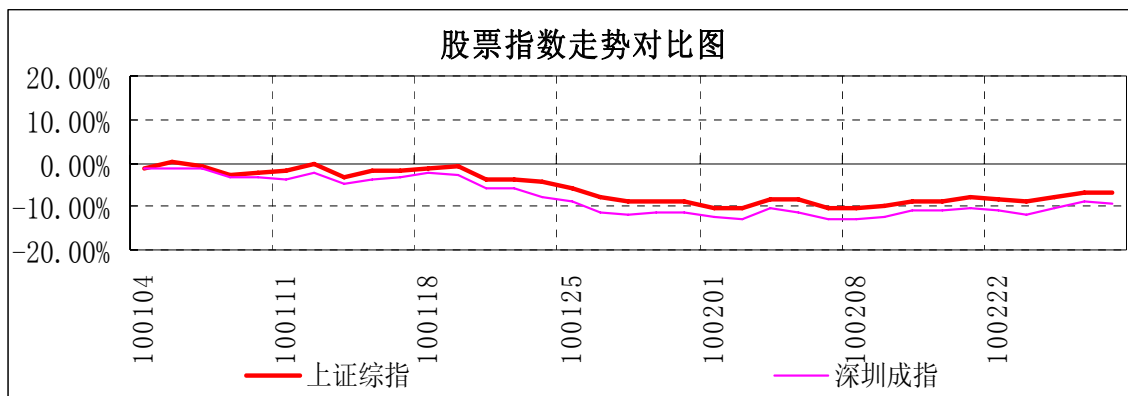
非食品同比上涨0.5%，涨幅扩大0.3个百分点，上拉CPI同比0.2个百分点左右，非食品涨幅低于预期是导致市场对1月份CPI同比增长普遍高估的主要原因。根据最新的物价走势，我们预计2月份CPI同比将在2.5-3%左右。

3) 政策基调不变，增强调控灵活性

1月份经济继续保持较快增长，制造业生产继续保持历史高位；需求方面上游补库存明显，新订单都处在历史高位，出口恢复较好，消费增长较快，信贷发放较



管理，并且国内客运稳定高增长，民航业涨 10.45%，交通仓储、公路涨幅都超过 8%。节日因素刺激酒店旅游和家电板块分别上涨 7.5%和 6.9%。而在成交清淡的行情中，权重板块很难成为市场热点，石化、证券、保险逆市小幅下跌，银行仅微涨 1.7%。区域概念继续成为本月市场少有热点之一，西藏板块、海南板块、重庆板块和广西板块表现活跃，涨幅均在 10%以上。下阶段市场仍然会受到紧缩政策和“调结构、保民生”的宏观政策双重影响，欧美的经济状况以及政策取向也会对 A 股造成影响。



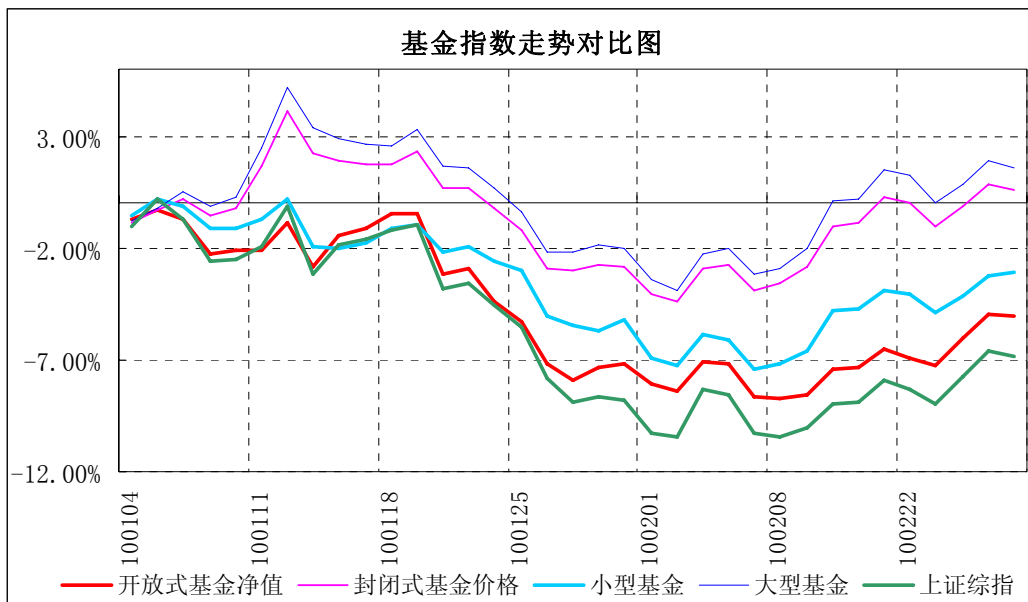
2、基金市场

2010年2月，股票市场震荡上扬，上证综指全月上涨2.1%。偏股型开放式基金净值跟随大盘上涨，净值涨幅为2.57%。由于开放式基金在股票结构上把握较好，因此在市场震荡调整过程中其净值涨幅跑赢上证综指0.47个百分点。指数型基金本月净值涨幅为2.32%，跑输股票型基金0.25%，在股指震荡加剧的行情中，指数型基金优势并不明显。2月份以来偏股型和指数型新基金共发行12支，募集规模为205亿元，占2月份新基金募集规模的100%，较1月份新基金募集规模大幅上升3.9倍，增量资金的介入将有利于旧基金的表现。





2010年2月，封闭式基金价格受股指期货推出的影响，上涨3.52%，跑赢上证综指1.42个百分点。其中涨幅在6.5%以上的封闭式基金分别是：基金通乾涨8.47%、大成优选涨7.62%、基金丰和涨6.58%。2月封闭式基金的加权平均净值增长率为2.62%，明显低于封闭式基金价格上涨幅度。在股指期货、融资融券业务获批的消息支撑下，封闭式基金折价率继续呈小幅下降趋势，从月初的13.5%小幅降低至月末的12.93%，扣除瑞福进取、同庆B、瑞和小康和瑞和远见后折价率为13.89%，相比今年1月份以来的大幅下降，目前的降幅已经明显减弱。



(三) 债券市场

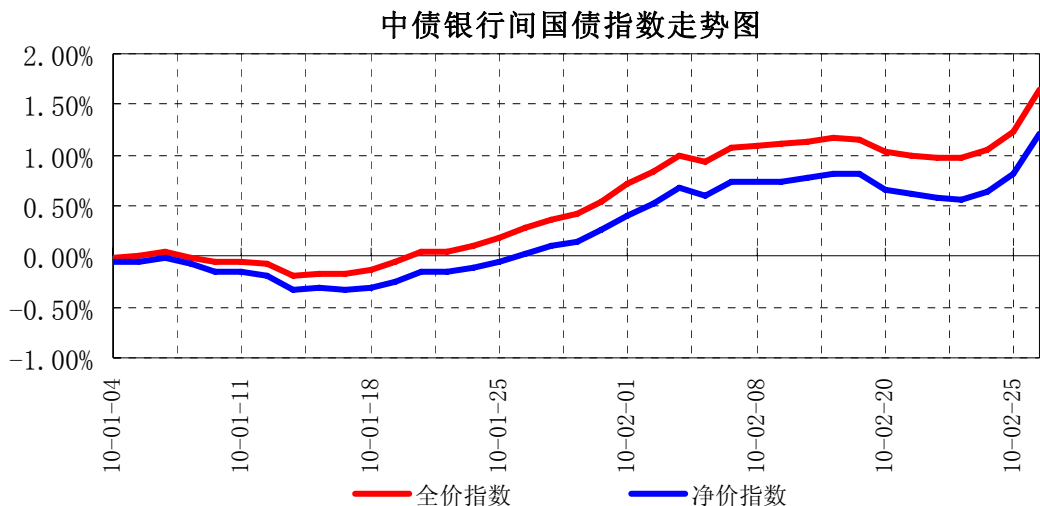
2010年2月份债券市场继续反弹，银行间中债国债全价、净价指数本月累计分别上涨1.10%和0.95%，各期限收益率均有下行，中期端下行幅度最大，约13-20bp。

分阶段看，2月上旬债市延续原有趋势略有上涨；受法定准备金率再次上调和1年央票利率再度上行的担忧，节后债市收益率略有上行；但在1年央票利率继续





企稳并且 1 月 CPI 数据低于市场预期后，债市迎来较大力度反弹。



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	2 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	1.354	1.54%	-5.87%	43.71%	-6.41%	35.40%
稳健收益	1.3038	1.06%	1.31%	2.92%	1.22%	30.38%
平衡配置	1.4267	2.01%	-3.12%	32.22%	-3.29%	42.67%
基金精选	1.2173	2.93%	0.98%	25.85%	-1.66%	21.73%
进取型	11.1408	4.40%	9.31%	114.96%	4.02%	1014.08%
五年保证	1.8176	1.02%	0.74%	8.20%	1.09%	81.76%
货币避险	1.01588	0.14%			1.12%	1.59%
上证指数	3051.94	2.10%	-4.49%	46.53%	-6.87%	-21.05%
沪深 300	3281.67	2.42%	-6.55%	53.31%	-8.22%	-13.41%
中债全价总指数	118.42	0.81%	0.96%	-1.36%	1.18%	6.90%

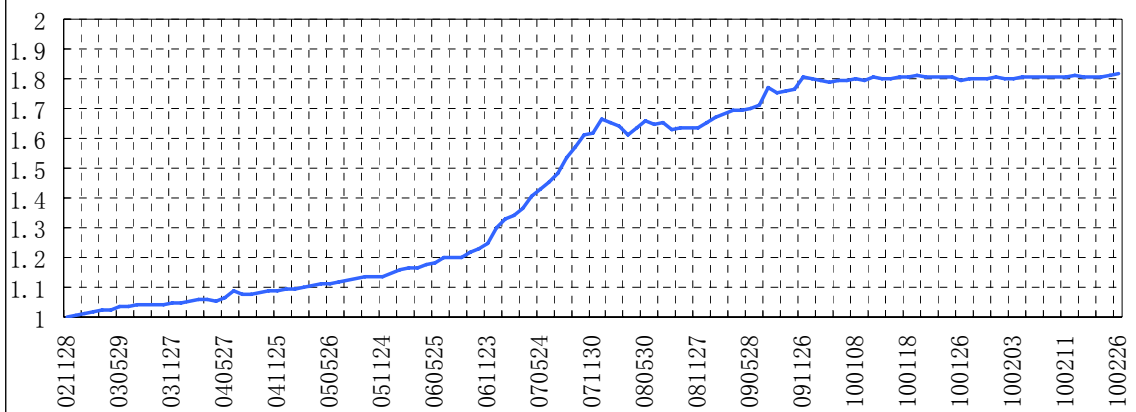
注：表中各账户净值增长率为绝对增长率，未年化

(二) 账户单位净值走势图

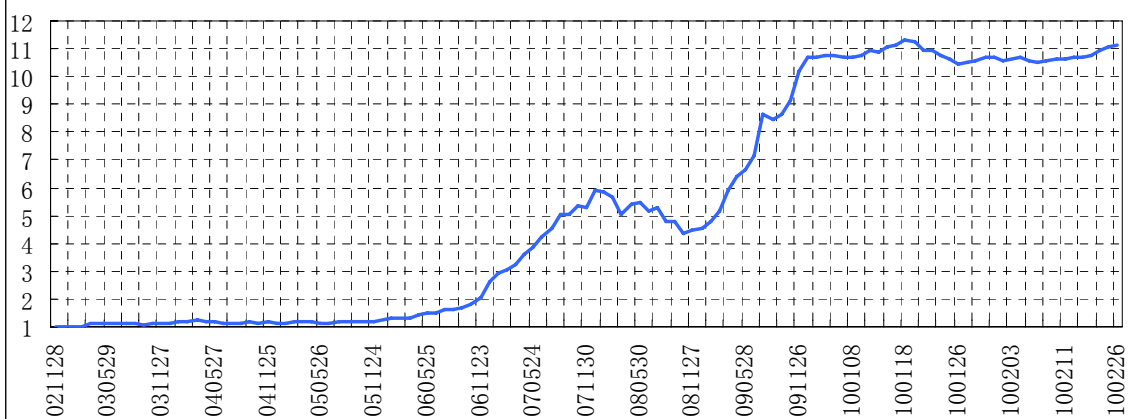




五年定期保证收益账户单位净值变化(成立以来)



进取型账户单位净值变化(成立以来)

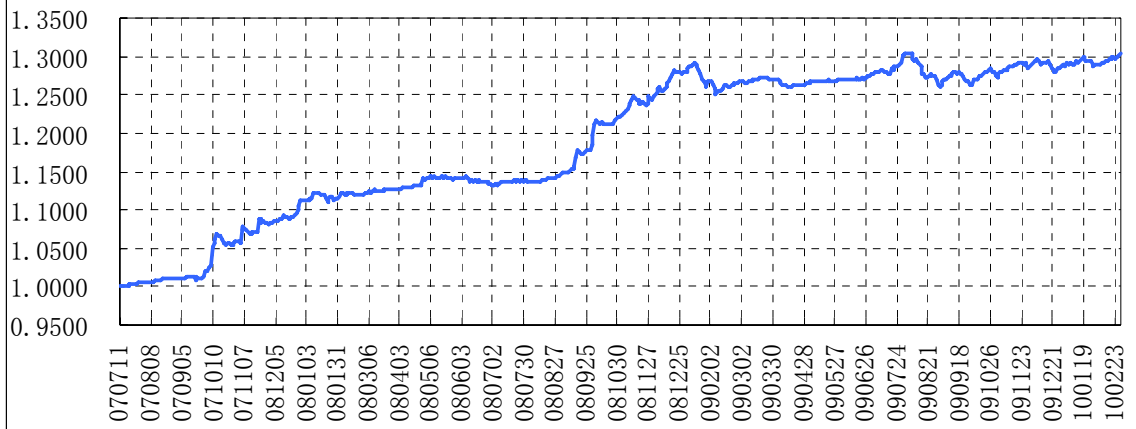


积极成长型账户单位净值变化(成立以来)

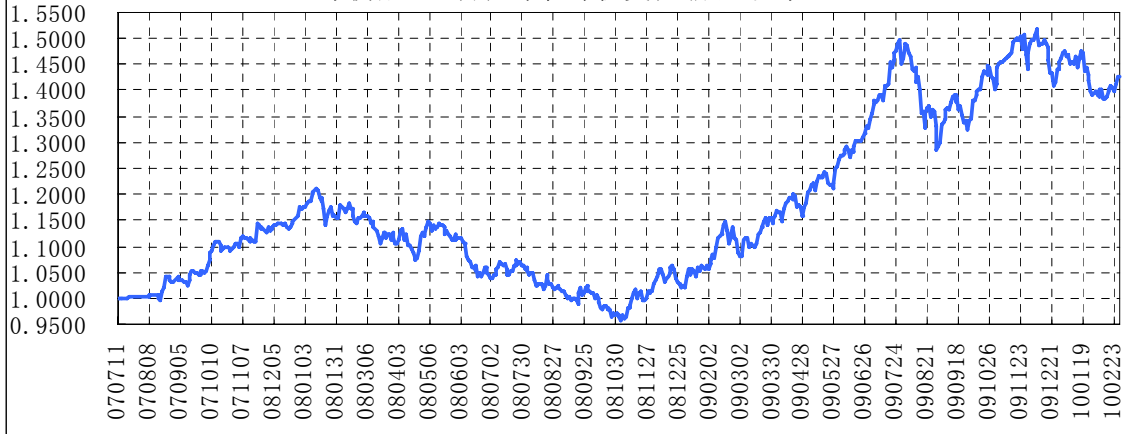




稳健收益型账户单位净值变化(成立以来)

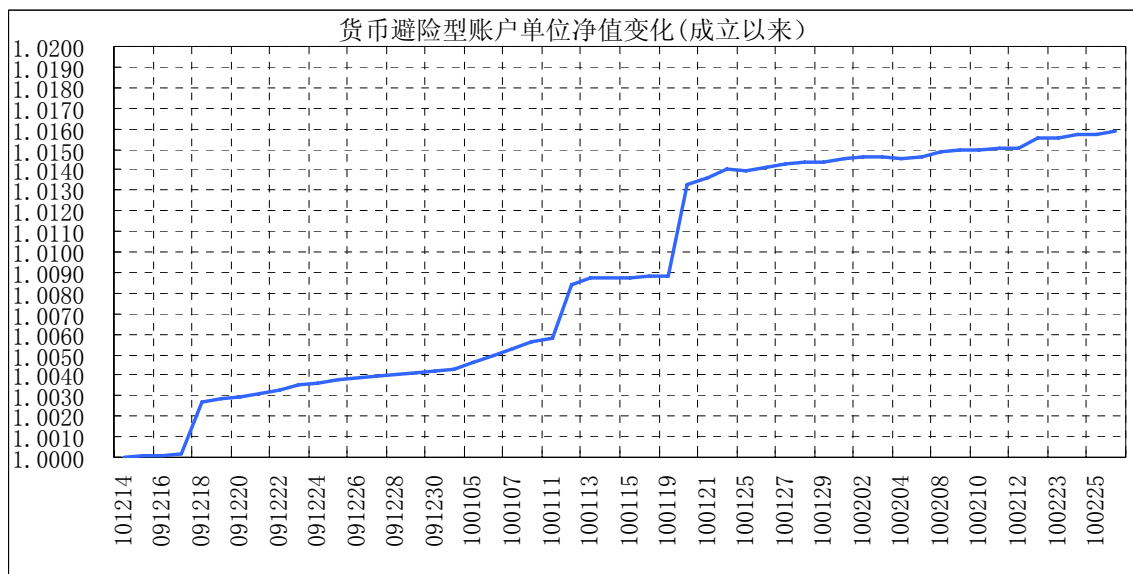


平衡配置型账户单位净值变化(成立以来)



基金精选账户单位净值变化(成立以来)





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间接的声明或保证。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。