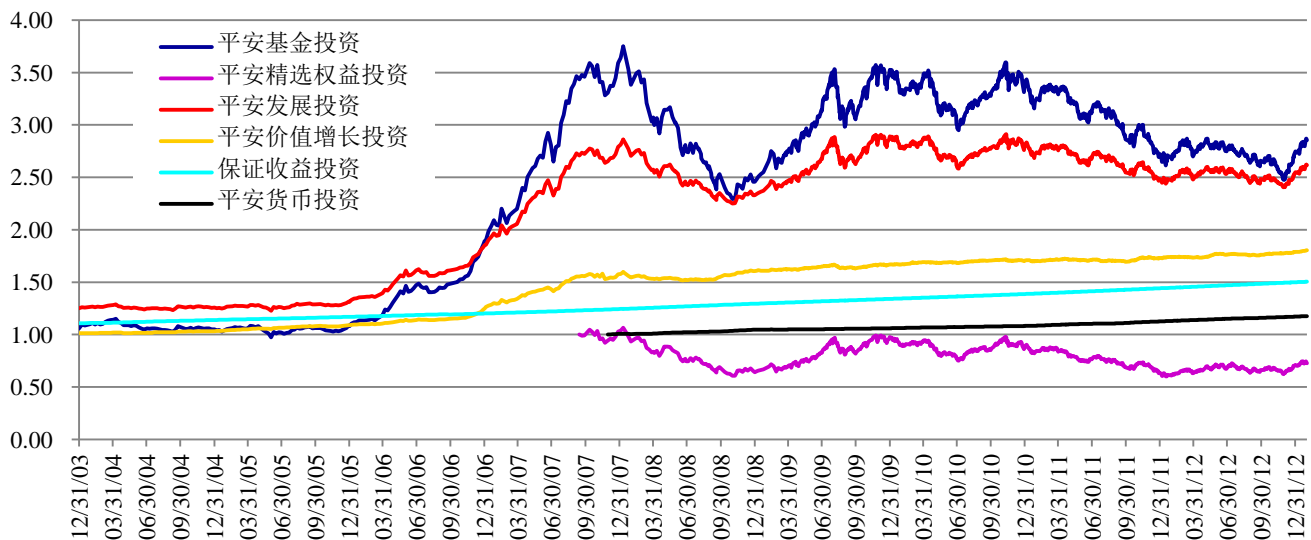


## 投资评述

1月份股市债市双双走高，投连各帐户结合市场节奏调整投资结构，适时锁定部分投资收益，并为全年投资做好布局，报告期各帐户净值均稳健上行，其中基金投资帐户净值上涨近4%，精选权益与发展投资帐户涨幅皆超过2%。

		业绩表现（数据截至2013年1月31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	2.8553	3.89%	8.09%	5.56%	6.24%	3.89%	185.53%
	精选权益	2007年9月	0.7249	2.04%	7.60%	7.89%	18.39%	2.04%	-27.51%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6159	2.64%	5.56%	4.66%	5.69%	2.64%	161.59%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.8025	0.76%	1.72%	2.10%	3.66%	0.76%	80.25%
货币型	保证收益	2001年4月	1.5038	0.31%	0.95%	1.95%	3.98%	0.31%	50.38%
	货币投资	2007年11月	1.1756	0.44%	1.08%	1.92%	4.03%	0.44%	17.56%



## 一、宏观经济及市场回顾

### 1、国内宏观经济环境概述

2012年全年国内生产总值519322亿元，比上年增长7.8%，高于市场一致预期。分季度看，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，四季度增长7.9%。全年来看，规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速比上年回落3.9个百分点；同期全年固定资产投资364835亿元，比上年增长20.6%，增速比上年回落3.4个百分点；2012年全国房地产开发投资71804亿元，比上年增长16.2%，增速回落11.9个百分点；市场销售平稳增长，全年社会消费品零售总额207167亿元，比上年增长14.3%，增速同比回落2.8%。12月CPI同比上涨2.5%，PPI同比下降1.9%，全年来看，CPI同比上涨2.6%，PPI同比下降1.7%。

对外贸易方面，2012年全年进出口总值为进出口总值38667.6亿美元，比上年增长6.2%，其中，出口20489.3亿美元，增长7.9%；进口18178.3亿美元，增长4.3%；贸易顺差2311亿美元，扩大48.1%。从货币供应情况看，

全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，M2 年末余额 97.42 万亿元，同比增长 13.8%。

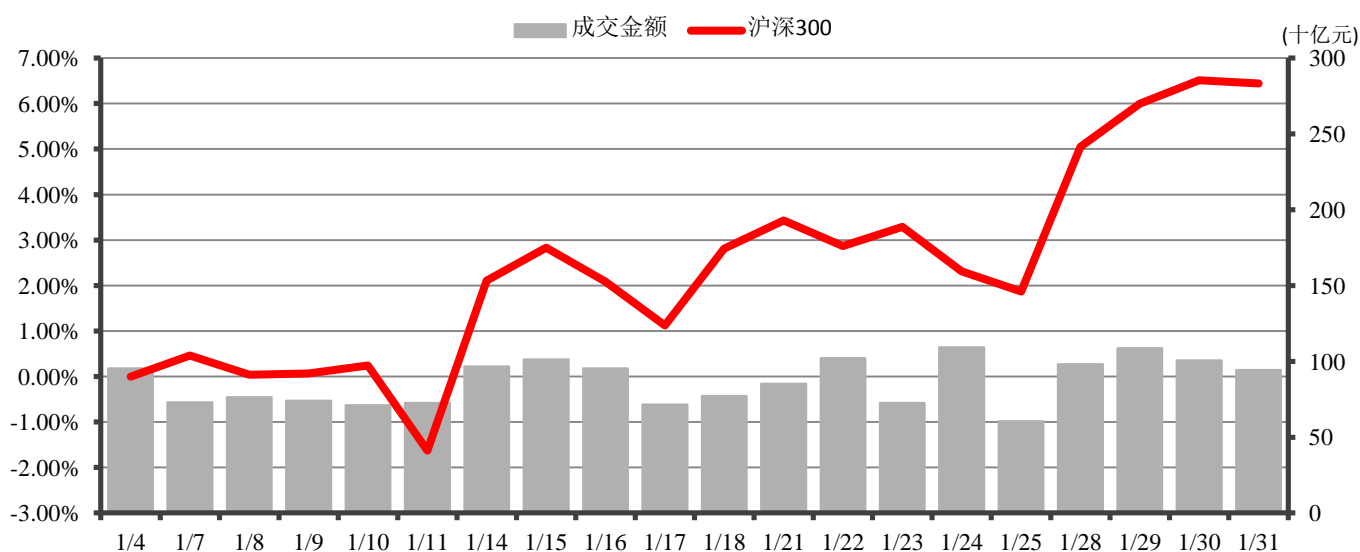
2013 年 1 月制造业 PMI 指数为 50.4%，环比回落 0.2 个百分点，连续四个月保持在荣枯线之上。

## 2、国内资本市场回顾

### (1) 股票市场回顾

1 月份 A 股市场延续去年年末行情，在金融行业强势上涨的带动下持续上行，全月上证综指上涨 5.13%、深证成指上涨 6.05%、沪深 300 指数上涨 6.50%；市场风格方面，低市净率股表现显著，申万低市净率指数上涨 7.86%，申万中市净率指数上涨 4.49%，高市净率指数上涨 4.12%。分板块看，仅食品饮料行业出现下跌，金融服务、医药生物等行业涨幅居前，均超过 10%。

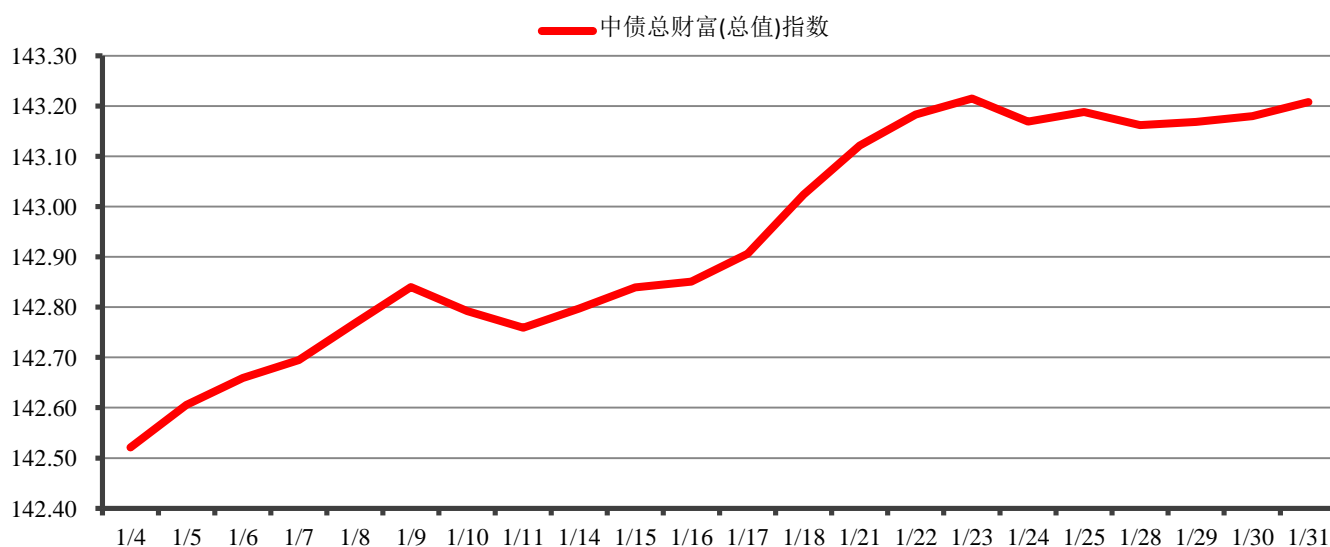
沪深300指数变化趋势线



### (2) 债券市场回顾

1 月债券市场整体上行，高收益品种受到市场追捧。中债全债指数上涨 0.43%、中债国债指数上涨 0.14%、中债金融债指数上涨 0.72%、中债企业债指数上涨 0.96%。

中债全债指数变化趋势线



### (3) 基金市场回顾

在股市与债市双双迎来开门红的 1 月，基金市场表现较好。具体来看，天相开放式基金指数 1 月份上涨 4.16%，其中股票开放式基金上涨 5.15%，指数开放式基金上涨 6.07%，混合型基金上涨 3.92%，封闭式基金上涨 3.68%，债券型基金上涨 1.61%。

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	1 月份
沪深 300 指数	6.50%
中债全债指数	0.43%
天相开放式基金指数	4.16%

## 二、投资回顾

1 月股票市场迎来开门红，延续 12 月的上升走势，宏观经济数据持续企稳带动投资者风险偏好上升，政策层面整体也较为稳定，市场资金面保持宽松。基金市场方面，偏重地产与食品饮料行业的基金表现较为疲弱。本月投资经理卖出部分消费类股票与周期性个股，锁定投资收益，并持续精选基金，优化基金配置。

在宏观经济弱势复苏、通胀维持低位、资金面宽松的背景下，债券市场资金价格持续在低位徘徊，7 天回购利率维持 3% 以下。流动性宽松推动债券收益率全面下行，短端品种下行幅度最大，收益率曲线陡峭化。分品种来看，城投债和低评级信用品种表现较好，中高等级信用品种和利率品种收益率也有不同幅度下行。本月投资经理持续优化债券持仓结构，获取了稳定的投资收益。

## 三、下阶段市场展望

下阶段股票市场表现或好于 2012 年。从影响市场走势的主要因素来看：一方面，2013 年经济增长环境总体比较平稳，目前市场普遍预期上市公司盈利增速将有所反弹；而且市场对改革的预期在 2013 年四季度十八届三中全会之前都不会被有效证伪，总体有利于提振市场情绪；另一方面，从中长期来看，人口红利消退后，经济中速增长

将成为常态，企业盈利的好转有待中长期结构调整后效益和质量的提升；而同时，国内地方债务等问题亦积聚了一定的风险；此外，2013年A股市场的扩容压力有所增长；而在积极财政政策及稳健货币政策下，市场资金面宽松程度可能比较有限。

债券市场，春节后资金面多将出现季节性宽松，届时在债券供给较少的背景下，机构投资者年初较多的配置需求有利于债市；但同时CPI仍面临着一定的上行风险，利率中枢可能随着通胀整体上行，加之我国未来仍将进一步推动城镇化，基础设施建设或仍将带动投资，有利于经济的企稳及温和复苏，对债市或有所压制。分品种看，利率品种中短期内或存在一定的交易性机会，但长期来看，出现趋势性机会的可能性较小；信用品种收益率估值相对合理，具有较好的配置价值，其中低评级城投债的相对持有价值较高。

#### 四、下阶段投资策略

股市前期涨幅较高，投资者后市需保持适度谨慎，最新公布的工业企业利润和PMI数据依然向好，一季度经济增速可能小幅回落，但经济弱势复苏信号增强，经济再度向下风险不大。随着两会临近，市场政策预期有所升温，市场流动性也可能继续宽松。下阶段投资经理将积极把握市场结构性机会，适度配置一些金融股，同时维持较高的基金仓位。

综合宏观经济缓慢回升，1月份CPI可能继续维持低位，资金面或保持宽松等因素，债券市场整体谨慎乐观。回购利率下行有利于信用利差进一步下降，低评级品种或仍将是市场热点，中高等级信用品种和利率品种也可能有轮动机会。投资经理将维持高配、高久期策略，继续优化持仓结构，提升帐户持有期收益率，如果债券收益率大幅下降则适当锁定盈利。

#### 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。