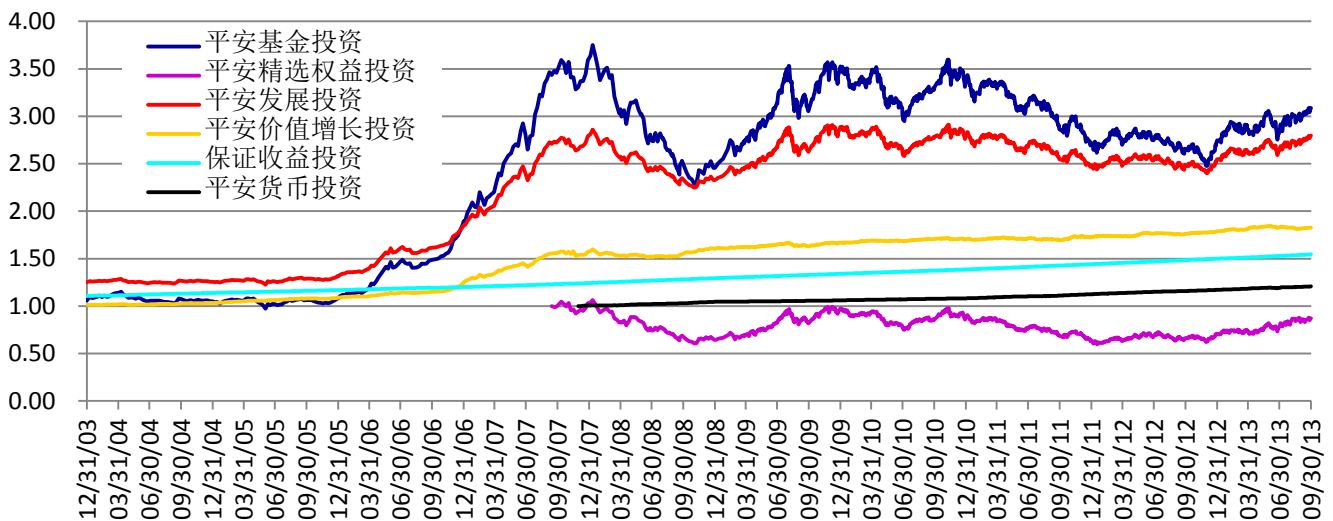


## 投资评述

三季度 A 股市场整体稳步上行，市场风格显著分化，而债券市场持续下行，表现低迷。平安投连险维持审慎投资策略，保持权益类仓位稳定，对组合结构进行微调，并适时降低了债券的配置，持续优化组合，报告期各帐户均较为稳健，其中精选权益、基金投资及发展投资帐户净值分别上涨 12.90%、9.46%、6.27%，表现显著。

		业绩表现（数据截至 2013 年 9 月 30 日）							
帐户类型	帐户名称	成立日期	帐户卖出价	近 1 月	近 3 月	近 6 月	近 1 年	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001 年 4 月	3.0880	4.63%	9.46%	8.11%	16.07%	12.36%	208.80%
	精选权益	2007 年 9 月	0.8726	4.87%	12.90%	18.98%	31.69%	22.83%	-12.74%
平衡型	发展投资	2000 年 10 月	2.7982	3.38%	6.27%	6.94%	12.54%	9.80%	179.82%
稳健型	价值增长	2003 年 9 月	1.8266	0.51%	-0.19%	0.95%	3.69%	2.11%	82.66%
货币型	保证收益	2001 年 4 月	1.5444	0.36%	1.08%	2.10%	4.04%	3.02%	54.44%
	货币投资	2007 年 11 月	1.2074	0.42%	1.27%	2.11%	4.18%	3.15%	20.74%



## 一、宏观经济及市场回顾

### 1、国内宏观经济环境概述

2013 年 8 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.4%，比 7 月份加快 0.7 个百分点，环比增长 0.93%。1-8 月，规模以上工业增加值同比增长 9.5%，同期全国固定资产投资 262578 亿元，同比名义增长 20.3%，增速比 1-7 月份加快 0.2 个百分点。从环比看，8 月份固定资产投资增长 1.61%。2013 年 1-8 月份，全国房地产开发投资 52120 亿元，同比增长 19.3%，增速比 1-7 月份回落 1.2%，其中住宅投资 35738 亿元，增长 19.2%，增速回落 1 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.6%。8 月份，社会消费品零售总额 18886 亿元，同比增长 13.4%。1-8 月份，社会消费品零售总额 148164 亿元，同比增长 12.8%。

对外贸易方面，前三季度进出口总值 19.07 万亿元人民币，增长 7.7%，其中出口 10.06 万亿元，增长 8%，进口 9.01 万亿元，增长 7.3%，贸易顺差 1.05 万亿元，扩大 14.4%。从货币供应情况看，前三季度人民币贷款增加 7.28 万亿元，同比多增 5570 亿元，9 月末，M2 余额 107.74 万亿元，同比增长 14.2%，比上月末低 0.5 个百分点，比上

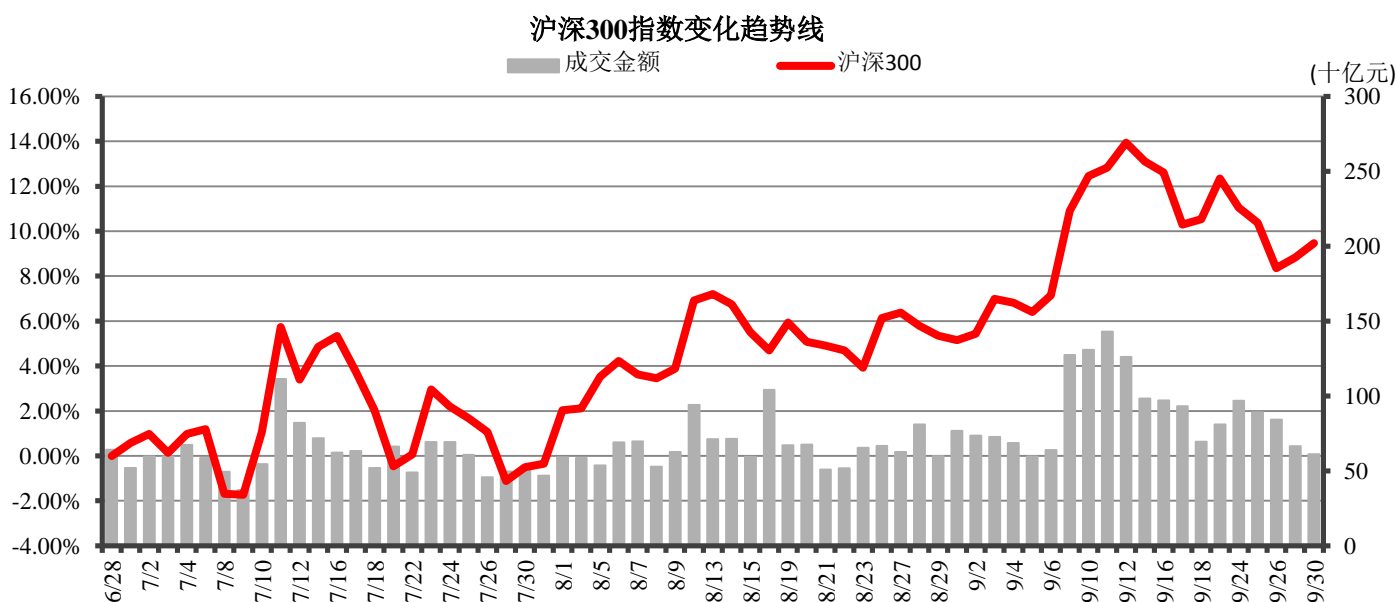
年末高 0.4 个百分点。

9 月份制造业 PMI 为 51%，与上月持平。9 月 CPI 同比上涨 3.1%，环比上涨 0.8%，1-9 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.5%；9 月份 PPI 同比下降 1.3%，环比上涨 0.2%。

## 2、国内资本市场回顾

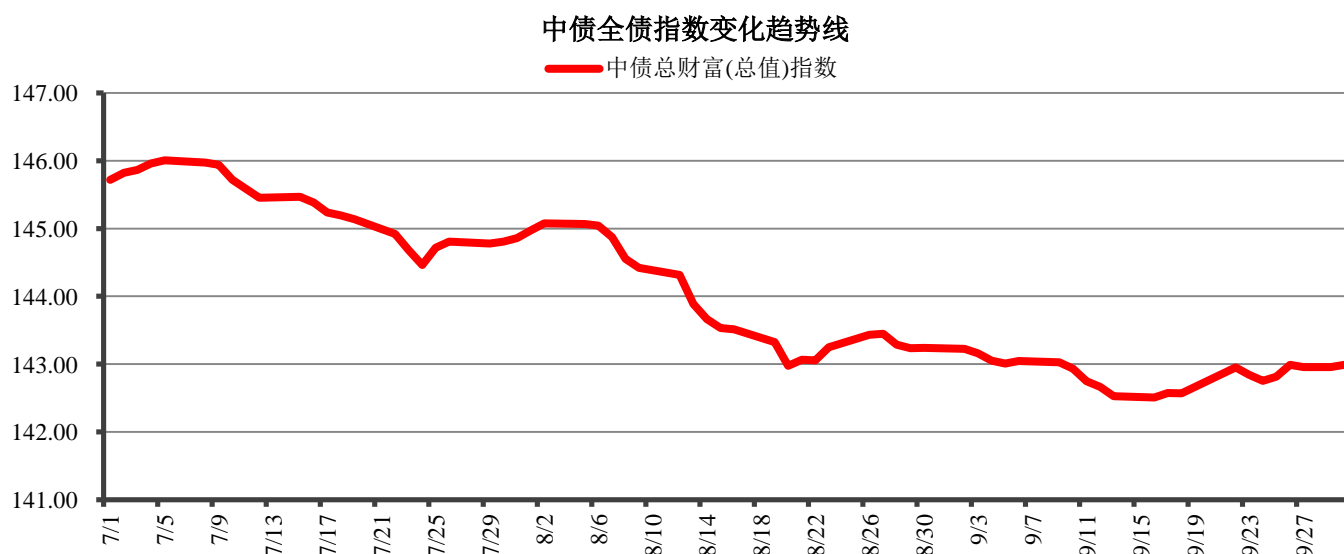
### (1) 股票市场回顾

三季度 A 股市场整体稳步上行，市场风格显著分化。具体而言，三季度上证综指上涨 9.88%、深证成指上涨 10.66%，沪深 300 指数上涨 9.47%，而中小板指数与创业板指数分别上涨 17.46%、35.21%，大幅超越大盘。分板块来看，所有行业全线上扬，其中信息服务涨幅超过 50%，商业贸易与餐饮旅游等行业亦涨幅居前，建筑建材、公用事业等行业则表现相对较差。



### (2) 债券市场回顾

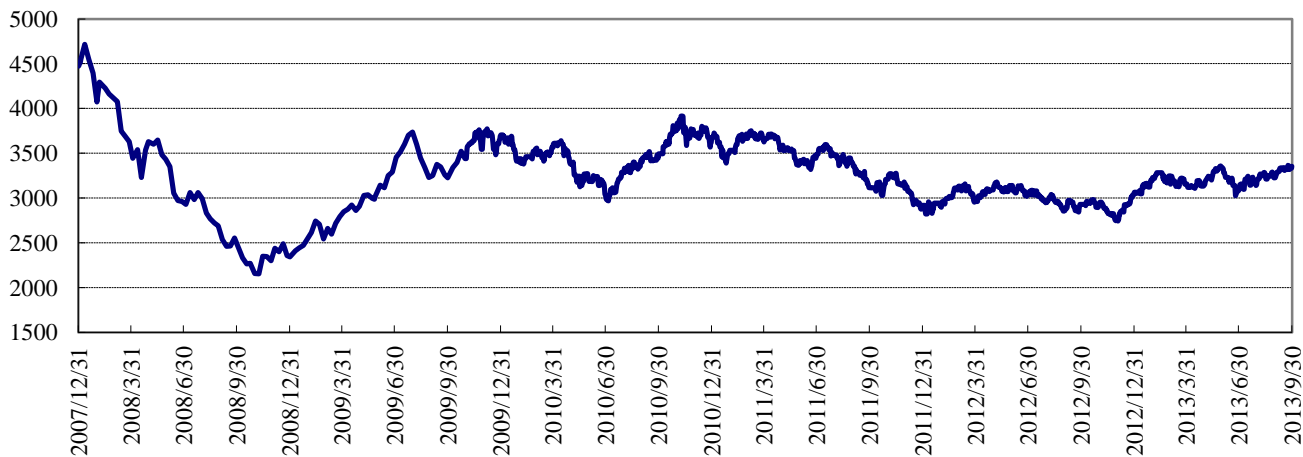
三季度债券市场持续下行，表现低迷，其中中债全债指数下跌 1.83%、中债国债指数下跌 2.41%、中债金融债指数下跌 1.38%、中债企业债指数下跌 0.40%。



### (3) 基金市场回顾

三季度基金市场整体稳健上涨，表现显著。具体来看，天相开放式基金指数上涨 8.85%，其中股票开放式基金上涨 11.88%，指数开放式基金上涨 10.27%，混合型基金上涨 10.01%，封闭式基金上涨 9.80%，债券型基金上涨 0.29%。

天相开放式基金指数走势图



各指数近期涨跌幅情况一览表

指数名称	三季度	今年以来
沪深 300 指数	9.47%	-4.52%
中债全债指数	-1.83%	0.28%
天相开放式基金指数	8.85%	9.45%

## 二、投资回顾

经济数据表明基本面较二季度有所好转，经济出现了向上的拐点，呈企稳态势；同时流动性紧张局面亦有所缓解，整体中性偏紧，货币政策以维稳为主，政府对经济转型的态度坚定。

A 股市场指数缓慢脱离 6 月份由资金困境造成的低点，盘整上升，上海自贸区板块成为热点主题，传媒、互联网、软件等板块也持续走强，周期与成长股均呈结构性机会。债券市场方面，季初资金面较前期出现明显的缓解，各品种出现反弹，收益率快速下行，但反弹行情持续时间较短；此后在经济数据良好、央行续发 3 年央票、利率品种供给加大等众多负面信息的冲击下，市场迅速回调，利率品种更创出年内新低，出现了典型的一级市场带动二级市场下跌的局面。市场收益率在 9 月中旬才企稳并小幅反弹，其中高收益品种表现较好。

投资经理维持权益类资产仓位稳定，对组合结构进行微调；同时在季初适时降低了债券的配置比例，并持续优化组合，报告期各帐户均较为稳健，其中精选权益、基金投资及发展投资帐户净值分别上涨 12.90%、9.46%、6.27%，表现显著。

## 三、下阶段市场展望

展望下阶段，A 股市场前期或有望表现稳健，但也需保持谨慎，防范三中全会后的市场风险。基本上，短期补库存带来的经济企稳力度逐渐减弱，旺季不旺的苗头有所显现，四季度经济工作会议下调明年增长目标的概率较

大。三季度非金融公司的盈利增速可能达到阶段性高点，大盘蓝筹品种估值维持低位，而中小板块估值已偏高，并开始向下调整，估值压力有所释放。流动性上，短期内资金面应保持平稳，资金利率中枢出现抬升。此外，随着通胀压力的上升，货币政策的放松空间有限，三中全会前后政策主基调仍以维稳为主，需密切关注会议后的各因素变化。

债券市场上，市场短期内对基本面的预期反映已较为充分，经济上下超预期空间有限，长期来看，收益率中枢下行概率较大，美国推迟缩减 QE 也带来一定程度的利好。此外，四季度热钱继续流出的可能性较小，季节性规律或将利好资金价格下行，中性的货币政策及偏积极的财政政策可能继续延续。另一方面，利率品种的供给量未来将会下降，但信用品种供给压力上升，收益率或将面临冲击，需关注配置机会，为明年做好准备。

#### 四、下阶段投资策略

投资经理将继续维持权益类资产的仓位水平，并集中持有优势个股；对固定收益类资产适当增加配置，进一步优化组合结构，提升持有期收益。

#### 重要声明：

- 本报告专为平安资产管理有限责任公司（以下简称“本公司”）客户报告之用途。
- 本报告所涵括的信息资料仅供参考，其解释权最终归本公司所有。
- 本报告所包含的信息和资料皆被本公司认为真实可靠，且本公司尽力严遵审核本报告所含信息和资料，但本公司对其准确性、完整性和及时性等不做任何担保。
- 本报告中所涵括的任何关于投资业绩的信息，不构成对本公司未来投资业绩的预测。