

平安人寿保险投连个险组合

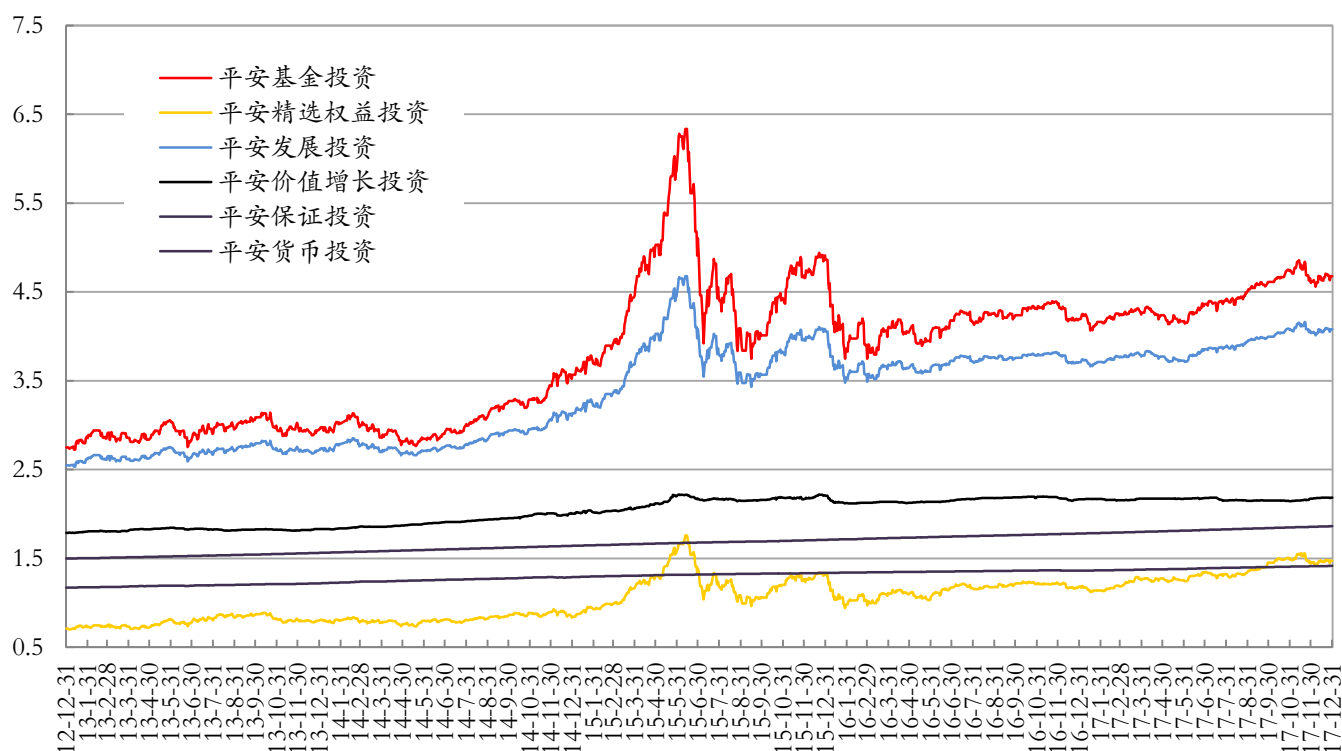
1. 投资评述及业绩表现

业绩表现

账户类型	账户名称	成立日期	期末净值	近1月	近3月	近6月	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	4.6769	1.62%	1.39%	7.14%	11.52%	367.69%
	精选权益	2007年9月	1.4758	2.46%	1.60%	9.38%	24.68%	47.58%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.0811	1.11%	2.08%	5.80%	10.02%	308.11%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1829	0.51%	1.45%	0.16%	0.83%	118.29%
货币型	保证收益	2001年4月	1.8624	0.34%	1.11%	2.29%	4.61%	86.24%
	货币投资	2007年11月	1.4158	0.28%	0.90%	1.88%	3.88%	41.58%

注：“期末净值”为报告期最后一个定价日净值。

平安个险投连帐户净值走势



2. 国内宏观经济及资本市场数据

2.1 国内宏观经济数据

根据国家统计局最新数据显示，2017年12月，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比11月加快0.1个百分点。从环比看，12月，规模以上工业增加值比上月增长0.52%。2017年全年，规模以上工业增加值同比增长6.6%。

2017年，全国固定资产投资（不含农户）631,684亿元，比2016年增长7.2%，增速与1-11月持平。从环比速度看，12月比11月增长0.53%；民间固定资产投资381,510亿元，比2016年名义增长6.0%，增速比1-11月提高0.3%。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为60.4%，比1-11月回落0.1%；全国房地产开发投资109,799亿元，比2016年名义增长7.0%，增速比1-11月回落0.5%。其中，住宅投资75,148亿元，增长9.4%，增速回落0.3%。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.4%。

2017年全年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨1.6%，涨幅比上年回落了0.4个百分点；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨6.3%，结束了自2012年以来连续5年的下降态势。2017年12月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.6%，比上月回落0.2个百分点，但仍达到年均值水平，制造业保持稳步增长的发展态势。

根据中国海关总署最新数据显示，进出口方面，以美元计，12月进出口总值为4,088.86亿元，同比上升8.0%，环比上升4.1%；其中出口同比上升10.9%，进口同比上升4.5%。

根据中国人民银行最新数据显示，货币供应方面，12月末，广义货币（M2）余额167.68万亿元，同比增长8.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.9个和3.1个百分点；人民币存款余额164.1万亿元，同比增长9%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和2个百分点。

2.2 资本市场回顾



2017年股票市场整体平稳上涨。全年上证综指上涨6.56%；沪深300指数上涨21.78%；深证成指上涨8.48%；中小板指上涨16.73%；创业板指下跌10.67%。分板块来看，2017年申万行业涨幅最大为食品饮料行业（+53.85%），跌幅最大为纺织服装行业（-23.85%）。



2017年债券市场震荡下跌。具体而言，中债总财富指数下跌1.19%；中债国债总财富指数下跌1.83%；中债金融债券总财富指数下跌0.69%；中债企业债总财富指数上涨1.96%。



2017年基金市场整体上涨。全年天相开放式基金指数上涨7.63%，具体来看：股票开放式基金指数上涨13.50%；指数开放式基金指数上涨13.92%；混合型基金指数均上涨11.06%；债券型基金指数上涨2.14%；封闭式基金指数上涨2.69%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

3. 国际宏观经济

上阶段全球股市表现分歧，美股又创新高，欧洲、亚太股市表现分化。美国12月联储局政策会议一如预期地上调联邦基金利率0.25%，为2017年第三次加息；同时，美联储按计划将每月的资产负债表收缩额度倍增至200亿美元，并将2018年经济增长预测中值由2.1%提高至2.5%和维持2018年加息三次的预期不变。美联储主席耶伦重申，美联储仍然预期，未来几年逐步加息对于维系劳动力和稳定通胀率在2%左右是合适之举。美国第三次加息并未能带动美元上升，美元指数在12月单月下跌0.99%；受惠于美元走弱，现货金上涨2.18%至每盎司1,303美元，美国10年期国债收益率下跌0.18%至2.41%水平。石油输出国组织OPEC发布月报指出，11月OPEC原油产量下降13.35万桶至3,245万桶，达到六个月低点；而北海一处重要石油管道因出现裂缝而被迫关闭和利比亚油管爆炸引发供应担忧等消息也刺激原油价格上涨，12月纽约期油单月上涨5.26%至每桶60.42美元，布拉特期油上涨5.19%至每桶66.87美元。美国国会通过减税法案，为美国税法30多年来最全面的改写，美股三大指数在12月续升，标普500指数上升0.98%、道琼斯指数上升1.84%、纳斯达克指数上升0.43%。综合全球股价动向的MSCI

世界股票指数 12 月上升 1.26%，而新兴市场指数于同期也上涨 3.36%。

经济数据方面，美国三季度国内生产总值小幅下降至按年增长 3.2%，略低于预期的 3.3%，主要原因是消费支出和贸易的贡献低于早前预期，但增速仍为 2015 年初以来最快；占经济比重最大的消费支出下降至 2.2% 的水平，低于预期和前值的 2.3%。美国 11 月零售销售按月上升 0.8%，大幅好于预期的 0.3%，而 10 月零售销售也上涨至按月增长 0.5%，反映假日购物季的消费者需求普遍走强。欧元区方面，受私人消费和投资推动，欧元区三季度国内生产总值同比增速上涨至 2.6% 的水平，高于初值和预期的 2.5%。鉴于订单增速和招聘的强劲表现以及商业乐观情绪高涨，11 月 Markit 欧元区综合 PMI 指数上升至 57.5，符合预期，显示 11 月欧元区经济动能加速至六年多来最快步伐。经济数据良好继续支持欧元汇价，欧元在 12 月续升 0.85%，兑美元报 1.20 水平。欧洲股市在 12 月表现分化，法国 CAC 40 指数下跌 1.12%、德国 DAX 30 指数下跌 0.82%、英国富时 100 指数上涨 4.93%。

4. 下阶段市场展望及投资策略

权益市场方面，展望后市，下阶段市场总体将呈中性，维持结构性特征。具体来看：下阶段盈利增速将逐渐下行至更低的水平，管理人预计非金融企业盈利将增长，全部 A 股也将有一定增长，创业板业绩则接近底部。随经济基本面下行，无风险利率从中性偏紧到缓慢回落，金融监管持续抑制市场风险偏好系统性回升，科技等产业政策会阶段性提振部分板块情绪。沪深 300 估值正处于历史中性水平，中证 500 处于历史较低水平，结构上均高于 2012 至 2014 年历次市场底部，综合来看若发生调整后可能会更接近 2014 年初的市场底部水平。估值将是 2018 年市场的核心驱动因素，管理人预计盈利增速下行阶段市场难以出现系统性估值提升，2018 年估值对沪深 300 或形成负向贡献，对中证 500 形成正向贡献，仍主要体现为结构性影响。管理人认为 2018 年市场趋势仍将以震荡为主，并存在阶段性回落压力，建议谨慎开局，以价值股为底仓。同时，沪深 300 预计将于二季度见顶，市场将会阶段性出现调整，以中证 500 为代表的中小盘风格逐渐接力形成新的市场风格。

行业方面，管理人预计价值股在上半年将略占优势，品种进一步收缩，建议年初时关注银行、高端白酒、家用电器、医药生物、农林牧渔等板块。全年来看还需关注电子、通信、国防军工、电气设备、环保等领域的机会。

主题投资方面则以科技主题为主，区域主题为辅。管理人认为 2018 年主题投资热度将较 2017 年有所升温，关注半导体、5G、人工智能，区域主题上则关注海南和上海自贸港。

固收市场方面，展望后市，管理人认为：2018 年经济将有所回落，从经济的内生动力比较来看，相对明显的回落需要在 2018 年下半年才能看到。目前债券点位相对于基本面偏高。经过 10 月以来的市场下跌之后，微观结构有所修复，短期市场重回震荡。长期来看，经济开始边际走弱，但 2018 年上半年经济总体相对平稳，债券市场需要先翻过严监管和通胀这两座大山。严监管的影响需要资管新规的正式稿以及细则出台以后再评估市场反应，通胀预期可能最终不会成为现实的高通胀。下半年主要

看经济回落是否更为明显，以及严监管落地后，货币政策是否相应调整并相应带来右侧机会。

总体而言，目前债券市场收益率仍处于筑顶的过程中，右侧机会还需要耐心等待。交易只能左侧交易，控制仓位，快进快出。配置户则可以趁收益率回升从容配置。品种上，从配置价值的角度，利率债大于信用债，国开债大于国债，高等级信用债大于中低等级信用债。

投资策略：

基金投资帐户： 管理人认为过去两年的市场风格对于参与者是一次显著的风险教育和理念教育，同时价值股与成长股的相向而行，也使得两者的性价比正在接近，因此 A 股的关注点仍然会在企业盈利和基本面上，节奏上年初价值股更强，年中或稍晚成长股迎来机会。在资金面偏紧的状况下，市场依然是存量市场，所以把握结构及其节奏依然是 2018 年的重点，做好结构必须高度重视政策的变化和导向，并在某关键时候回避一两次风险。

精选权益帐户： 2018 年管理人相对看好市场的结构性机会，继续通过择股创造阿尔法。同时，相对看好大消费领域和新兴产业里面的优质业绩驱动成长股，目前这些股票的估值已经非常具有吸引力。

发展投资帐户： 2018 年管理人会聚焦在盈利驱动所带来的收益来源，更注重品种上成长性和估值的匹配，稳健操作，作好组合的动态调整和管理。

价值增长帐户： 2018 年管理人将以短久期配置为主，观察监管政策和基本面的变化，控制信用债持仓的风险。通过配置权益仓位，增强账户收益。

保证收益帐户： 2018 年 2 月（春节前后）或许季末资金面的结构性紧张仍将带来较好的投资机会，2018 年管理人在保证流动性的前提下，择机配置高收益品种，提升组合收益。

货币投资帐户： 2018 年 2 月（春节前后）或许季末资金面的结构性紧张仍将带来较好的投资机会，2018 年管理人在保证流动性的前提下，择机配置高收益品种，提升组合收益。

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。
- 本公司尽力严格审核本报告所含信息和资料，尽力保证本报告所载内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
- 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。
- 本公司不保证投资业务不发生亏损，相关权利义务以产品或业务法律文件约定为准。
- 本报告未经会计师事务所审计。