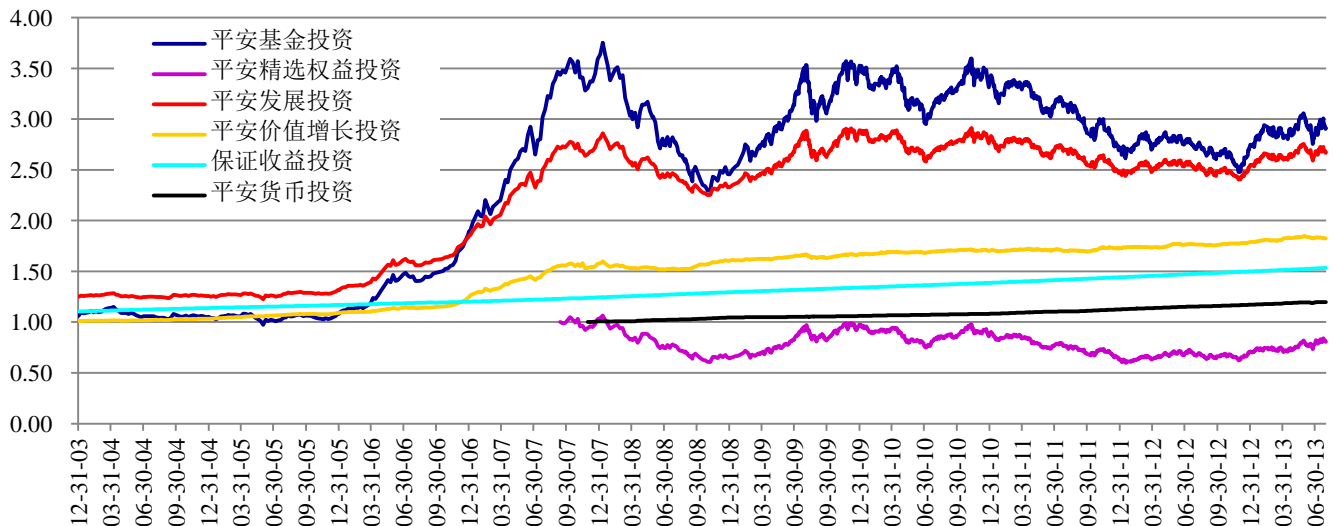


投资评述

7月份A股市场出现反弹，但下旬开始有所回落，市场风格分化明显，债券市场延续调整，表现较为反复。平安投连险延续审慎投资策略，维持权益类资产中性仓位水平，密切关注市场风格的转换，同时保持固定收益类资产配置稳定，继续优化持仓结构。报告期各帐户均表现稳健，其中精选权益及基金投资帐户涨幅分别达4.18%、3.12%，表现显著超越市场。

业绩表现（数据截至2013年7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	2.9092	3.12%	2.58%	1.89%	7.56%	5.85%	190.92%
	精选权益	2007年9月	0.8052	4.18%	11.68%	11.08%	19.84%	13.34%	-19.48%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6722	1.48%	1.84%	2.15%	6.91%	4.85%	167.22%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.8249	-0.28%	-0.11%	1.24%	3.36%	2.01%	82.49%
货币型	保证收益	2001年4月	1.5333	0.35%	1.07%	1.96%	3.95%	2.28%	53.33%
	货币投资	2007年11月	1.1982	0.49%	0.81%	1.92%	3.88%	2.37%	19.82%



一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

2013年上半年，国内生产总值24.8万亿元，同比增长7.6%。其中，一季度增长7.7%，二季度增长7.5%。同期规模以上工业增加值同比实际增长9.3%，较一季度回落0.2%。上半年全国固定资产投资18.13万亿元，同比增长20.1%，增速比一季度回落0.8%，比上年同期回落0.3%。全国房地产开发投资3.68万亿元，同比增长20.3%，增速比一季度加快0.1%，比上年同期加快3.7%，其中住宅投资增长20.8%。同期社会消费品零售总额110764亿元，同比增长12.7%，增速比一季度加快0.3%，比上年同期回落1.7%。

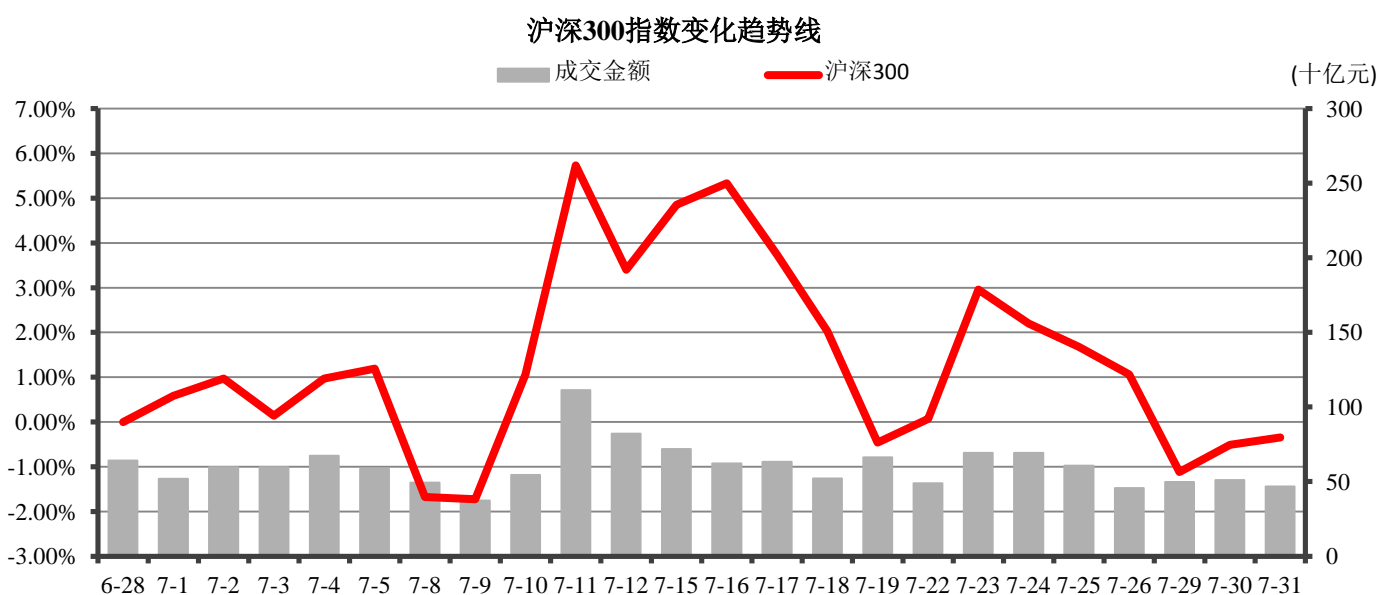
从货币供应情况看，上半年人民币贷款增加5.08万亿元，同比多增2217亿元，6月末M2余额105.45万亿元，同比增长14%，增速比上月末回落1.8个百分点，比上年末加快0.2个百分点。

7月CPI同比上涨2.7%，环比上涨0.1%；PPI同比下降2.3%，环比下降0.3%。7月份进出口总值2.19万亿元人民币，增长7.8%。其中出口1.15万亿元人民币，增长5.1%；进口1.04万亿元人民币，增长10.9%；贸易顺差1097.7亿元人民币。同期制造业PMI为50.3%，环比微升0.2个百分点。

2、国内资本市场回顾

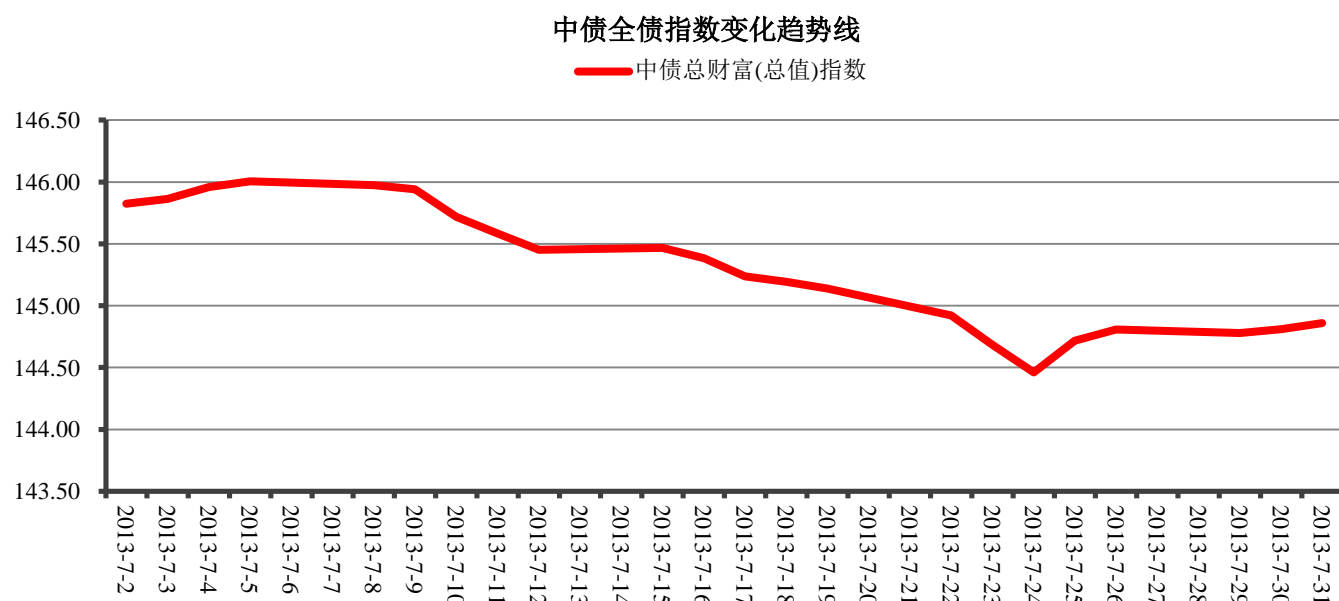
(1) 股票市场回顾

7月份A股市场出现反弹，但下旬开始有所回落，市场风格分化明显，其中上证综指上涨0.74%、深证成指上涨0.92%，沪深300指数下跌0.35%，而中小板指数及创业板指数分别上涨3.75%、12.09%。分板块来看，金融服务、采掘等行业表现较差，信息服务、信息设备、医药生物等行业涨幅居前。



(2) 债券市场回顾

7月份债券市场延续调整，表现较为反复，其中中债全债指数下跌0.55%、中债国债指数下跌0.84%、中债金融债指数下跌0.26%、中债企业债指数下跌0.29%。



(3) 基金市场回顾

7 月份基金市场表现稳健，仅债券型基金略有回调。具体来看，天相开放式基金指数上涨 2.09%，其中股票开放式基金上涨 2.64%，指数开放式基金上涨 0.77%，混合型基金上涨 2.77%，封闭式基金上涨 1.19%，债券型基金下跌 0.19%。

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	7 月份	今年以来
沪深 300 指数	-0.35%	-13.08%
中债全债指数	-0.55%	1.59%
天相开放式基金指数	2.09%	2.65%

二、投资回顾

政府对守住经济增长底线表态之后，市场情绪有所回暖，7 月份以 TMT 行业为首的成长股延续强劲表现，文化传媒、信息服务板块涨幅居前，此外，围绕消费升级和政府投资相关的手游及政府信息服务、移动互联网发展等领域的公司表现最为显著。A 股市场整体月初走出一波反弹行情，但月中之后指标股表现不佳，带动指数逐步回调。债券市场方面，资金面较 6 月末有明显的缓解，7 月初债市整体收益率快速下行，而受资金面影响较大的短端品种表现较为显著。经济数据显示基本面仍较弱，但受到 CPI 超预期的影响，以及市场对政策预期分歧较大，流动性仍维持紧平衡的局面导致债市在中旬后出现调整。

投资经理维持权益类资产中性仓位水平，密切关注市场风格的转换，同时保持固定收益类资产配置稳定，继续优化持仓结构。

三、下阶段市场展望

展望下阶段，宏观经济反弹空间仍有限，且随着下半年通胀担忧的回升，稳增长政策力度虽有所增加，但空间也有限。预计中报、3 季报非金融公司盈利增速仍将低于市场一致预期。估值方面，目前大盘蓝筹股估值仍较低，但中小市值板块估值相对较高，但目前还难以判断估值压力是否会开始释放。资金面上，尽管近期政策微调使得资

金利率回落，但中期去杠杆和去产能的客观经济规律难以改变，三季度末及年末的阶段性资金紧张影响仍需关注。综上所述，7-8月稳增长政策和改革预期提升，或能让当前的风险偏好得以维持；但从更长时间看，股市或将继续区间震荡，重心逐步下移。

短期内的风险因素已经在债市7月份的迅速调整中得到充分反映，下阶段市场或维持震荡，进一步寻找方向。基本上，补库存行为导致经济出现弱势反弹，但CPI可能出现超预期，此外，美国缩减QE的影响有所减少，日本QE仍将持续，对债市偏中性。而政策方面存在一定的预期，但需要配套的流动性注入，8月资金面可能有所改善，货币策略略有放松但不确定性强。另一方面，市场供需因素整体呈中性，对利率品种偏负面。

四、下阶段投资策略

PMI数据显示经济较前期好转，部分行业景气度有所回升，而央行开始连续实施逆回购操作，流动性得到缓和，此外，政府频繁地就经济维稳做了表态，并不断释放改革的信号，在经济稳定的状态下，成长股的强势表现很难改变，短期内指数有一定上升空间，而后续仍要继续观察政府维稳经济的手段和经济实际表现情况。另一方面，7月CPI存在超预期可能，对债市影响偏负面，但已在债券价格中有所体现。从供给层面看，利率品种供给承压，信用债供给压力较小，因此仍是市场主流品种。市场对资金面预期的稳定有利于短端收益率中枢的下移，8月债券收益率可能逐步企稳，但政策预期的不确定性影响较大。

投资经理将保持权益类资产中性仓位水平，关注市场风格的变化；同时维持目前债券配置，继续优化品种结构，提升组合持有期收益。

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。