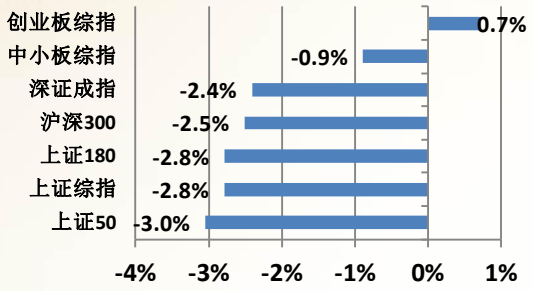
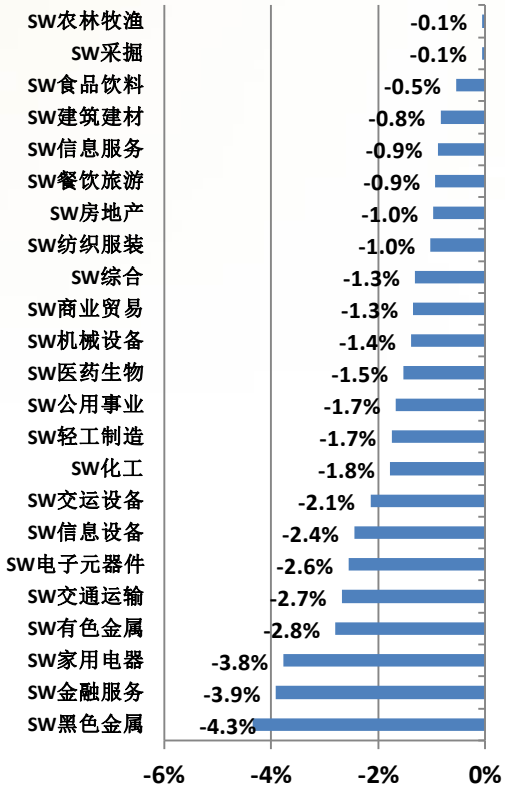
平安财富
金融市场周报

2011年8月8日

A股市场主要指数一周表现：



A股市场行业一周表现：



数量化投资建议：

- 短期来看，基于超买超卖比例的数量化投资建议，建议投资者控制风险谨慎参与。
- 中长期来看，基于估值和情绪的数量化投资建议，建议风险偏好、风险平衡、风险厌恶型投资者对大盘股分别保持35%、20%、10%左右仓位水平，对中小盘股分别保持20%、10%、5%左右仓位水平。
- 基于大小盘轮动建议，建议持有前期跌幅较大的小盘股，关注估值较低的大盘股。
- 基于成长和价值轮动建议，建议持有估值合理的成长股，关注估值较低的价值股。

产品表现和评论：

- 具有优势产品：日聚金、资产包（静、恒、远系列）、投资精英之淡水泉和投资精英之汇利。
- 暂需回避产品：新价值成长一期和投资精英之从容。

平安信托有限责任公司
深圳市福田区福华路星河中心大厦12-13楼
邮编 518048
总机 86 400 886 6338
传真 86 755 8241 5828

客服电话 400 8819 888
www.pingan.com

声明

一、报告所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求报告内容和引用资料、数据的客观与公正，但不对所引用资料、数据本身的准确性和完整性作出保证。

二、报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资依据。阅读者根据报告作出投资所引致的任何后果，风险自担。

三、未经书面授权，任何人不得以任何形式删改、传播、复制或发行本报告。

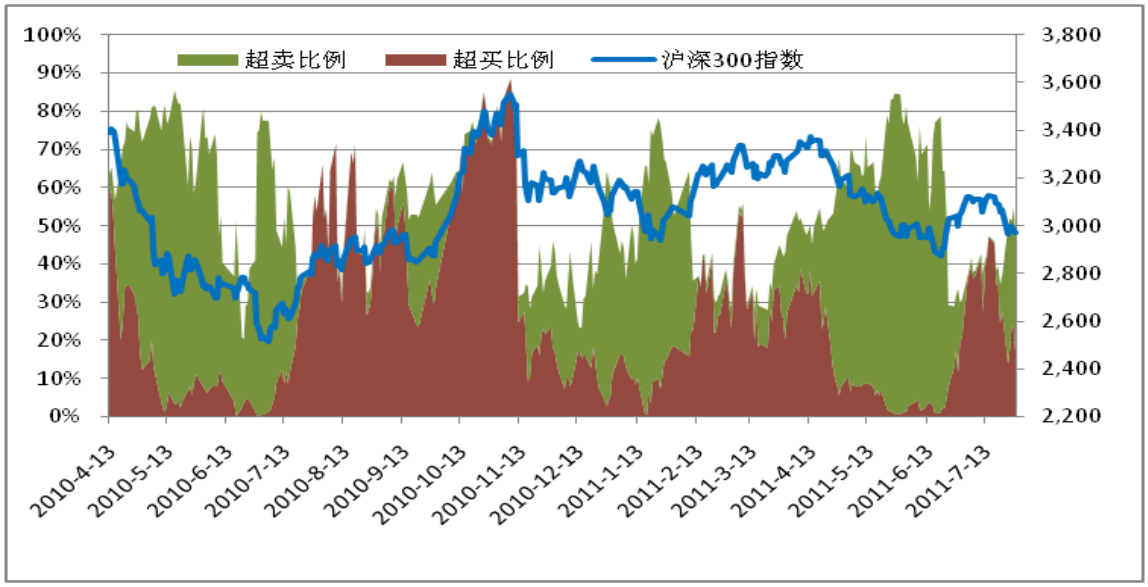
数量化投资建议

■ 基于超买超卖比例的数量化投资建议

目前沪深 300 指数和中小板指数超买比例下降，超卖比例上升，建议控制风险谨慎参与。

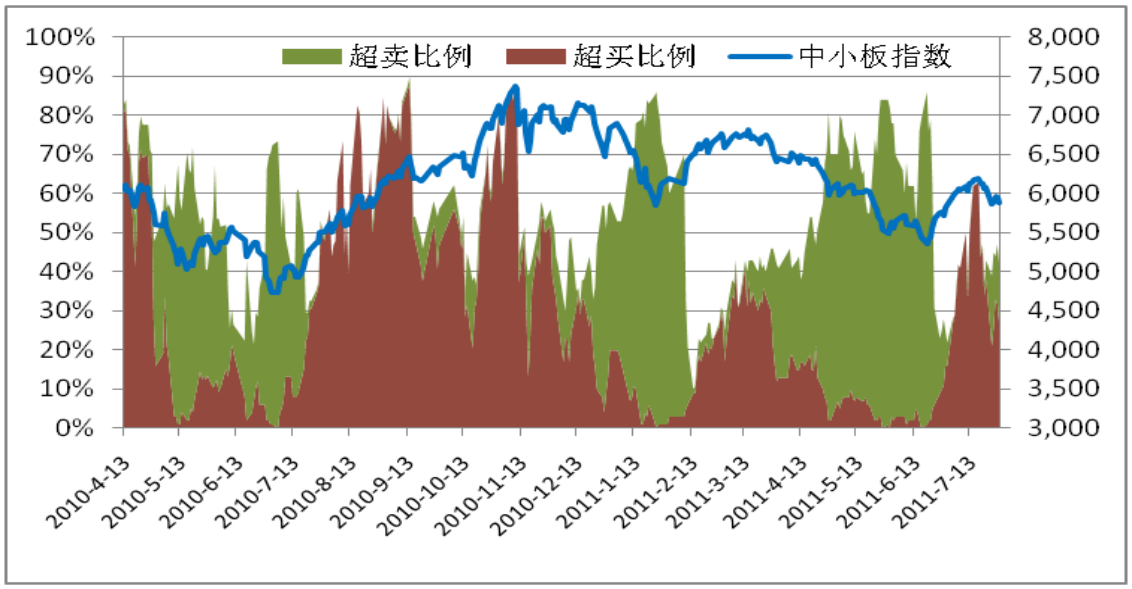
◆ 沪深 300 指数

图 1　沪深 300 指数超买超卖比例



◆ 中小板指数

图 2　中小板指数超买超卖比例



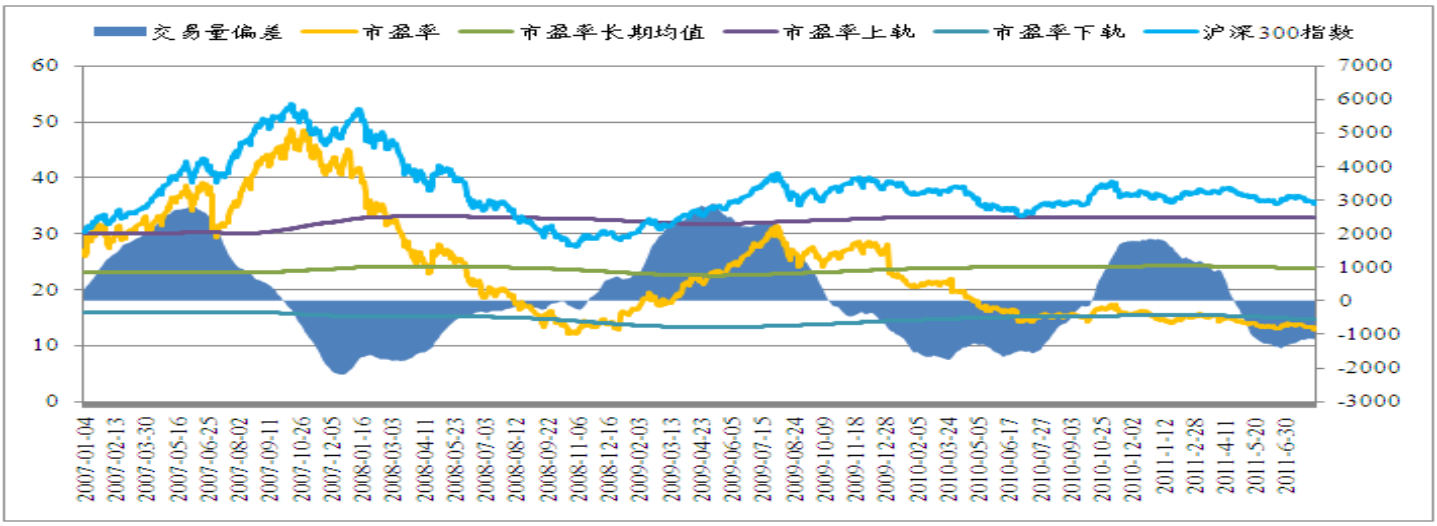
数量化投资建议

■ 基于估值和情绪的数量化投资建议

◆ 沪深 300 指数

中长期来看，截止到 8 月 5 日，在估值维度上，沪深 300 指数的市盈率低于市盈率的下轨水平，存在较为明显的低估；在情绪维度上，沪深 300 指数的交易量偏差在上周有所下滑，且仍然处于为负的范围。综合结论是，目前应适度投资大盘股，建议风险偏好、风险平衡、风险厌恶型投资者[1]分别保持 35%、20%、10%左右大盘股仓位水平。

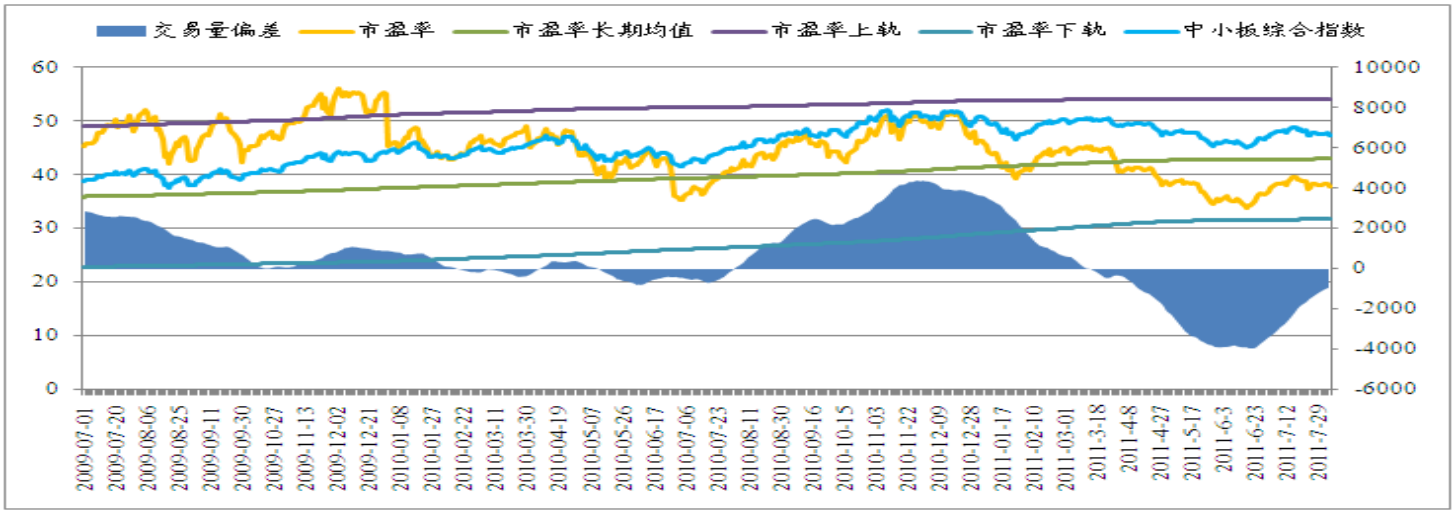
图 3　沪深 300 指数基于估值和情绪的投资气象图



◆ 中小板综 合指数

中长期来看，截止到 8 月 5 日，在估值维度上，中小板综合指数的市盈率低于市盈率的平均水平，存在一定程度的低估；在情绪维度上，中小板综合指数的交易量偏差在上周继续回升，但仍处于持续为负的范围。综合结论是，目前应适度投资中小盘股，建议风险偏好、风险平衡、风险厌恶型投资者分别保持 20%、10%、5%左右中小盘股仓位水平。

图 4　中小板综合指数基于估值和情绪的投资气象图



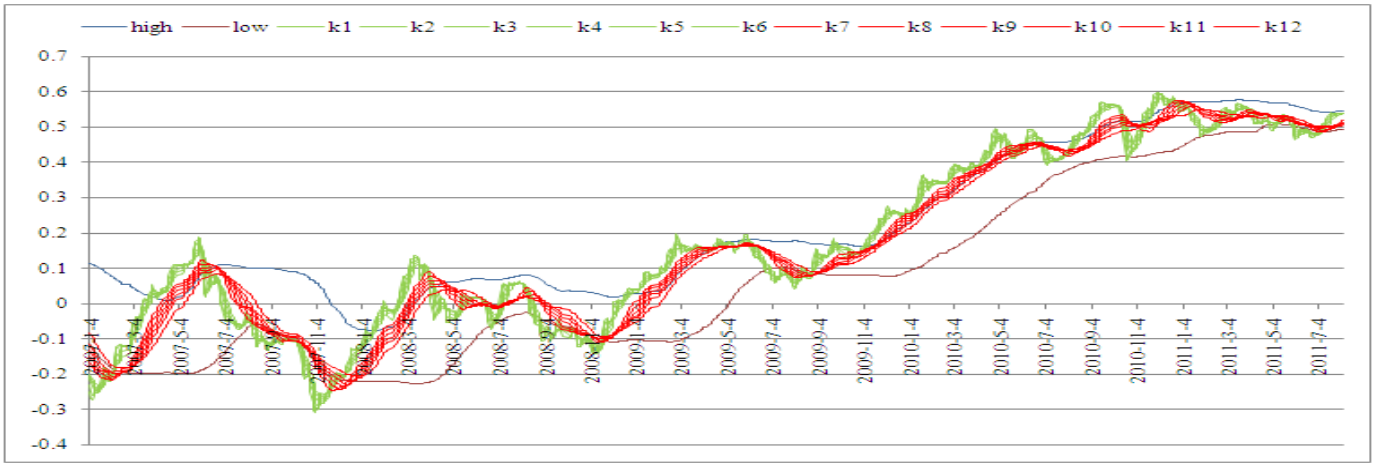
[1] 策略中的风险偏好型投资者是指能够承受较高程度的波动，能承受 20%左右最大损失的投资者；风险平衡型投资者是指能够承受中等程度的波动，能承受 12%左右最大损失的投资者；风险厌恶型投资者是指能够承受较低程度的波动，能承受 6%左右最大损失的投资者。

数量化投资建议

■ 大小盘轮动建议

截止到 8 月 5 日，小盘相对大盘优势短期指标与长期指标的走势出现偏离的趋势，短期指标成功从下方上穿下轨后继续向上运行，建议持有前期跌幅较大的小盘股，关注估值较低的大盘股。

图 5　小盘相对大盘优势指标走势图

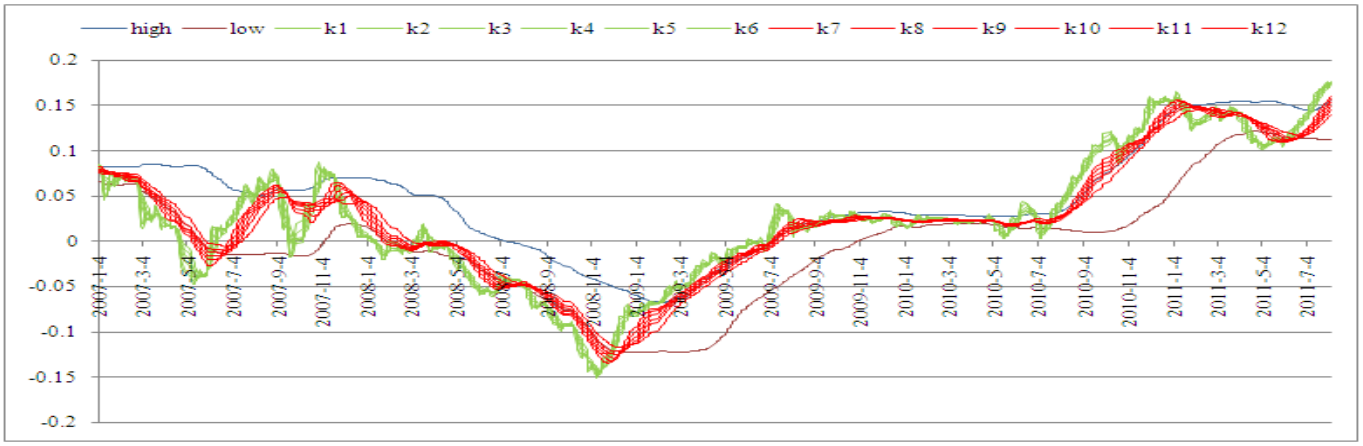


注：图中绿色族线代表小盘相对大盘优势的短期趋势；红色族线代表小盘相对大盘优势的中长期趋势

■ 成长和价值轮动建议

截止到 8 月 5 日，成长相对价值优势的短期指标与长期指标的走势出现偏离的趋势，短期指标成功从下方上穿下轨后继续向上运行，建议持有估值合理的成长股，关注估值较低的价值股。

图 6　成长相对价值优势指标走势图



注：图中绿色族线代表成长相对价值优势的短期趋势；红色族线代表成长相对价值优势的中长期趋势

■ 业绩表现

图 7　私募证券类产品最新净值

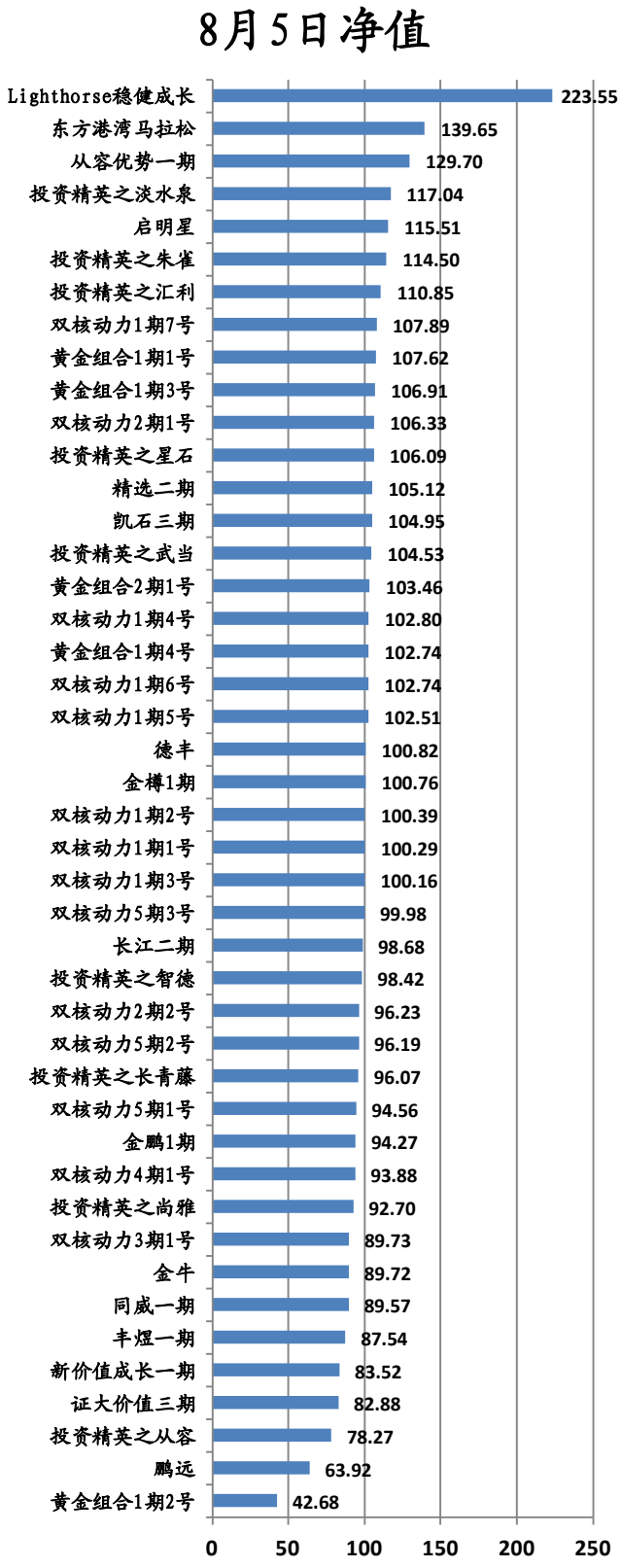
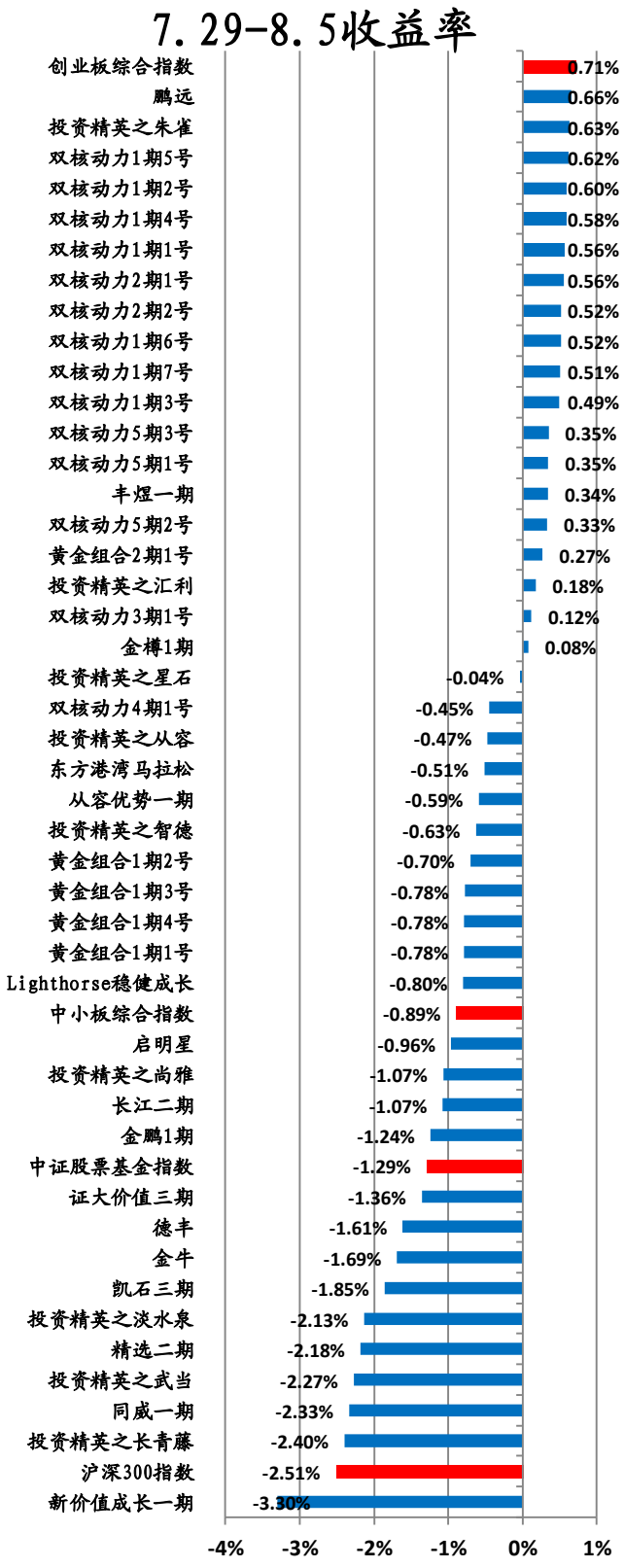


图 8　私募证券类产品与指数周收益率



私募产品表现和评论

图 9　私募证券类产品与指数今年以来收益率

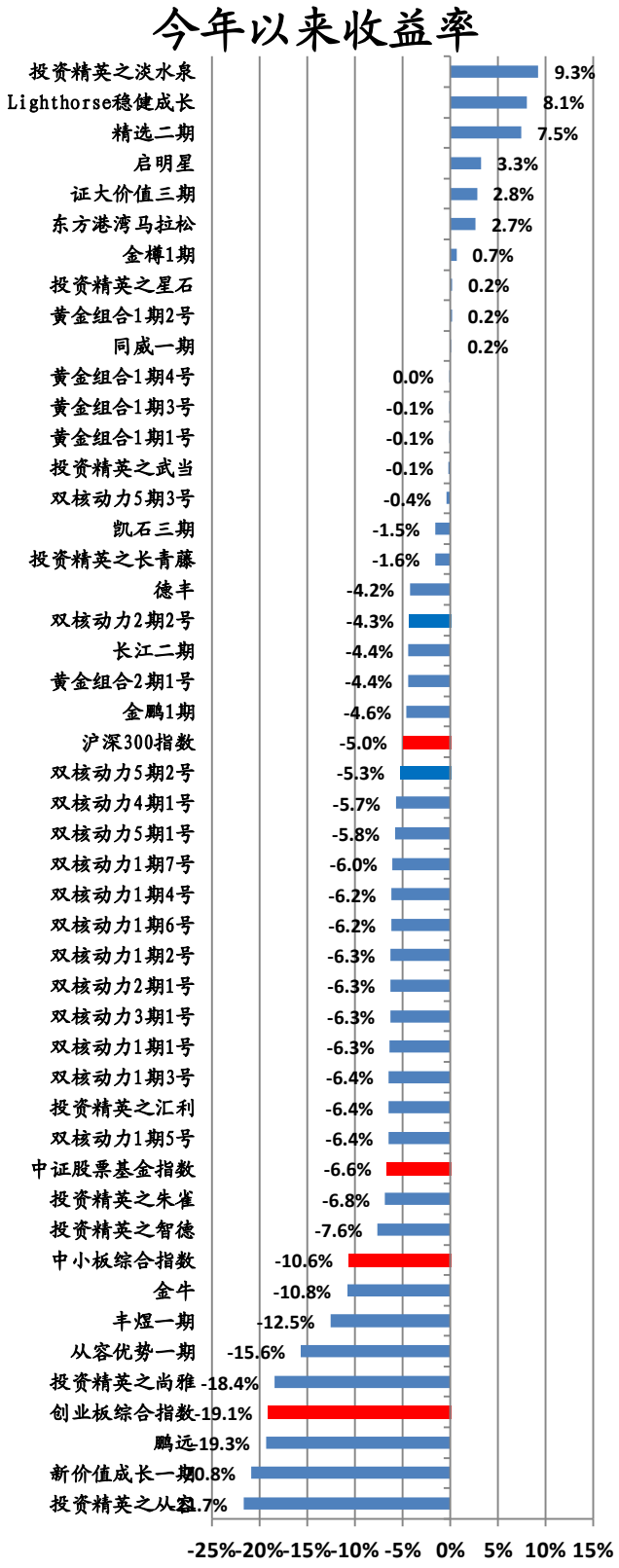


图 10 私募证券类产品今年以来最大下跌

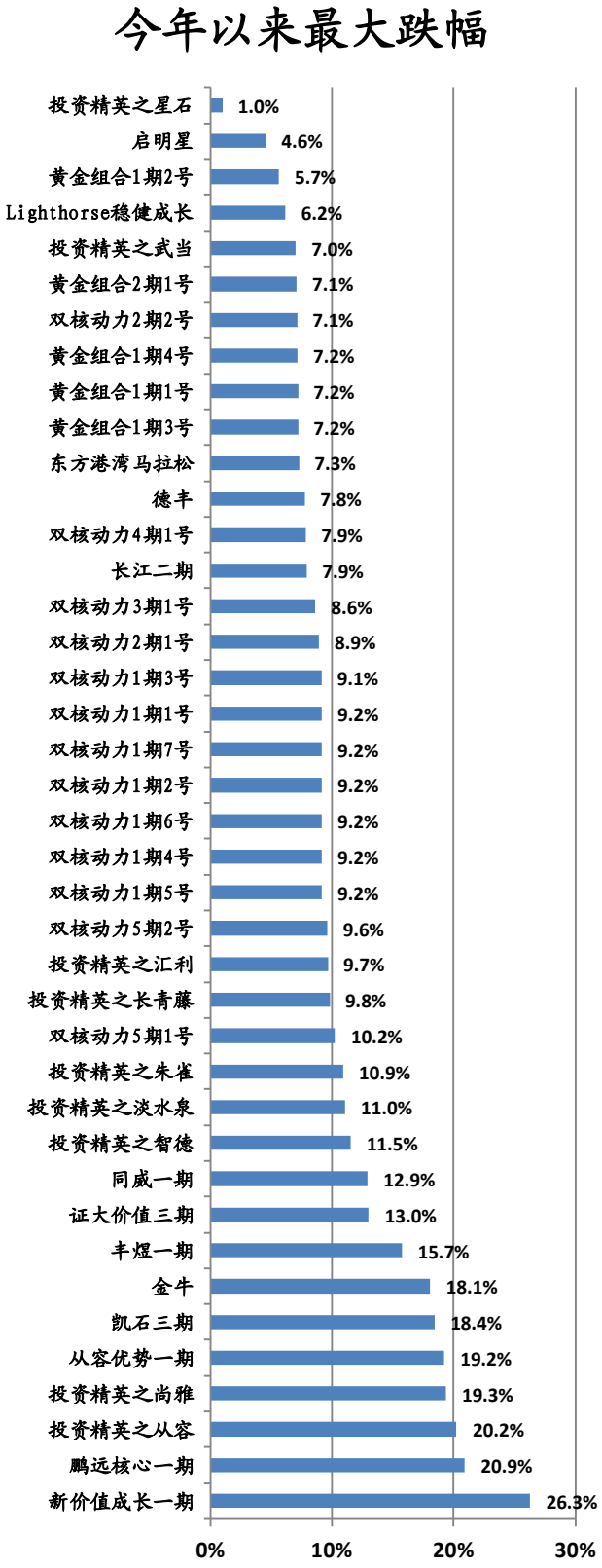
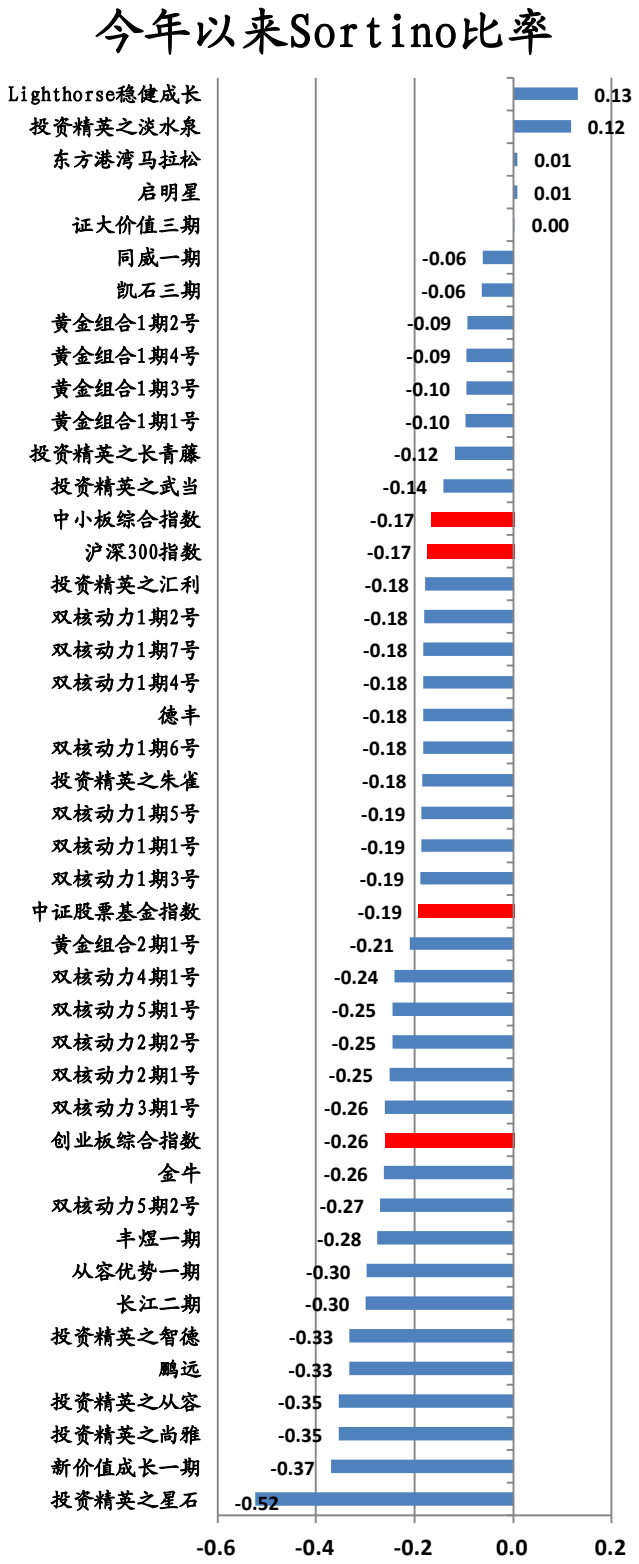


图 11　私募证券类产品与指数今年以来 Sortino 比率



注：Sortino 比率度量的是单位下行风险（下跌波动率）带来的超额收益率，用来反映经过风险调整后的超额回报。

私募产品表现和评论

■ 具有优势产品

综合数量化投资建议的结论，具有优势的产品包括：日聚金、资产包（静、恒、远系列）、投资精英之淡水泉和投资精英之汇利。

- **日聚金：**能获得高于市场利率的固定收益；
- **资产包（静、恒、远系列）：**通过跨市场的资产配置组合，在规避单一市场系统性风险的同时满足不同风险偏好的投资需求；
- **投资精英之淡水泉：**善于逆向投资和自下而上选股；
- **投资精英之汇利：**善于挑选业绩增长出现拐点的企业。

■ 暂需回避产品

综合数量化投资建议的结论和私募风格，我们认为新价值成长一期及投资精英之从容存在较大风险：

- **新价值成长一期：**业绩持续较大下滑，风险尚未完全释放，我们仍然维持对新价值卖出的观点；
- **投资精英之从容：**在公司治理和产品管理上存在一定问题，建议投资者转为其他私募产品。