

专业·远见的财富管理专家

市场行情

投资产品份额净值表现

- 【开泰稳健增值】

重要市场信息

- 远超去年全年 今年基金已发行2700亿
- 证监会叫停基金短期评级和专户理财评价
- 12月解禁规模仍处年内较低水平
- 商业银行投资保险公司股权试点管理办法出台
- 温家宝：过早“退出”会使成果得而复失

资本市场回顾

- 宏观经济回顾与展望
- 权益市场分析
- 固定收益市场分析

联系我们

请务必阅读正文之后的免责条款部分



专业·远见的财富管理专家

目录

市场行情.....	3
投资产品份额净值表现.....	4
重要市场信息.....	5
资本市场回顾.....	6
联系我们.....	9

专业·远见的财富管理专家

市场行情

	10月30日	11月30日	周涨跌额	周涨跌幅
债市行情				
中债总指数（全价）	116.85	117.29	0.44	0.38% ▲
中债综合指数	109.00	109.27	0.27	0.25% ▲
股市行情				
上证综指	2995.85	3195.30	199.45	6.66% ▲
深证成指	12297.16	13486.77	1189.61	9.67% ▲
道琼斯指数	9712.73	10344.84	632.11	6.51% ▲
纳斯达克指数	2045.11	2144.60	99.49	4.86% ▲
标准普尔500指数	1036.19	1095.63	59.44	5.74% ▲
香港恒生指数	21752.87	21821.50	68.63	0.32% ▲
日经225指数	10034.74	9345.55	-689.19	-6.87% ▼
英金融时报指数	5044.55	5190.68	146.13	2.90% ▲
德国DAX 30种股价指数	5414.96	5625.95	210.99	3.90% ▲
大宗商品				
纽约期金 （美元/盎司）	1040.40	1180.40	140.00	13.46% ▲
纽交所原油 （美元/桶）	77.00	77.29	0.29	0.38% ▲
人民币汇率				
1美元	6.8281	6.8272	-0.0009	-0.01% ▼
1港币	0.8810	0.8809	-0.0001	-0.01% ▼
100日元	7.4763	7.8800	0.4037	5.40% ▲
1欧元	10.1288	10.2350	0.1062	1.05% ▲
1英镑	11.2985	11.2700	-0.0285	-0.25% ▼

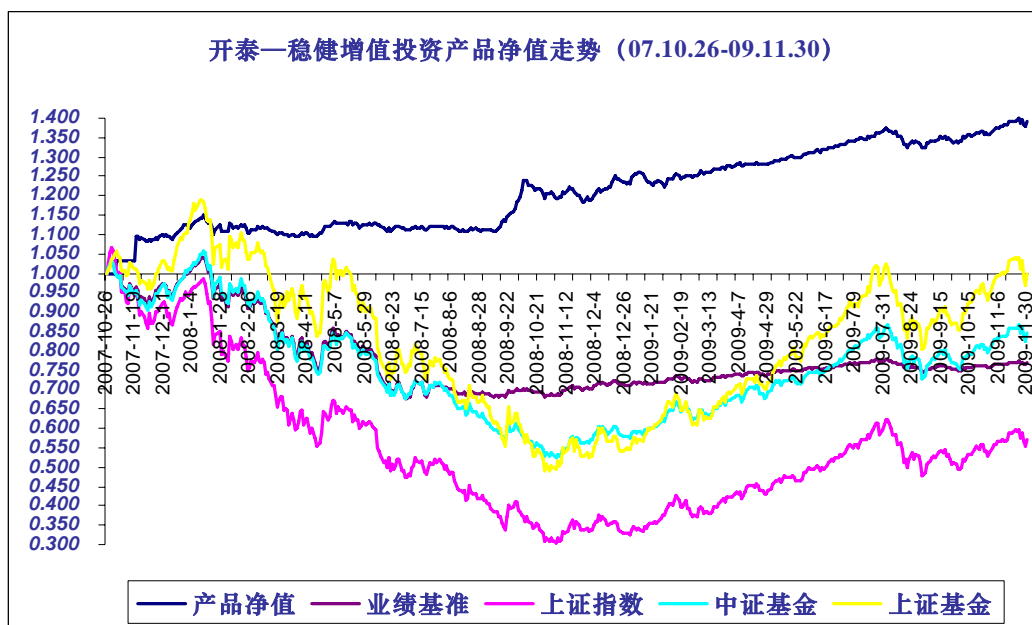
数据来源：天相投资分析系统

专业·远见的财富管理专家

投资产品份额净值表现

在2009年11月期间开泰一稳健增值投资产品（以下称“本产品”）依然采取了较为进攻性的权益投资策略，但是在月末大幅度减持了权益仓位，重点减持了权益仓位中网下新股解禁的部分和部分涨幅较大的基金和个股，降低了权益投资比例。新股申购策略采取了有选择性的申购策略。下阶段计划继续选择性申购新股，力图获得相对低风险下的中等收益。

固定收益投资方面，帐户债券组合仓位总体稳定，对5年期国开债进行了获利了结，并进行了部分信用债的波段操作，调整了债券基金品种，继续优化仓位结构。



注释：

- ① 目前本产品业绩比较基准为：15%×沪深300指数收益率+85%×中债综合指数收益率；
- ② 上证基金指数：样本是所有在上海证券交易所上市的证券投资基金；
- ③ 中证基金指数：指中证开放式基金指数，其样本由当前市场上的所有开放式基金（不包括货币型和保本型）组成。

资料来源：Wind 资讯，泰康资产公司网站

截至2009年11月30日开泰一稳健增值单位净值为1.3906。从2009年年初至11月底，本产品净值增长12.88%，从产品设立至2009年11月底本产品净值累计增长39.06%，切实做到了为客户资产保值增值，坚持了保险投资稳健高效的风格，充分体现了泰康资产的领先投资实力。

专业·远见的财富管理专家

重要市场信息

1、远超去年全年 今年基金已发行 2700 亿

Wind 统计显示，截至 11 月 9 日，今年以来已发行成立 109 只基金（A、B 类分开计算），共募集资金 2689.11 亿元，远远超过 2008 年全年的 2033 亿元，但与 2007 年新基金募集 6000 多亿元相比，今年基金发行市场尚未陷入狂热状态。

今年以来，随着市场回暖，基金发行规模逐季提升。三季度，31 只新基金募集规模达 1230.84 亿份，平均募集规模为 39.7 亿份，单季度发行规模自 2007 年四季度以来再度突破 1000 亿份大关，并较今年二季度增加 52.19%，还出现了 3 只首发过百亿的基金。

2、证监会叫停基金短期评级和专户理财评价

证监会 17 日公布《证券投资基金评价业务管理暂行办法》，叫停基金短期评级和专户理财评价。部分机构建议缩短基金评价区间和更新间隔，证监会未予采纳。证监会有关部门负责人表示，鼓励基金公司将最优秀的基金经理配置到老基金。

《暂行办法》明确了从事基金评价业务的禁止行为。禁止行为包括：对不同分类的基金进行合并评价；对同一分类中包含基金少于 10 只的基金进行评级或单一指标排名；对基金合同生效不足 6 个月的基金（货币市场基金除外）进行评奖或单一指标排名；对基金（货币市场基金除外）、基金管理人评级的评级期间少于 36 个月；对基金、基金管理人评级的更新间隔少于 3 个月；对基金、基金管理人评奖的评奖期间少于 12 个月；对基金、基金管理人单一指标排名（包括具有点击排序功能的网站或咨询系统数据列示）的排名期间少于 3 个月；对基金、基金管理人单一指标排名的更新间隔少于 1 个月；对特定客户资产管理计划进行评价。

3、12 月解禁规模仍处年内较低水平

统计显示，12 月大小非限售股解禁市值约为 2819.51 亿元，虽然较 11 月环比有所增加，但仍处于年内较低水平。其中，大唐发电等“601”舰队成员成为 12 月解禁主力。数据显示，12 月 A 股市场将有 223.7 亿股限售股解禁，按 11 月 20 日收盘价计算，解禁市值约为 2819.51 亿元。与 11 月份 2033.71 亿元的解禁市值相比，12 月份解禁规模环比增加了 38.64%。

从 12 月解禁股份类型来看，首发限售股再次成为解禁主力。当月，首发限售股解禁股份约 129.47 亿股，股改限售股解禁股份约 36.28 亿股，再融资限售股解禁股份约 57.96 亿股。

专业·远见的财富管理专家

4、商业银行投资保险公司股权试点管理办法出台

银监会网站26日发布的《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》明确，现阶段商业银行投资保险公司原则上应选择现有保险公司，且一家商业银行只能投资一家保险公司。《办法》旨在防范试点过程中可能出现的风险跨业传递，避免系统性风险的出现。目前，交通银行参股中保康联人寿保险、中国银行参股恒安标准人寿已获监管机构批准。

银监会有关负责人介绍，商业银行投资入股保险公司面临的风险主要有：因银行与保险公司之间关联交易带来的风险集中与风险蔓延；因银保合作可能造成银行信誉风险外溢；因银行、保险机构董事会非专业性或缺乏经验造成的管理风险；因并表管理不健全可能产生的资本重复计算等。

5、温家宝：过早“退出”会使成果得而复失

国务院总理温家宝29日在南京会见了欧元集团主席、卢森堡首相兼国库大臣容克，欧洲中央银行行长特里谢和欧盟委员会经济与货币事务委员阿尔穆尼亚，同他们就世界经济形势、货币汇率政策等问题深入交换了意见。

温家宝说，面对国际金融危机的巨大冲击，中国积极扩大内需，稳定外需，保持了经济平稳增长。当前，各国宏观经济政策的重点仍然应该是应对危机、刺激经济增长。过早“退出”会使成果得而复失。中欧作为两大主要经济体和重要贸易伙伴，要以实际行动共同反对贸易和投资保护主义。

(来源：中国证券报)

资本市场回顾

【宏观经济回顾与展望】

11月中旬公布的10月宏观数据进一步坚定经济复苏趋势。10月整体宏观数据略好于市场预期，进一步坚定了经济平稳较快复苏趋势。物价已走出通缩，处于温和通胀中。

10月投资仍较快增长，略低于预期。10月城镇投资增长31.6%，回落3.4个百分点，略低于35%预期，主要受房地产下降拉动和假期因素影响。

10月零售增速平稳加快，10月零售增长在16.2%，“双节”影响较为明显。

10月出口同比下降13.8%，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(6.4%)小幅回落2.9个百分点，符合预期。10月顺差240亿美元，年内新高，负增长32%。预计11月进出口均可能首次转正，11-12月贸易顺差将均在200亿美元以上。

专业·远见的财富管理专家

物价方面，PPI 和 CPI 同比继续回升，PPI 环比增幅回落，CPI 环比小幅下降。10 月 PPI 同比下降 5.8%。低基数和生产资料价格小幅回升，PPI 同比有望在年底转正，全年-5.5%左右。10 月 CPI 同比下降 0.5%，预计 11 月 CPI 环比小幅上涨，同比 0.5%左右，此次通缩以来首次转正，全年-0.7%左右。

10 月贷款增速 34.19%，保持平稳高速。结构方面，票据融资置换成中长期贷款。10 月票据融资减少 2039 亿，中长期贷款增加 4111 亿，同比多增 3259 亿（中长期贷款增速 41.3%，大幅超过整体增速）。

整体上看，10 月，经济复苏步伐继续平稳较快，假期因素加大了某些数据的波动；价格温和上涨。预计 11 月大多数宏观指标均将出现好转，经济加快复苏趋势。投资继续保持高位，工业、零售、外贸和价格增速都将回升，其中进出口和价格可能首次转正。

政策方面：政府认为，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。因此，我们判断四季度政策保持连续性并配合动态微调。财政政策继续落实促进经济的一揽子计划，总政策基调继续维持适度宽松，两率不会进行调整。近期人民币升值压力明显增加，四季度货币政策可能适度收紧，继续采用央票、正回购等数量手段回收流动性、加大对冲力度，升值预期和利差考虑限制了市场利率升幅。

【权益市场分析】

2009 年 11 月，A 股市场延续了 10 月份的震荡攀升行情。全月来看，上证综指上涨 6.66%，深圳成分股指数上涨 9.67%，沪深 300 指数上涨 7.05%。中小板指数上涨 13.85%。沪深两市开放式基金整体净值涨幅小幅跑输指数，上涨 6.59%。封闭式基金整体净值增长率亦跑输指数，上涨 6.36%，封基价格指数涨幅略高于上证综指涨幅，上涨 10.83%。

综合股票市场各方面的影响因素，股指上升的内生动力逐步增强，股指有望继续震荡向上。目前，宏观经济全面稳步复苏；A 股市场估值基本合理；政策面，前期监管层对货币政策进行了动态微调，但进一步推出紧缩政策的可能性较小；资金面受到融资和外围资金等综合影响基本中性。

具体而言，宏观经济层面，宏观数据较好，投资略有下降，消费因基数影响增速加快，进出口逐渐复苏，工业增速环比数据看比较平稳。贷款扣季节因素后投放平稳，通缩程度减少。总体看，宏观形势整体平稳，保持平稳的复苏势头。从全球来看，美国经济的复苏虽然缓慢，但其经济的最低点已经过去，未来对中国经济出口的拉动作用也会逐步显现。预期投资活动仍然会保持高速增长，消费保持平稳较快增长。

市场估值层面，10 月份随着股票市场稳步回升，估值水平有所上升。经过盈利调整后，当前泰康股票池 09 年市盈率在 21 倍左右，10 年市盈率在 17 倍左右。09 年业绩增长上调至 22.20%。09 年市净率在 3 倍左右。以沪深 300 为代表的股市收益率达 5.398%，比 7 年国债收益率高 1.94%。考虑到中国经济的长期前景和成长性，当前估值水平基本合理。股票市场对债券和新股申购的相对吸引力小幅上升。

专业·远见的财富管理专家

资金层面，由于新股发行、增发配售活动的持续进行，大小非减持压力加大，市场流动性存在短期压力。从资金供给来看，基金资产小幅上升而仓位明显提升，新基金和开户数均回落，场内资金供求关系弱于上期。随着创业板平稳登陆资本市场，大盘股的发行节奏平稳，市场资金的承接力度逐步加大。资金最紧张的阶段可能已经渡过，预计未来三个月资金供求关系将保持稳定。

政策层面，11月市场呈现震荡上行趋势，政策面上主要为加强监管，包括对基金公司、证监会人员以及创业板参与者。

综合判断，12月份，市场会逐步表现出强势的状态。为明年布局成为年末投资的重点。随着流动性的逐步宽松，不排除市场提前出现跨年度上涨的可能。从个股角度看，下一阶段个股分化会比较严重，有真实业绩增长推动的个股会有明显超越整体市场的表现。

【固定收益市场分析】

本月债券市场走势平稳。全月中债全价指数上涨 0.32%，国债指数上涨幅度稍大，国债收益率曲线 3-10 年期下降 10bp，修正了上月 3-10 年中长期期限较大的凸度；金融债收益率曲线基本不变，企业债曲线稍平坦化变化，3 年以下的短期端上升 10bp，7 年以上的长期端下降 10bp。整体看，市场在宏观较一致的预期及较宽松的资金面的共同影响下，形成一个较稳定的局面。

以下是未来债券市场看法：

基本面：10 月份整体宏观数据进一步坚定了经济平稳较快复苏趋势，对债市影响为中性偏负面。预计 11 月大多数宏观数据将出现进一步好转，进口和 CPI 转正，对债市构成压力。

政策面：双宽松政策基调不变，货币政策趋紧微调；央行会继续维持目前的回笼力度。

资金面：资金宽松程度略有下降，银行资金宽松程度略有下降，保险配置压力较大，基金投资意愿加强。债券总体供需平衡，存在结构性分化。

估值面：利率产品估值基本合理但吸引力仍不足，金融债长期端相对于短期端价值更高。信用利差已高于历史均值水平，估值具有明显吸引力。

市场面：债券收益率近期持续盘整，市场略有活跃。

总体判断：短期内债市以盘整为主，中期看收益率仍保持持续上行趋势。



专业·远见的财富管理专家

联系我们

◇ 理财业务联系人：

卢子印

电话：010-66429988-8773

邮件：luzy@taikanglife.com

◇ 养老金业务联系人：

龚俊

电话：010-66429988-8789

邮件：gongjun@taikanglife.com

◇ 客户服务联系人：

柴华

电话：010-66429988-8811

邮件：chaihua@taikanglife.com



专业·远见的财富管理专家

特别声明

本快讯仅限于在中华人民共和国境内（不含香港、澳门特别行政区，台湾地区使用），特此声明。

免责声明

此快讯并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此快讯而使泰康资产管理有限责任公司（下称：“泰康资产”）违反当地的法律或法规或可致使泰康资产受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。本快讯仅供内部交流使用，未经泰康资产事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此快讯的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此快讯中使用的商标、服务标记及标记均为泰康资产的商标、服务标记及标记。

此快讯所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购其它金融票据的邀请或向人作出邀请。此快讯的内容并不构成对任何人的投资建议，而泰康资产不会因接收人收到此快讯而视他们为其客户。

此快讯所载资料的来源及观点的出处皆被泰康资产认为可靠，但泰康资产不能担保其准确性，而泰康资产不对因使用此快讯的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法规或法规引致。并不能依靠此快讯以取代行使独立判断。泰康资产可发出其它与本快讯所载资料不一致及有不同结论的快讯。为免生疑，本快讯所载的观点仅代表泰康资产管理有限责任公司的立场。

以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此快讯所载的资料及意见反映泰康资产于最初发报此快讯日期当日的判断，可随时更改。于此快讯所指的证券或金融票据的价格、价值及收入可跌可升。

此快讯并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此快讯并不构成给予阁下私人咨询建议。

泰康资产管理有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。