

# 平安个人投资连结保险投资报告

2016年10月

平安资产管理  
PING AN ASSET MANAGEMENT | A company of PING AN

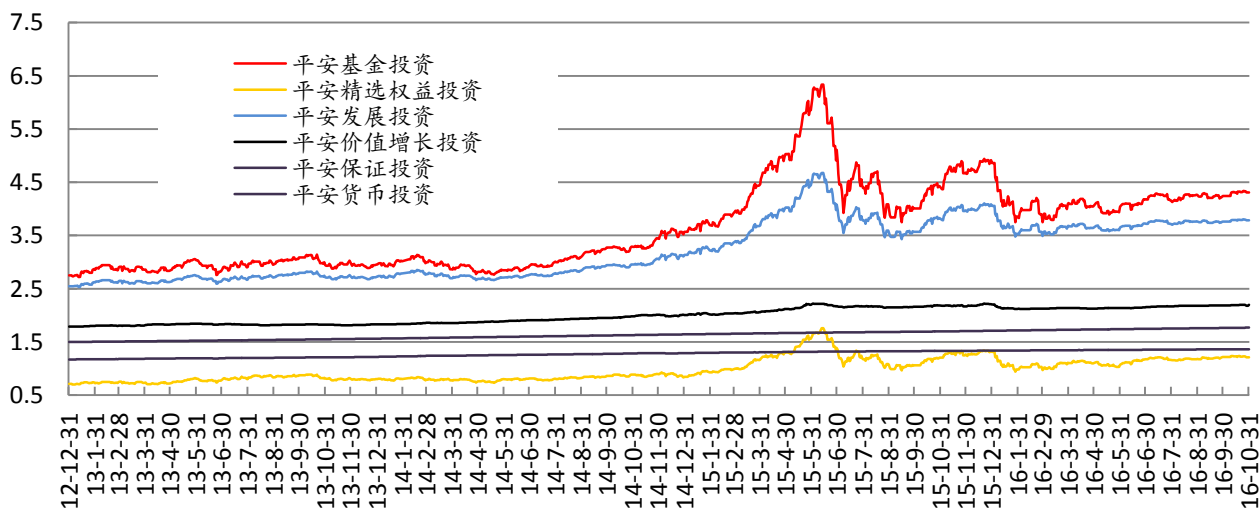
## 一、投资评述及业绩表现

报告期内，权益市场震荡上行，债券二级市场前半月收益率显著下行，接近前期低点后有所反弹，资金面中性偏紧。10月大部分账户净值均有上涨，上月涨幅较大的精选权益账户则略有回调。

业绩表现（截至2016年10月31日）

账户类型	账户名称	成立日期	期末净值	报告期	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	4.3074	1.60%	-11.40%	330.74%
	精选权益	2007年9月	1.2111	-0.51%	-7.70%	21.11%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.7848	0.70%	-6.65%	278.48%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1952	0.36%	-0.41%	119.52%
货币型	保证收益	2001年4月	1.7689	0.33%	3.42%	76.89%
	货币投资	2007年11月	1.3645	0.21%	2.02%	36.45%

平安个险投连帐户净值走势

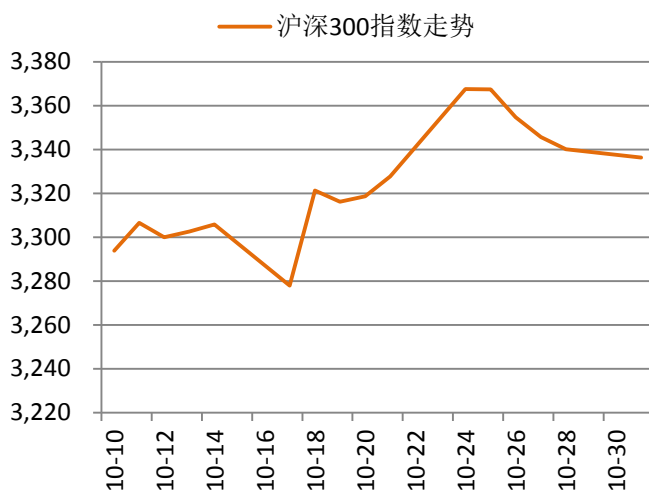


## 二、国内宏观经济数据

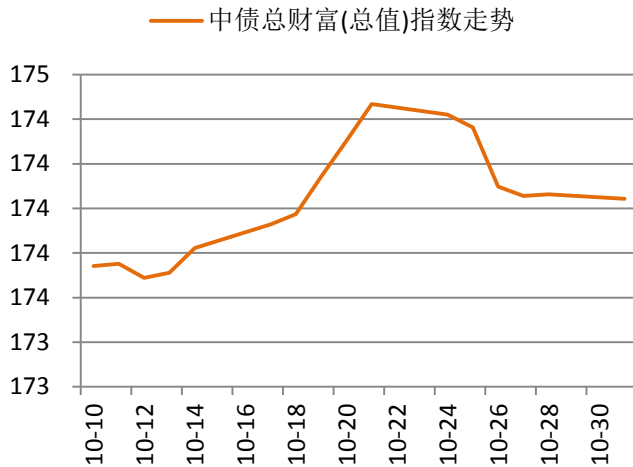
2016年1-10月份,全国固定资产投资(不含农户)484429亿元,同比名义增长8.3%,增速比前三季度加快0.1个百分点。从环比速度看,10月份固定资产投资(不含农户)增长0.58%。2016年1-10月份,民间固定资产投资297725亿元,同比名义增长2.9%,增速比1-9月份加快0.4个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资(不含农户)的比重为61.5%,比1-9月份提高0.1个百分点,比去年同期降低3.2个百分点。2016年1-10月份,全国房地产开发投资83975亿元,同比名义增长6.6%,增速比1-9月份提高0.8个百分点;其中,住宅投资56294亿元,增长5.9%,增速提高0.8个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.0%。2016年10月份,规模以上工业增加值同比实际增长6.1%,与9月份持平,环比增长0.50%;1-10月份,规模以上工业增加值同比增长6.0%。2016年10月份,全国居民消费价格指数(CPI)环比下降0.1%,同比上涨2.1%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨0.7%,同比上涨1.2%。2016年10月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%,比上月上升0.8个百分点,在临界点之上明显回升。

以美元计,10月进出口总值为3072.99亿元,同比下降4.9%,环比下降6.1%;其中出口同比下降7.3%,进口同比下降1.4%;2016年1-10月进出口总值29814.81亿元,同比下跌7.6%。货币供应方面,10月末,广义货币(M2)余额151.95万亿元,同比增长11.6%,增速比上月末高0.1个百分点,比去年同期低1.9个百分点;10月末,人民币存款余额149.74万亿元,同比增长11.5%,增速比上月末高0.4个百分点,比去年同期低1.2个百分点;当月人民币存款增加1.21万亿元,同比多增加6355亿元。

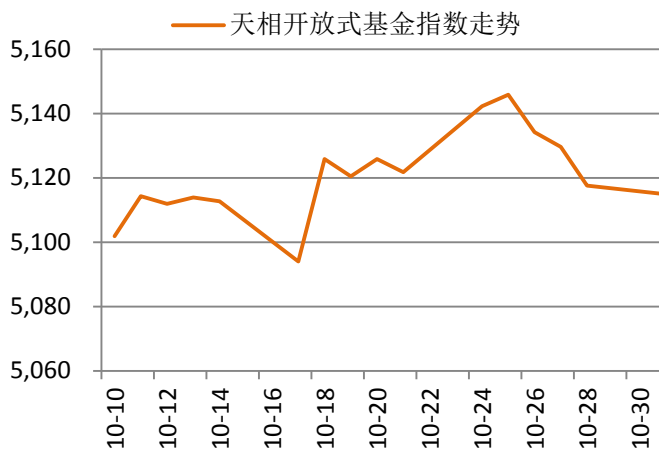
## 三、资本市场回顾



10月份股票市场整体震荡上行。具体而言,本月上证综指与沪深300指数分别上涨3.19%以及2.55%,深证成指上涨1.29%,中小板指和创业板指分别上涨1.73%与0.46%。分板块来看,本月除房地产业微跌0.38%外,各行业均有上涨,其中涨幅最大为建筑装饰业(+8.25%)。



10月债券二级市场前半月债券收益率显著下行，接近前期低点后有所反弹。具体来看：全月中债全债指数上涨0.45%，中债国债指数上涨0.61%，中债金融债指数上涨0.30%，中债企业债指数上涨0.41%。



10月天相开放式基金指数累计上涨1.03%，其中股票开放式基金上涨2.14%，指数开放式基金上涨2.36%，混合型基金上涨1.07%，债券型基金上涨0.36%，封闭式基金上涨5.16%。

## 四、国内外宏观经济

基本面方面，经济数据基本符合市场预期，总体走势平稳。三季度GDP持平于6.7%。工业总体走势平稳，但行业分化。工业增加值从上个月的6.3%小幅下降至6.1%。在地产和制造业投资的带动下，固定资产投资增速小幅提升，单月增速从8月的8.2%提升至9%，累计增速增长8.2%，较八月的8.1%小幅提升0.1%。民间投资继续企稳略有回升，单月增速从8月2.3%提升至9月的4.5%，累积增速从8月的2.1%提升至9月的2.5%。从主要分项来看：房地产市场热度较好对投资有一定支撑作用。房地产需求改善、企业盈利改善也带动制造业投资小幅回升，单月增速从8月的2.1%提升至9月的5.1%，累计增速从8月的2.8%提升至9月的3.1%。基建投资继续小幅回落，单月增速从8月的16.2%降至9月的15.6%，累积增速从8月的18.3%下降至9月的17.9%，连续三个月下滑。1-9月工业企业利润累计同比增长8.4%，持平于前8月。单月来看，工业企业利润单月增速从8月的19.9%大幅下滑至9月的7.7%，一方面源于去年9月环比涨幅高于季节性4.9%，基数较高；另一方面由于制造业和电热燃水等公共事业部门盈利有所下滑，使得今年工业企

业盈利 9 月环比涨幅比季节性低 6.3%。消费保持平稳，略超市场预期。社会消费品零售总额从 8 月的 10.6% 小幅提升至 10.7%，汽车消费维持 13.1% 的高位，是支撑消费的重要力量，而家具、建筑装潢等房地产相关行业的消费增速有所下滑。

通胀数据整体略超市场预期，9 月 CPI 同比上涨 1.9%，增速较 8 月大幅提高 0.6%，高于市场预期；PPI 同比上涨 0.1%，自 2012 年 3 月份以来首次由负转正，高于市场预期；三方面因素导致 CPI 较 8 月增幅较大：第一，食品方面，由于换季和台风等因素，蔬菜、水果价格环比涨幅较大；第二，非食品当中，由于房价上涨带动房租上涨、国内成品油价上调、开学季学校上调学费等因素，居住、交通和通信、教育文化和娱乐价格分项有所上涨；第三，去年低基数效应（2015 年 9 月 CPI 环比低于季节性 0.3%）也导致 9 月 CPI 同比回升。

政策面方面，10 月 27 日，有多家媒体报道央行宏观审慎评估（MPA）将于今年三季度起将表外理财纳入“广义信贷”指标测算。关于上述消息，中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示，目前 MPA 仍沿用前两个季度的“广义信贷”指标口径，表外理财并未正式纳入广义信贷范围。人民银行将根据模拟测算情况，进一步研究将表外理财业务正式纳入广义信贷范围的时机和具体方案。28 日中共中央政治局会议继续提出指出，要有效实施积极的财政政策，保证财政合理支出。要坚持稳健的货币政策，在保持流动性合理充裕的同时，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。要落实供给侧结构性改革各项任务，抓紧完成年度重点改革任务。

美国三季度经济强劲增长 2.9%，高于预期与前值，增加美国联邦局今年底升率机率，不利近期美债走势。然而，市场认为这反映了美国温和经济复苏的延续，未来不确定因仍然很多。

欧元区三季度经济持续温和增长。欧元区三季度 GDP 季环比初值 0.3%，符合预期，与前值持平。由于复苏力度并不强劲，令市场担忧欧元区未来能否维持长期经济繁荣。

2016 年，全球经济复苏持续低于预期，导致 IMF 年内三次调降全球经济增长预期，对 2016 年全球增速调节的累积幅度高达 0.5 个百分点。

油价在 10 月初曾大幅攀升，主要受 OPEC 达成口头减产协议的支持。不过，在后半个月，油价并没有因此继续攀升，越来越多的迹象表明，OPEC 牵头的产油国减产协议，更可能是一纸空文，油价从而走弱。

## 五、下阶段市场展望及投资策略

**债市：**展望 11 月，预计债市将维持窄幅震荡的格局，上下空间均有限。主要原因在于：

（1）短期经济景气程度仍然较好。从 11 月 1 日公布的 PMI 数据来看，中采 PMI 和

财新 PMI 都显著改善，中采 PMI 从上月的 50.4 大幅反弹至 51.2，其中主要贡献来自于内需，新订单指数从 50.9 上升至 52.8，而分企业类型来看，中小型企业 PMI 显著改善是 PMI 大幅上升的主要原因。前期房地产热度较好对制造业生产的拉动作用持续显现。而库存方面，产成品库存和原材料库存都有提高，说明企业有一定的补库存需求，这也在需求层面对大宗工业品价格形成了一定支撑。此外，发电耗煤同比在上月基础上继续增加，地产成交在新政推出后大幅下滑。

(2) 通胀小幅上行。由于蔬菜环比强于季节性，且油价上调抬升非食品涨幅，叠加去年低基数效应，四季度通胀中枢预计比三季度中枢有一定抬升。但考虑到通胀抬升的主因是去年低基数效应，预计通胀读数抬升不会导致货币政策转向。

(3) 资金面短期有可能仍然中性偏紧。首先，短期人民币贬值对资金面的扰动可能会下降。在美联储加息预期逐渐升温的同时，美国大选的不确定性或将导致美元指数短期上行动力有限，而在人民币汇率逐渐触碰 6.8 关口时，央行也将适时进入外汇市场进行干预。其次，缴税等季节性时点因素对资金面的负面作用也有可能减弱。但最大的不稳定性因素来自于央行的公开市场操作。10 月份央行整体对公开市场的投放积极性下降，呈现出锁短放长的操作风格，从而抬升了全市场的资金价格。央行此举的动机有可能是为了配合控制地产泡沫、降低金融杠杆的风险，从而降低经济的系统性风险。因此，短期央行的操作风格可能会延续，资金面会继续呈现中性偏紧的态势。

**股市：**在流动性中性条件下，短期股债商品同涨的局面主要由流动性宽松下的风险偏好推动，大类资产市场“看多做多”的局面难以维持，对于预期的透支是当前市场最大的风险点。

短期市场仍未能摆脱震荡格局，但站在四季度角度来看，因美联储加息及国内经济走弱影响，边际负面因素获致市场逐渐出现压力，市场风格短期仍偏向于蓝筹，随着经济下行、中小创盈利改善以及估值溢价的回落，市场风格存在重新回归成长的可能。

盈利支撑的结构性行情已经充分演绎，估值仍将会是驱动市场的核心因素；核心指标体系表明市场短期仍未摆脱震荡格局。三季度业绩预告暗示中小板及创业板盈利维持高增长，存在一定预期差。房地产调控政策短期来看并不能为 A 股带来新增资金，低利率环境支持资金由房地产转向加大权益市场配置。

**投资策略：**下阶段，管理人将更注重行业板块的长期逻辑和盈利的驱动；债券部分保持合理仓位，择机把握波段机会。

( 此页无正文内容。)

**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。