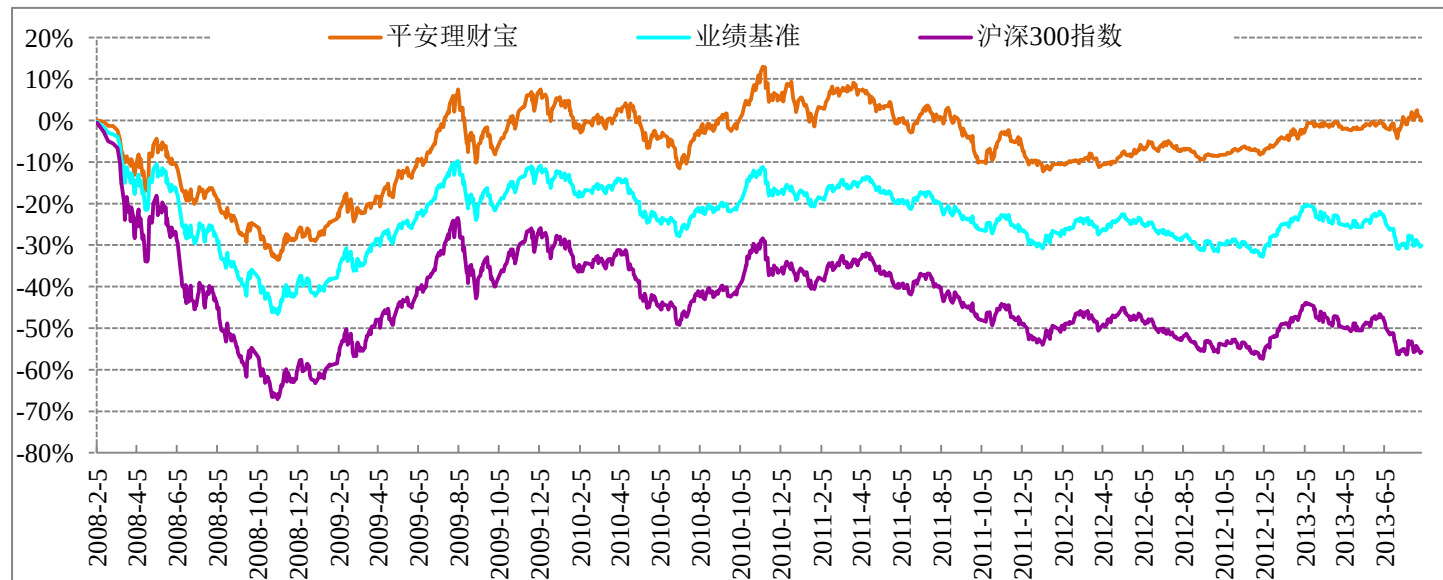


投资评述

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。平安理财宝延续审慎投资策略，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。报告期产品净值上涨2.25%，大幅超越市场及业绩基准，表现显著。

截至2013年7月31日，平安理财宝最新单位净值0.9992元



	平安理财宝	业绩基准	沪深 300	中信全债
近 1 个月	2.25%	-0.05%	-0.35%	0.20%
近 3 个月	2.04%	-5.98%	-10.39%	0.63%
近 6 个月	3.22%	-10.54%	-18.38%	2.03%
今年以来	4.08%	-6.80%	-13.08%	2.82%
成立以来	-0.08%	-30.12%	-55.70%	22.91%

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

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。

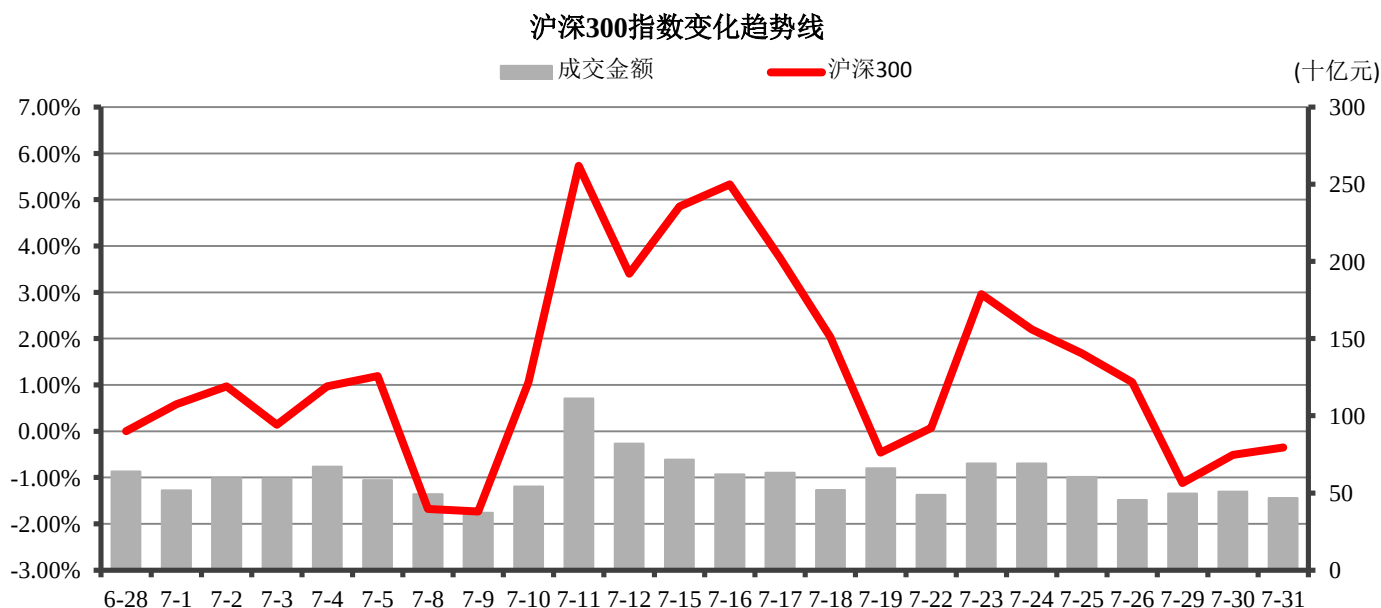
7 月 CPI 同比上涨 2.7%，环比上涨 0.1%；PPI 同比下降 2.3%，环比下降 0.3%。7 月份进出口总值 2.19 万亿元

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

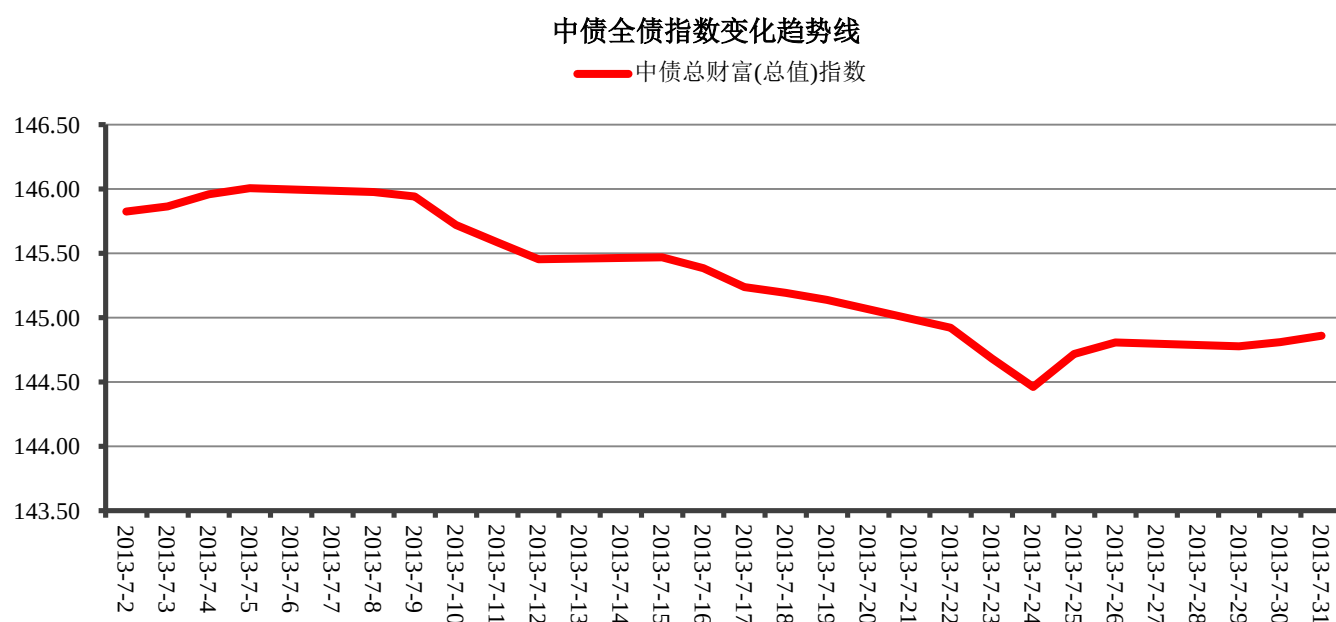
(1) 股票市场回顾

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

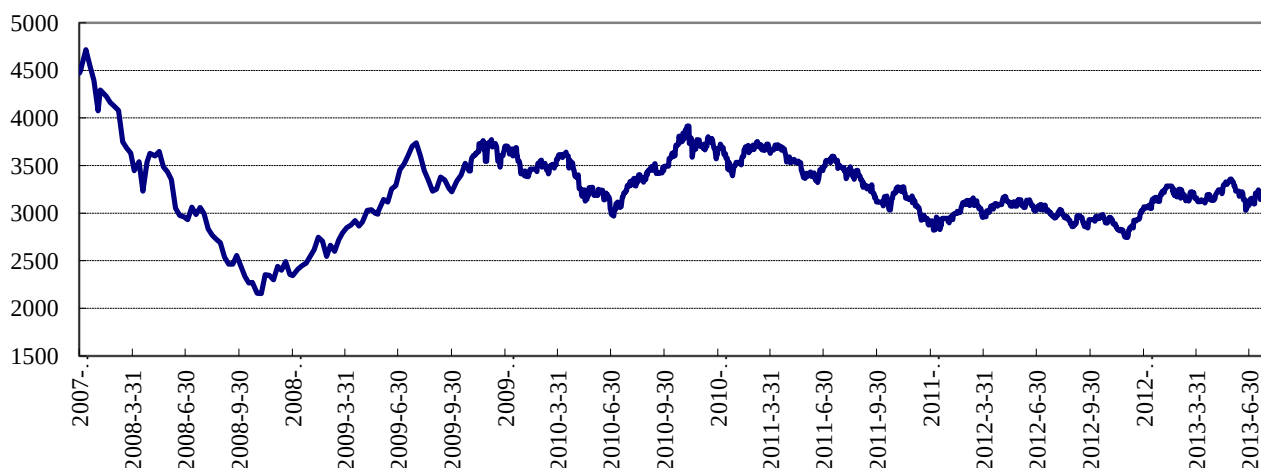
7 月份债券市场延续调整, 表现较为反复, 其中中债全债指数下跌 0.55%、中债国债指数下跌 0.84%、中债金融债指数下跌 0.26%、中债企业债指数下跌 0.29%。



(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。报告期产品净值上涨 2.25%，大幅超越市场及业绩基准，表现显著。

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。