

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

- 发改委：明年保持合理投资增速
- 并购重组将带来1.3万亿元新增市值
- 国务院明确房地产市场调控重点，遏制部分城市房价过快上涨势头
- 八创业板公司共冻结资金近九千亿，平均网上申购中签率0.49%
- 央行：2010年坚持实施适度宽松货币政策

## 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.....	10

专业·远见的财富管理专家

市场行情

	11月30日	12月31日	月涨跌额	月涨跌幅
<b>债市行情</b>				
中债总指数（全价）	117.29	117.04	-0.25	-0.21% ▼
中债综合指数	109.27	109.21	-0.06	-0.05% ▼
<b>股市行情</b>				
上证综指	3195.30	3277.14	81.84	2.56% ▲
深证成指	13486.77	13699.97	213.20	1.58% ▲
道琼斯指数	10344.84	10428.05	83.21	0.80% ▲
纳斯达克指数	2144.60	2269.15	124.55	5.81% ▲
标准普尔500指数	1095.63	1115.10	19.47	1.78% ▲
香港恒生指数	21821.50	21872.50	51.00	0.23% ▲
日经225指数	9345.55	10546.44	1200.89	12.85% ▲
英金融时报指数	5190.68	5412.88	222.20	4.28% ▲
德国DAX 30种股价指数	5625.95	5957.43	331.48	5.89% ▲
<b>大宗商品</b>				
纽约期金 （美元/盎司）	1180.40	1097.30	-83.10	-7.04% ▼
纽交所原油 （美元/桶）	77.29	79.61	2.32	3.00% ▲
<b>人民币汇率</b>				
1美元	6.8272	6.8282	0.0010	0.01% ▲
1港币	0.8809	0.8805	-0.0004	-0.05% ▼
100日元	7.8800	7.3782	-0.5018	-6.37% ▼
1欧元	10.2350	9.7971	-0.4379	-4.28% ▼
1英镑	11.2700	10.9780	-0.2920	-2.59% ▼

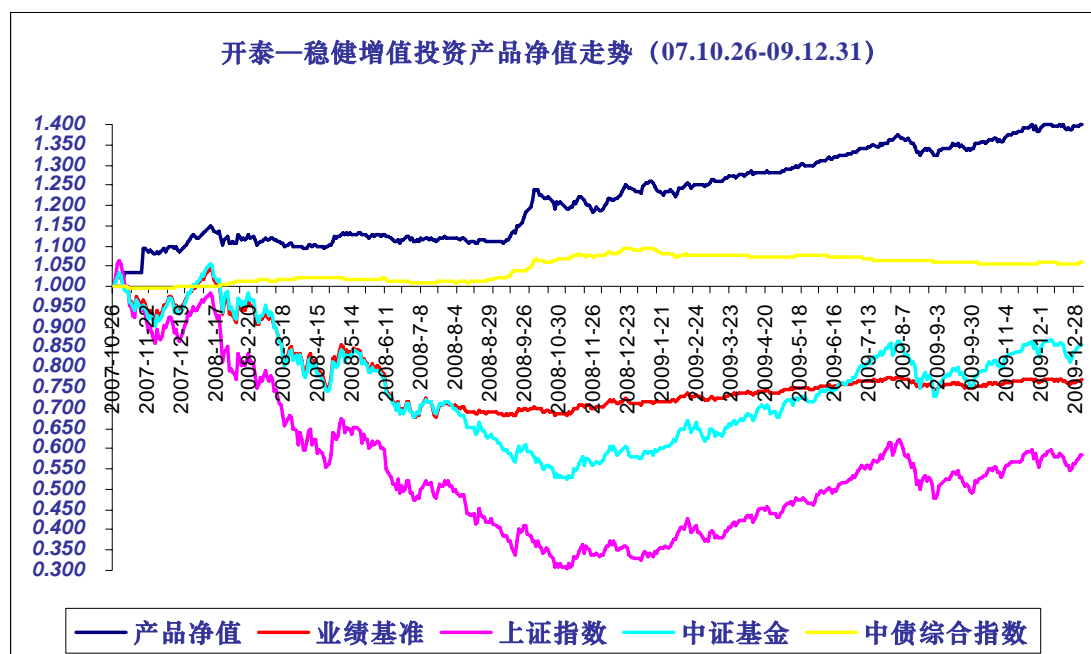
数据来源：天相投资分析系统

专业·远见的财富管理专家

## 投资产品份额净值表现

在2009年12月期间开泰一稳健增值投资产品（以下称“本产品”）采取了较为保守的权益投资策略，继续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。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。同时在1月份择机加大权益投资比例，重点布局以年度为思考角度的投资标的。

固定收益投资方面，帐户债券组合持仓总体稳定，适量增持了新发3-5年中期信用债和交易所封基，置换了部分3年左右信用债。



注释：

- ① 目前本产品业绩比较基准为： $15\% \times \text{沪深300指数收益率} + 85\% \times \text{中债综合指数收益率}$ ；
- 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12月31日开泰一稳健增值单位净值为1.3997。2009年全年，本产品净值增长13.62%，从产品设立至2009年12月底本产品净值累计增长39.97%，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、发改委：明年保持合理投资增速

国家发改委于12月9日召开全国发展改革工作会议。会议要求明年要保持合理的投资规模，促进消费需求持续较快增长，增加中低价位和限价商品房的供应，抑制投机性购房。国家发改委主任张平在会上指出，为落实中央经济工作会议精神，明年将完善住房消费和调控政策，增加中低价位和限价商品房的供应，抑制投机性购房。积极研究促进农民工在城镇落户的政策措施，推动有条件的城市允许有稳定职业和收入的农民工及其子女转为城镇户口，并纳入城镇社会保障、住房保障等公共服务体系。

### 2、并购重组将带来1.3万亿元新增市值

据中国证券报信息数据中心统计，今年以来，有176家公司提出重大资产重组预案或草案，其中16家公司重组失败。按照已提出的重大资产重组预案计算，今年以来，通过并购重组注入上市公司的资产共计约1248亿元，有望增加上市公司总市值13250亿元，相关公司平均每股收益提高78%。另据WIND数据显示，今年以来，有119家公司提出增发方案，有10家公司提出配股方案，融资金额达1853.63亿元。

有迹象表明，上市公司并购重组模式正从单纯的资本重组向产业价值并购转变。华泰联合证券对2006年以来已过会公司并购重组事项的统计显示，2006年没有发生产业整合，2007年有3次，2008年有8次，2009年仅一季度就发生3次，全年有望突破15次，呈明显增多趋势。

### 3、国务院明确房地产市场调控重点，遏制部分城市房价过快上涨势头

国务院总理温家宝14日主持召开国务院常务会议，研究完善促进房地产市场健康发展的政策措施，全面启动城市和国有工矿棚户区改造工作。

会议认为，为应对国际金融危机，国家采取了一系列促进房地产市场健康发展的政策。这些政策对于提振信心、活跃市场、促进住房消费和投资，实现保增长、扩内需、惠民生的目标发挥了重要作用。今年以来，新建商品住房成交面积有较大幅度增加，保障性住房建设速度加快，380多万户低收入家庭解决了住房困难问题。但是，随着房地产市场的回升，一些城市出现了房价上涨过快等问题，应当引起高度重视。

专业·远见的财富管理专家

#### 4、八创业板公司共冻结资金近九千亿，平均网上申购中签率 0.49%

新一批发行的8家创业板公司18日公布网下配售和网上申购情况。这8家公司合计冻结资金8917.91亿元。

其中，网下配售冻结资金861.4亿元，网上申购冻结资金8056.51亿元，网上网下合计冻结资金总额比上一批9家创业板公司的近6200亿元大幅提高。

这8家公司的平均网上申购中签率达0.49%，比上一批创业板公司0.71%的平均网上申购中签率有所下降。针对机构的网下配售平均获配比率为1.17%，较上一批创业板公司的平均比率1.69%也有所下降。

#### 5、央行：2010年坚持实施适度宽松货币政策

中国人民银行2010年度工作会议6日落幕，会议指出，2010年央行将坚持实施适度宽松的货币政策，保持货币信贷总量适度增长。既要保持足够的政策力度，支持经济平稳较快发展，又要稳定价格水平，有效管理通胀预期。密切跟踪监测国际金融危机发展趋势、国内外经济运行和市场流动性情况，适时适度调节。并引导金融机构把握好信贷投放节奏，尽量使贷款保持均衡，防止季度之间、月底之间异常波动。

央行称，要增强政策的针对性和灵活性，综合运用多种货币政策工具，合理安排货币政策工具组合、期限结构和操作力度，加强流动性管理，保持银行体系流动性合理充裕，加强对金融机构的窗口指导，促进货币信贷合理增长。

(来源：中国证券报、上海证券报)

## 资本市场回顾

### 【宏观经济回顾与展望】

2009年，在政府大力度的财政和货币政策刺激下，中国经济呈现启稳复苏趋势，GDP增速逐季加快。内需方面，收入提升和就业改善将让消费增速将平稳加快，在政府投资保持适度增长下，其他投资将逐步成为拉动投资增长的主力。外需方面，全球经济复苏有望带动出口出现适度增长，2010年中国经济将出现回升，预计增幅在10.2%左右。

## 专业·远见的财富管理专家

2009年住房和汽车消费成为亮点，也是拉动消费的主要动力，其中很大一块是2008年延迟消费的补偿。2010年，这两块消费增速将回归正常，但依旧保持快速，预计全国房地产和汽车销量增长10-20%左右。在收入增速加快，房车消费增速放缓下，其他消费增速将加快并拉动整体消费增速加快。失业率下降和收入增长回升，将带动消费增长加快，考虑到价格回升，名义消费回升将更明显。全社会零售增速与消费存在一定差异，2010年零售名义增速有望小幅加快，真实增速有所降低。

2009年3季度企业利润恢复正增长，4季度同比正增长将更加明显，企业投资意愿在回升。目前M1和中长期贷款增速都在近15年的最高，反映企业投资资金非常充裕。2009年前11个月，基础设施投资增长43%，对整体投资拉动明显。随着4万亿投资进入第二年，基数效应将导致相关投资增速明显放缓。2010年城镇固定资产投资增速从09年的30%回落到24%左右，由于价格上涨，真实增速回落更多。但由于库存从2009年的负增长变成正增长，有助于最终资本形成增速降幅没有城镇投资那么明显。

2010年全球经济走出衰退，发达国家和发展中国家都将出现复苏。2010年出口增幅回升到15%（实际12.5%），但出口总值还低于2008年。2010年中国内需和外需共同回升，带动进口明显回升。进口商品价格和海运费的回升，将导致名义增速回升幅度更明显。2010年进口增幅大幅回升到23%（实际15%），进口总值将超过2008年。2010年贸易顺差将回落到1500亿美元左右，占整体GDP的比例将回落到3%左右，已经接近99-04年的水平。

今年新增贷款9.5万亿，增速31%，中长期贷款6.3万亿，增速40%。明年新增贷款7.8万亿，整体贷款增速19%，中长期贷款增速25%，新增中长期贷款约5.4万亿。从整体来看，明年信贷和M2的增速都继续快于名义GDP的增速。从全年看，明年新增贷款可能较今年降低约2万亿元。而外汇占款方面，根据全球经济环境和人民币升值预期的不同，可能会比今年多3000亿-1.7万亿（均值预测1万亿）。

全球经济低水平复苏，增加原油等大宗商品需求，预计2010年大宗商品价格将有所回升，但全球产出缺口、大宗商品期货监管加强有利于抑制其涨幅，将低于07-08年水平。美国宽松货币政策退出可能晚于其他国家，美元贬值和流动性充裕可能在一定程度上加大大宗商品价格的上涨幅度。国内PPI和部分非食品价格和国际联动，大宗商品价格上涨将使我国面临输入型通胀压力。目前通胀预期逐步上升，但低于07-08年高通胀期。明年上半年，货币信贷如果较快，同时房市、股市等资产价格继续上升，将显著推高通胀预期。

预计今年4季度到明年1季度，整体经济就可以恢复到潜在水平，产出缺口的收窄和消失，使得经济对价格上拉作用逐步加大，同时经济波动对物价波动的影响也更明显。2009年信贷和货币供应量创历史新高，2010年可能继续维持适度宽松。国外资金加快流入将进一步加大货币供应压力，明年货币政策紧缩时机和力度非常关键，如果上半年货币信贷继续高速增长，将明显增大通胀压力。2010年CPI翘尾因素在1%左右，新增因素在存在不确定性，基准预期在1.8%左右（略高于2004年），但在上行风险较大的情况下会达到2.7%（类似07-08年）。在适度调控和温和通胀预期下，明年CPI涨幅在2.8%左右，但调控不到位并伴随高通胀预期的风险在加大。政策是决定明年通胀预期和实际通胀的关键因素。

## 专业·远见的财富管理专家

宏观调控方面将保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性。特别是要更加注重提高经济增长质量和效益，更加注重推动经济发展方式转变和经济结构调整，更加注重推进改革开放和自主创新、增强经济增长活力和动力，更加注重改善民生、保持社会和谐稳定，更加注重统筹国内国际两个大局，努力实现经济平稳较快发展。要处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，巩固和增强经济回升向好势头，把握好政策实施的力度、节奏、重点。

货币政策保持连续性和稳定性，增强针对性和灵活性。要密切跟踪国内外经济形势变化，把握好货币信贷增长速度，优化结构。整体目标在7.5万亿左右，做好信贷发放的稳定性和可持续性，特别要防止上半年占比过高。在流动性过多的情况下，通过引导央票利率上行来加大央票的对冲力度，并推出更长期限工具的使用，包括准备金。法定利率工具将谨慎使用，在持续负利率的情况下有可能加息。人民币汇率有升值压力，但近期保持平稳的可能性较大，在明年上半年出口恢复趋势稳固下，下半年有可能小幅升值。

### 【权益市场分析】

2009年12月，A股市场小幅上行，但是全月指数波动幅度明显降低。全月来看，上证综指上涨2.56%，深圳成分股指数上涨1.30%，沪深300指数上涨1.82%。中小板指数上涨4.61%。封基价格指数涨幅略低于上证综指涨幅，上涨2.36%。

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，复苏的确定性得到了市场的广泛认同；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，投资增速略有下降，消费继续保持了平稳较快的增速，进出口逐渐复苏，工业增速仍然保持相对平稳增长。贷款扣季节因素后投放平稳略高于市场预期，通缩程度减少，物价指数涨幅和上升速度略超市场预期。总体看，宏观形势整体平稳，保持较为强劲的复苏势头，但是物价有涨幅偏快的迹象出现。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较为高速增长，消费保持平稳较快增长。

市场估值层面，12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22倍左右，10年市盈率在18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5.2%。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下降。

## 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，12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。同时市场预期融资融券和股指期货将在2010年上半年推出，对市场的结构和操作手段将有较大的改变。

综合判断，1月份，随着新年贷款的开闸，资金面的压力会出现一定程度的缓解，市场会逐步表现相对强势的状态。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。地产相关政策和宏观政策的变化将会在较大程度上影响市场的走势。

### 【固定收益市场分析】

本月债券市场走势呈窄幅震荡格局，随着市场利率水平吸引力增强和年末部分机构配置型需求释放，债券市场逐步延续11月以来的企稳走势，部分期限品种交投较为活跃。全月中债全价指数小幅下跌0.06%，收益率曲线整体稳定，3-5年中期期限凸度略有增加；中债企业债总指数全价大幅上涨0.86%，信用品种需求非常旺盛。

以下是未来债券市场看法：

基本面：2010年通胀风险加大，且存在超预期的可能，基本面总体对债市构成负面压力；

政策面：政策变量是影响明年债市调整时点和幅度的关键因素，货币政策将逐步收紧，但收紧的时机和力度存在较大的不确定性；货币市场流动性保持适度宽松，公开市场对冲压力大，1年央票利率存在上行空间，3年央票有重启可能，法定准备金率有小幅上调空间；

资金面：2010年债券供求形势总体基本平衡，信用产品供需明显好转，商业银行债券可投资资金比2009年减少，保险机构2010年债券投资力度将明显加大；

估值面：债券收益率相比股票预期收益率的差距明显缩小，投资吸引力回升，但国债、金融债绝对收益率吸引力仍显不足，信用债具投资价值，绝对收益率有吸引力；

市场面：债市收益率经过2009年较大幅度的上行，2010年上行压力减弱；但受货币政策紧缩预期影响，市场心态仍较为谨慎，短期内市场进入窄幅震荡期。

总体判断：2010年债市整体波动幅度较今年低，利率期限结构呈平坦化上行的可能性较大，全年来看利率产品相对弱势，市场超跌后存在阶段机会；信用产品表现预计相对较好，收益率呈窄幅震荡。但信贷控制的松紧程度将会对我们的结论产生重要影响。



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](mailto:luzy@taikanglife.com)

◇ 养老金业务联系人：

**龚俊**

电话：010-66429988-8789

邮件：[gongjun@taikanglife.com](mailto:gongjun@taikanglife.com)

◇ 客户服务联系人：

**柴华**

电话：010-66429988-8811

邮件：[chaihua@taikanglife.com](mailto: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2010版权所有。保留一切权利。