

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

- 尚福林：2010年重点做好七项工作
- 存款准备金率18日起上调0.5个百分点
- 电信网广播电视网互联网三网融合启动
- 投资者参与融资融券门槛基本划定

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

	12月31日	1月29日	月涨跌额	月涨跌幅
债市行情				
中债总指数（全价）	117.04	117.47	0.43	0.37%▲
中债综合指数	109.21	109.59	0.38	0.35%▲
股市行情				
上证综指	3277.14	2989.29	-287.85	-8.78%▼
深证成指	13699.97	12137.20	-1562.77	-11.41%▼
道琼斯指数	10428.05	10067.33	-360.72	-3.46%▼
纳斯达克指数	2269.15	2147.35	-121.80	-5.37%▼
标准普尔500指数	1115.10	1073.87	-41.23	-3.70%▼
香港恒生指数	21872.50	20121.99	-1750.51	-8.00%▼
日经225指数	10546.44	10198.04	-348.40	-3.30%▼
英金融时报指数	5412.88	5188.52	-224.36	-4.14%▼
德国DAX 30种股价指数	5957.43	5608.79	-348.64	-5.85%▼
大宗商品				
纽约期金 （美元/盎司）	1097.30	1082.00	-15.30	-1.39%▼
纽交所原油 （美元/桶）	79.61	72.68	-6.93	-8.70%▼
人民币汇率				
1美元	6.8282	6.8270	-0.0012	-0.02%▼
1港币	0.8805	0.8783	-0.0022	-0.25%▼
100日元	7.3782	7.6075	0.2293	3.11%▲
1欧元	9.7971	9.5049	-0.2922	-2.98%▼
1英镑	10.9780	11.0068	0.0288	0.26%▲

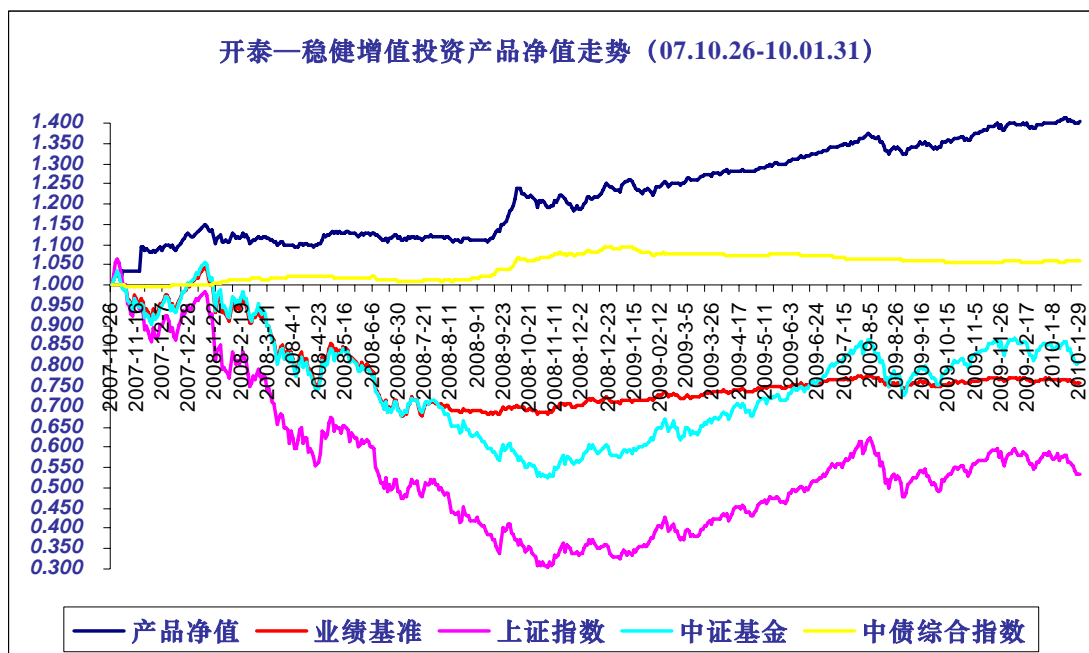
数据来源：天相投资分析系统

专业·远见的财富管理专家

投资产品份额净值表现

在2010年1月期间开泰—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。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2月份择机加大权益投资比例，重点布局以年度为思考方向的投资标的。

固定收益投资方面，帐户债券组合持仓总体稳定，根据增量资金情况，增持短融券、中票等中短期信用品种，短投减持中长期国债和债券基金。



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2010年1月29日开泰—稳健增值单位净值为1.4038。2009年净值增长13.62%，2010年初至1月31日本产品净值增长0.29%，大幅超越业绩比较基准。从产品设立至2010年1月底本产品净值累计增长40.38%，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、尚福林：2010年重点做好七项工作

中国证监会党委书记、主席尚福林在全国证券期货监管工作会议上表示，2010年重点做好七方面工作，包括适时推出证券公司融资融券业务试点、保障股指期货平稳顺利上市交易、继续深化发行制度改革、制定代办股份转让系统扩大试点具体方案、探索境外企业在境内发行上市的制度安排等。

2、存款准备金率 18 日起上调 0.5 个百分点

中国人民银行 12 日宣布，从 1 月 18 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。这是 2008 年 6 月以来央行首次上调存款准备金率。上调后，大型金融机构存款准备金率将升至 16%。分析人士认为，此次上调存款准备金率约冻结 2000 亿元资金。此外，央行表示，为增强支农资金实力，支持春耕备耕，农村信用社等小型金融机构暂不上调存款准备金率。

3、电信网广播电视网互联网三网融合启动

国务院总理温家宝 13 日主持召开国务院常务会议，决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合。会议提出了推进三网融合的阶段性和目标。2010 年至 2012 年重点开展广电和电信业务双向进入试点，探索形成保障三网融合规范有序开展的政策体系和体制机制。2013 年至 2015 年，总结推广试点经验，全面实现三网融合发展，普及应用融合业务，基本形成适度竞争的网络产业格局，基本建立适应三网融合的体制机制和职责清晰、协调顺畅、决策科学、管理高效的新型监管体系。

4、投资者参与融资融券门槛基本划定

消息人士 26 日向中国证券报记者透露，业界已对融资融券业务门槛形成初步共识。除监管层明确规定的标准外，投资者应符合的条件是：普通证券账户开户满 18 个月，证券账户资产总值在 50 万元以上，开户手续规范齐备；金融总资产在 100 万元以上；普通账户最近 6 个月内交易 5 笔以上；机构投资者注册资本在 500 万元以上；具有一定的证券投资经验和风险承受力，无重大违约记录。

(来源：中国证券报、上海证券报)

专业·远见的财富管理专家

资本市场回顾

【宏观经济回顾与展望】

2009年，在政府强有力的政策刺激下，以政府基建投资和地产、汽车消费为龙头的内需得到强劲复苏，虽然全球经济整体陷入衰退，但中国经济率先触底反弹。经济复苏势头逐渐明显，一季度GDP增速为6.2%，二季度7.9%，三季度9.1%，四季度10.7%，累计增长8.7%。

固定资产投资增长显示强劲势头，城镇投资累增长30.5%，其中房地产投资明显恢复，增长16.1%。消费增速平稳回升，全社会零售增长15.5%，其中与汽车和住房相关消费增长较快。工业增速不断加快，全年增长11%，其中11月份工业增加值增长19.1%，创29个月新高。外需增长先跌后涨，出口全年下降16%；进口增长持续加快，全年下降11.2%，顺差1961亿美元，减少34%。

货币信贷增长保持较快，新增人民币信贷9.6万亿，多增4.7万亿，本外币合计增加10.5万亿元，多增5.54万亿元。各类物价全年出现通缩，CPI涨幅为-0.7%，PPI涨幅为-5.4%。但从8月开始，同比都出现见底回升势头，并于年底先后转正。

从季度数据看，3季度由于信贷放缓带动投资增速放缓，导致经济环比明显放缓，但4季度整体经济环比明显加快。从需求来看，投资环比增速放缓，消费环比适度加快，内需整体保持平稳增长。但出口环比出现大幅增长，因此拉动整体经济环比出现明显回升。在经济环比明显快于潜在增速下，4季度产出缺口已经消除，部分行业出现瓶颈，物价环比快速上升。预计在环比保持10-12%的情况下，2010年1季度GDP同比增速将达到12-12.5%，好于市场平均11%的预期。

整体上看，去年12月，经济复苏步伐继续平稳较快；进出口和GDP数据都好于市场预期，价格出现明显上涨。1月由于春节因素将只公布两个物价数据，预计1-2月经济继续保持快速上升趋势。投资增速保持高位，工业、零售、和价格、进出口增速都将快速上升。

政府认为，2009年通过坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面实施并不断丰富完善应对国际金融危机冲击的一揽子计划，中国经济回升向好趋势不断巩固，经济社会发展取得显著成效。2010年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。

我们认为政策基调不变，逐步收紧。财政政策将致力于“惠民生、促消费、稳出口、控投资”。货币政策全年信贷目标在7.5万亿左右，保证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。在流动性过多和信贷发放过快的情况下，可能继续上调准备金率，推出3年央票，并配合上调央票利率。上半年，在通胀持续超预期和负利率下，法定利率工具将适当使用。上半年，在出口恢复趋势稳固以及同比增速较快的情况下，人民币对美元有可能开始小幅升值。

专业·远见的财富管理专家

【权益市场分析】

2010年1月，A股市场小幅下跌，全月指数震荡下行，反弹较多。全月来看，上证综指下跌8.78%，深圳成分股指数下跌11.41%，沪深300指数下跌10.39%。中小板指数下跌2.57%。封基价格指数下跌6.64%。

综合股票市场各方面的影响因素，股指向上动能有限。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，但是随着更多经济数据的公布，市场开始担心宏观经济迅速由复苏转变为过热；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，市场越来越担心紧缩政策的不断推出；资金面受到融资和外围资金等综合影响较大，市场表现出资金面偏紧的特征。市场风险溢价显著上升。

具体而言，宏观经济层面，宏观数据较好，消费继续保持了平稳较快的增速，进出口大幅度复苏，工业增速仍然保持相对平稳增长。1月份新增贷款严重高于管理层预期，通货膨胀的速度超过了市场和政府的预期。总体看，宏观形势由平稳向过热发展的迹象特别明显，保持较为强劲的增长势头，物价有涨幅加速的迹象出现。从全球来看，美国经济的复苏出现曙光，经济开始出现增长势头，对中国经济出口也出现非常强劲的拉动。预期投资活动仍然会保持较为高速的增长，消费保持平稳较快增长。

市场估值层面，1月份随着股票小幅度调整，估值水平有所下降。经过盈利调整后，当前泰康股票池09年市盈率在20倍左右，10年市盈率在16倍左右。09年业绩增长上调至22.20%。09年市净率在2.7倍左右。以沪深300为代表的股市收益率达5.8%。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大幅度上升。

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，基金资产仓位明显下降，新基金和开户数均回落，场内资金供求关系弱于上期。随着创业板网下部分上市，大盘股的发行节奏平稳，市场资金的承接力度逐步减弱。资金面表现出平衡偏紧的迹象。

政策层面，1月市场呈现震荡下行趋势，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。股票的发行速度仍然保持较快增长，但是发行制度的讨论再次被市场和监管机构广泛提及。

综合判断，2月份，随着宏观经济过热的不确定性加大，同时贷款的发放节奏受到监管当局的逐步控制，同时预期3月份两会的召开，市场将逐渐表现出比较平稳的状态。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。

专业·远见的财富管理专家

【固定收益市场分析】

本月债券市场在资金面的推动下走出了一波上涨的行情，特别是信用债涨幅较大。全月中债总指数全价上涨 0.37%，而中债企业债指数上涨 1.03%。在年初各机构配置需求较大的情况下，相对价值较高的信用债收益率下降较多，各期限平均下降 15—20bp。国债收益率曲线呈现平坦化变化，以 7 年期为中心，短期端利率上升，长期端利率下降，1 年期上升 15bp，10 年期下降 8bp。金融债收益率曲线变化不大，只有 4—5 年下降 9bp。

以下是未来债券市场看法：

基本面：去年 12 月经济复苏步伐继续平稳较快，特别是物价出现超预期明显上涨，加大了市场通胀预期，对债市影响为负面。预计 1-2 月经济将继续保持快速上升趋势，物价将快速上升，对债市继续构成压力。

政策面：政策基调保持不变，货币政策已开始趋紧调控，预计政策节前比较温和，节后政策风险依然较大。

资金面：1-2 月份债券供给较少，供不应求；银行和保险对债券的刚性配置需求持续存在。

市场估值：中短期利率产品吸引力仍不足，长期金融债的配置价值相比于国债更优。信用产品绝对收益率处于均值附近，绝对收益率与贷款利率的利差仍处于相对高位。中长期信用产品估值仍具有一定吸引力。

市场面：利率产品在央票发行利率提升下小幅平坦化上行，信用产品受追捧。政策风险没有释放，市场谨慎心态有所好转，但资金充裕推动下活跃度增强。

整体判断：节前利率产品收益率可能继续盘整，不排除部分期限收益率有下行的可能；信用产品收益率在资金推动下有可能继续下行的可能。



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2010版权所有。保留一切权利。