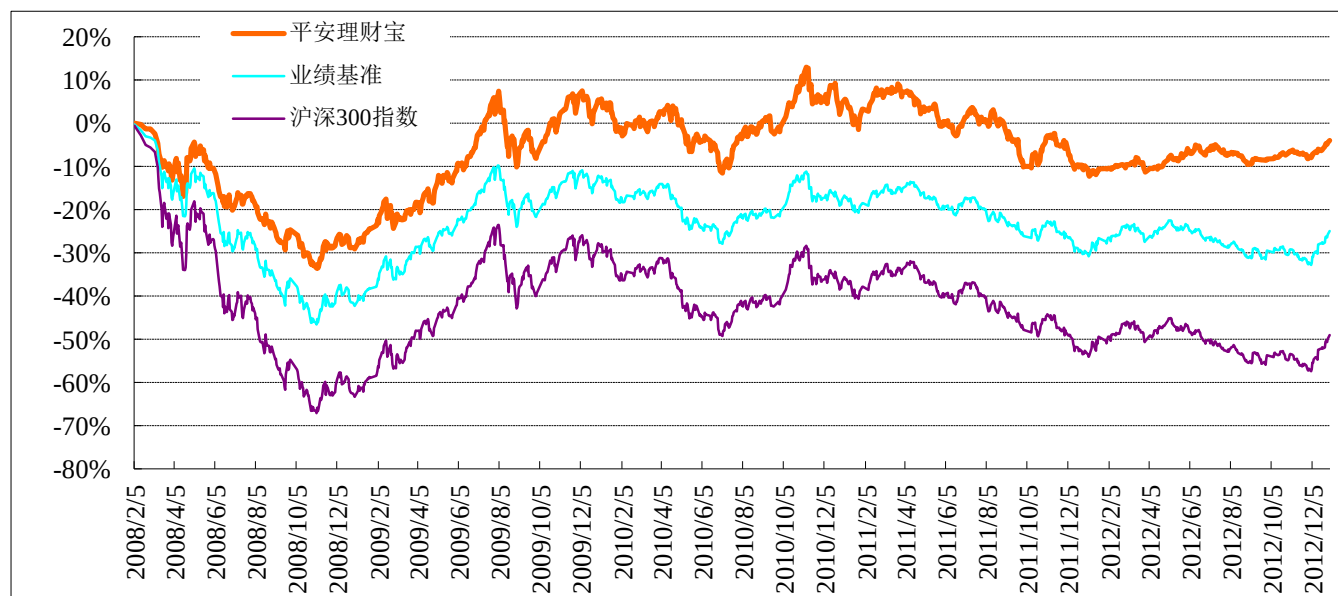


## 投资评述

2012 年 A 股市场在春季行情后大幅下跌，四季度连创新低后在年末出现较大反弹；债券市场整体呈现结构化牛市，各品种表现出现显著分化。平安理财宝以审慎策略为主，在市场震荡中把握机会，适时调整持仓结构，精选投资品种，并在市场低位适当增配潜力品种，为明年投资做好准备，产品净值全年稳健上扬，涨幅为 6.42%。

截至2012年12月31日，平安理财宝最新单位净值0.9600元



|        | 平安理财宝  | 业绩基准    | 沪深 300  | 中信全债   |
|--------|--------|---------|---------|--------|
| 近 1 个月 | 4.10%  | 10.63%  | 17.91%  | 0.40%  |
| 近 3 个月 | 4.68%  | 6.41%   | 10.02%  | 1.02%  |
| 近 6 个月 | 2.76%  | 2.13%   | 2.49%   | 1.11%  |
| 2012 年 | 6.42%  | 6.45%   | 7.55%   | 4.03%  |
| 成立以来   | -4.00% | -24.96% | -49.03% | 19.53% |

业绩基准：沪深 300 指数涨跌幅×60%+中信标普全债指数涨跌幅×35%+银行活期存款利率×5%

## 一、宏观经济及市场回顾

### 1、国内宏观经济环境概述

1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.0%；1-11 月全国固定资产投资同比增长 20.7%，增速与 1-10 月份持平；同期全国房地产开发投资同比增长 16.7%，增速比 1-10 月份提高 1.3 个百分点；市场销售平稳增长，1-11 月社会消费品零售总额 186832.5 亿元，同比增长 14.2%；1-11 月平均，CPI 比去年同期上涨 2.7%，PPI 同比下降 1.7%。

对外贸易方面，1-11 月进出口总值为进出口总值 35002.8 亿美元，同比增长 5.8%，其中，出口 18499.1 亿美元，增长 7.3%；进口 16503.7 亿美元，增长 4.1%；贸易顺差 1995.4 亿美元。从货币供应情况看，1-11 月人民币贷款增加 7.75 万亿元，同比多增 9191 亿元，M2 余额 94.48 万亿元，同比增长 13.9%。

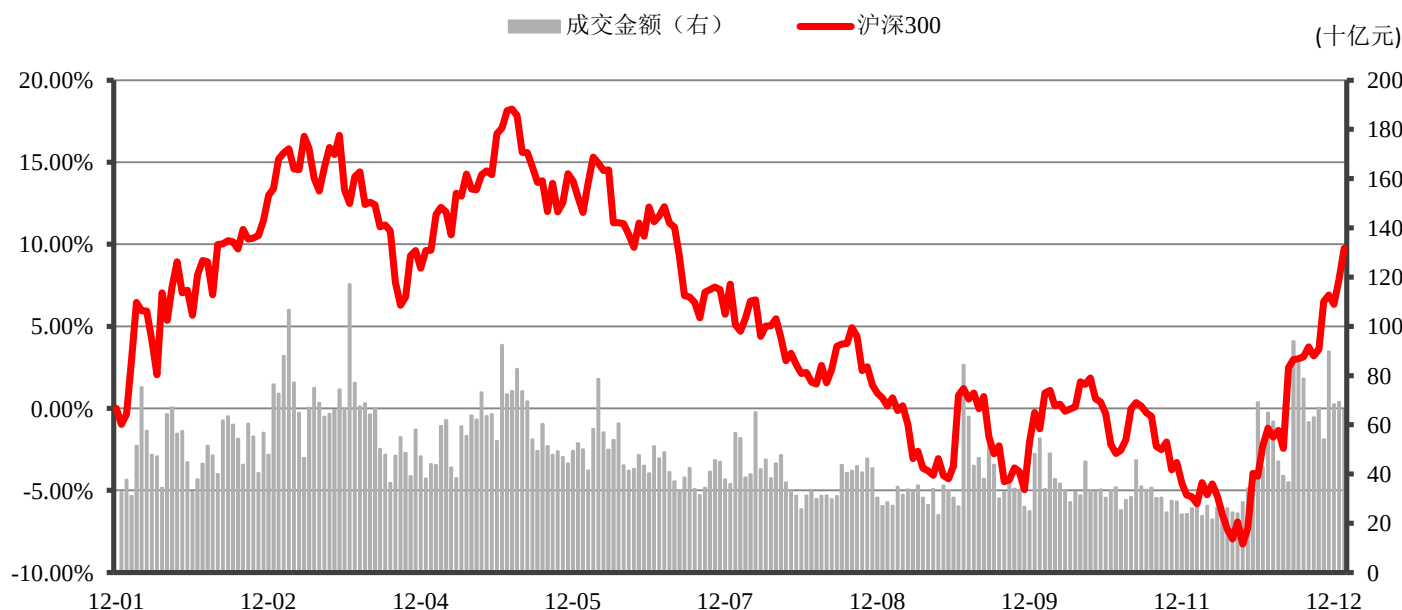
12 月制造业 PMI 指数为 50.6%，与上月持平，该指数自 9 月份以来持续稳步小幅回升，连续三个月保持在荣枯线之上。

## 2、国内资本市场回顾

### (1) 股票市场回顾

2012 年 A 股市场在春季行情过后持续走低，直到年末出现单边上扬，全年上证综指上涨 3.17%、深证成指上涨 2.22%、沪深 300 指数上涨 7.55%；市场风格方面，绩优股表现显著，申万绩优股指数上涨 15.87%，申万微利股指数上涨 5.95%，申万亏损股指数仅微涨 0.55%。分板块看，房地产、金融服务等行业表现强势，全年分别上涨 31.73%、19.21%，信息服务、商业贸易、机械设备等行业跌幅较大，均超过 11%。

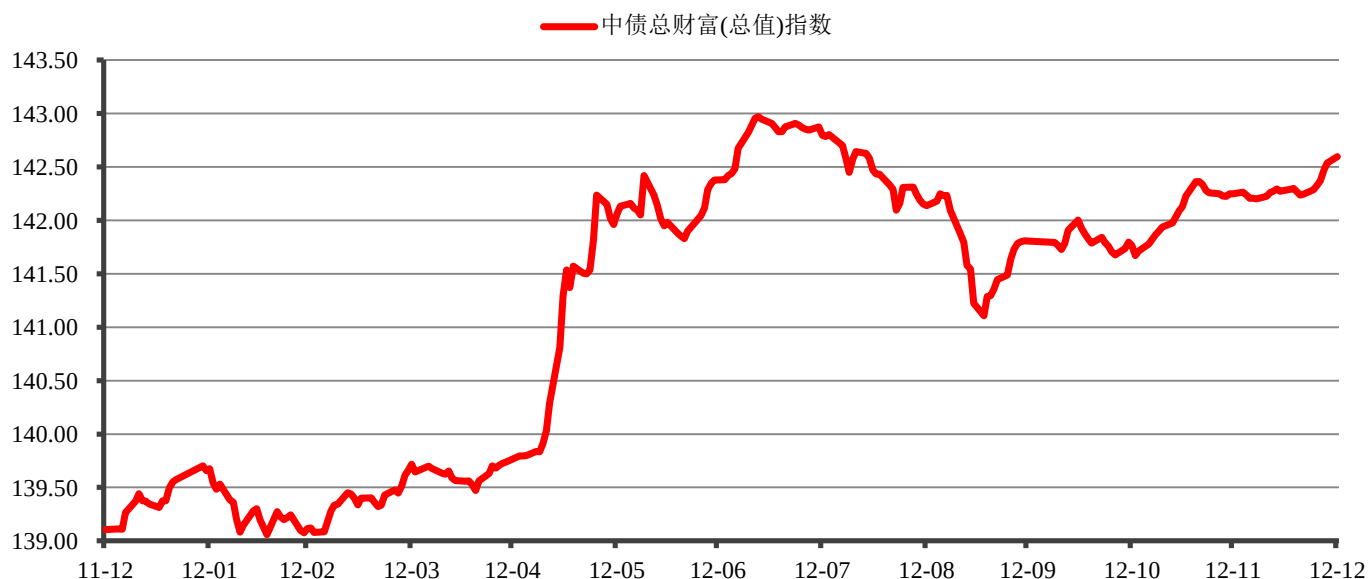
沪深300指数变化趋势线



### (2) 债券市场回顾

2012 年债券市场呈现结构化牛市，市场对信用品种的偏好明显高于利率品种。全年来看，中债全债指数上涨 2.55%、中债国债指数上涨 2.79%、中债金融债指数上涨 2.17%、中债企业债指数上涨 7.43%。

中债全债指数变化趋势线



### （3）基金市场回顾

受到权益市场剧烈波动的影响，基金市场整体呈前高后低，年末大幅上行的运行态势。具体来看，天相开放式基金指数全年上涨 5.07%，其中股票开放式基金上涨 6.02%，指数开放式基金上涨 7.93%，混合型基金上涨 3.97%，封闭式基金上涨 7.59%，债券型基金上涨 6.97%。

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      | 2012 年度 |
|-----------|---------|
| 沪深 300 指数 | 7.55%   |
| 中债全债指数    | 2.55%   |
| 天相开放式基金指数 | 5.07%   |

## 二、投资回顾

回顾 2012 年股票市场，市场指数基本呈现探底回升、宽幅震荡的走势。全年来看，金融、地产、建筑建材、家电等低估值指标蓝筹股涨幅突出，成为带动指数上涨的主要动力，而纺织服装、通信、信息服务、商贸零售等消费板块下跌幅度较大，行业板块间表现分化非常明显。分季度来看，一季度地产、非银行金融、有色、家电、汽车等板块领涨，消费和成长类个股表现较差；二季度，市场风格发生转变，银行、有色、采掘等周期性行业大幅下跌，而医药、食品饮料和电子信息等消费成长股则成为引领市场的主要力量；进入三季度之后，由于投资者对内外部环境以及政策预期均进一步恶化，整个市场悲观情绪加剧，各行业板块几乎全线下跌；四季度，受白酒行业“塑化剂”事件影响，食品饮料板块以及医药、电子等消费类中小市值个股跌幅巨大，进一步打击了投资者信心，指数在 11 月份接连创出新低；年末，十八大后政治局会议稳定了投资者对新一届领导人的政策预期，改变了投资者对国内经济和资本市场的悲观预期，股票市场在银行、地产、非银行金融等指标权重股的带领下大幅反弹。

对于债券市场，其全年走势在利率市场化的大背景下跌宕起伏，各品种表现出明显分化。具体而言，前三季度经济增速和通胀均呈现下行态势并持续低于预期，四季度经济出现小幅回升，通胀仍维持低位。央行分别在 2 月和 5 月两次下调存款准备金率，并在 6 月初和 7 月初分别进行了两次降息。但债券市场没有由于基本面的支撑而出

现单边上涨，整体收益率在 6 月触及全年低点后出现了一波较大幅度的调整。分品种来看，由于资金成本的上升，利率品种走势较弱，全年收益率中枢上行显著；低评级信用品种全年收益率大幅下行，信用利差大幅缩窄。

投资经理在上半年增配政策利好和盈利支撑的周期性行业，自下而上精选个股，获得了较高相对收益，在下半年以稳健策略应对弱势市场，精选防御性品种，较好地规避了系统性风险，并在市场下跌中逐步配置未来成长潜力较大的公司，保持谨慎的投资策略，为明年投资做好准备。固定收益资产方面，年初维持高配债券的策略，在降息前集中增加了协议存款的配置，随后在三季度初债市高位减持了部分利率和高等级信用品种，锁定收益，并在三季度债市的调整后适当增加了债券的配置，较好的把握了全年的节奏。

### 三、下阶段市场展望

下阶段股票市场表现或好于 2012 年。从影响市场趋势的主要因素来看：一方面来年轻稳增长环境总体比较平稳，上市公司盈利增速或将反弹，投资者对改革的预期有利于提振市场情绪；另一方面，经济中速增长将成为常态，出口贡献度的趋势性下移、人口红利消退、劳动力成本及通胀压力上升等因素对经济弱复苏或带来挑战，国内地方债务问题亦积聚了一定的风险；此外，2013 年 A 股市场的扩容压力较大，在积极财政政策及稳健货币政策下，市场资金面或不会太宽松。

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。此外信用利差或难以进一步收窄，低评级城投债的相对持有价值较高。

### 四、下阶段投资策略

2013 年市场基本面或将延续改善情况，经济企稳、复苏力度增强，企业盈利能力有望恢复；政府信贷和融资规模扩大，市场流动性将改善；政府改革预期增强，提振市场信心。但如果房地产市场迅速升温，通胀可能超预期，政府或将加强调控政策，对市场产生负面影响。

未来债券市场仍将处在利率市场化的推进过程中，受制于资金成本高企，全年难看到趋势性机会，投资收益将主要来源于票息和波段操作的机会。此外，一季度由于债券供给季节性偏低，债市可能出现小幅反弹，若市场风险偏好出现提升，年内可转债或存在一定的行情。

投资经理将保持稳健策略，密切关注市场趋势演变，适时调整投资结构；对于固定收益资产，将侧重于防御，关注票息收益，整体采取较低的久期策略，精选资质较好的行业和个券，在提高持有期收益的同时控制信用风险，兼顾利率品种的波段操作。

(本页无内容)

**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。