

2011年01月

总第二十九期

## 目 录

### 数据聚焦

- 欧美主要股市 2010 年涨多跌少，美国纳斯达克综指上涨近 17%，道指涨幅也超过 10%
- 2010 年份 A 股市场震荡下跌，上证综合指数下跌 14.31%、深证成分指数下跌 9.06%、沪深 300 指数下跌 12.51%
- 2010 年国民经济整体保持平稳增长，但通胀压力逐步显现，全年 CPI 同比增速达 3.3% 增长，通胀压力进一步加大
- 2010 年新股数量、募集资金额均创在历史新高，募资额近 5000 亿元
- 虽然股市走低，但 2010 年基金、券商集合理财、证券类信托发行数量均创下历史最高值，偏股型产品仍占据主流

一、2010 年市场总体回顾 .....	2
二、2010 年宏观经济数据解读 .....	4
三、2010 年 A 股市场数据解读 .....	7
四、2010 年债券市场发行情况 .....	9
五、2010 年各类理财产品发行情况 .....	9
1、公募基金 .....	9
2、券商集合理财产品 .....	10
3、银行理财产品 .....	10
4、证券投资信托 .....	10

## 一、2010年市场总体回顾

### 1、宏观经济

#### 国际方面：

- 2010年全球经济起伏较大，年初受基数偏低、流动性充裕等利好因素影响，各国纷纷上调经济增长预测。但随着欧洲债务危机爆发、美国复苏迟缓、中国经济降温等因素，使投资者担忧经济会再次陷入衰退。
- 2010年11月美联储启动二次量化宽松，并压低美元汇率，促使美国经济逐渐好转，周期性增长恢复。
- 不过弱势美元导致新兴市场资产泡沫，推高大宗商品和农产品价格，增大通胀压力，而农产品供应短缺以及产出缺口减少更加剧了新兴市场通胀。因此，部分亚洲国家协商采取相关措施，限制资金流入防止本国货币升值，同时一些央行也开始收紧货币政策。

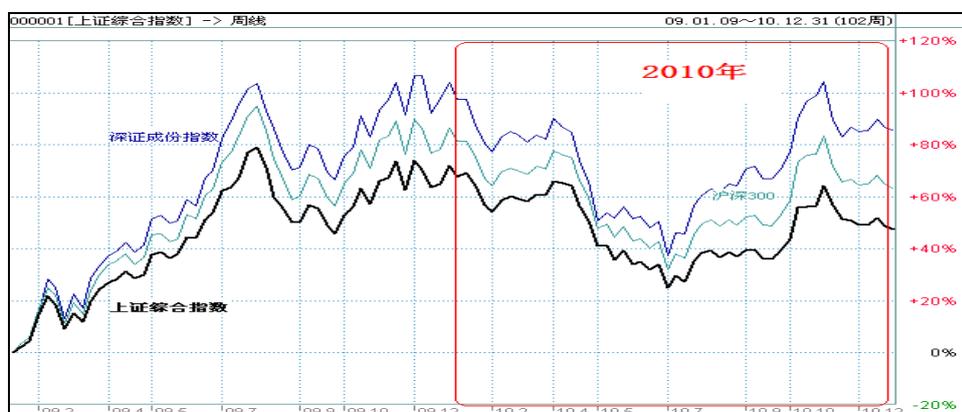
#### 国内方面：

- 2010年中国经济整体保持平稳增长，但通胀压力逐渐显现。
- 数据显示2010年GDP增速达10.3%，较前一年加快1.1个百分点；国内规模以上工业增加值增长15.7%，增速比前一年加快4.7个百分点；
- 城镇固定资产投资增长24.5%，继续保持较快增长，同时投资结构持续改善；居民消费平稳较快增长，1-12月社会消费品零售总额增长18.4%；对外贸易保持较快增长，全年进出口总值较2009年增长34.7%，但贸易顺差有所减少；
- 通胀形势持续走高，全年CPI上涨3.3%、PPI上涨5.5%，政策面调控通胀的压力加大；
- 2010年货币供应量稳定增长，其中M2增长19.7%、M1增长21.2%，人民币存贷款增量较2009年减少，货币供应及信贷投放均超出调控目标。

## 2、A股市场

- 2010年沪深股在紧缩政策的影响下大幅下跌，上证综合指数下跌14.31%、深证成分指数下跌9.06%、沪深300指数下跌12.51%。市场风格方面，中小盘成长股整体好于大盘蓝筹股；
- 行业方面，2010年行业表现分化明显，受政府调控政策影响的黑色金属、房地产、金融服务、化工等板块下跌逾20%，而受益于国家经济结构调整和消费增长的食品饮料、农林牧渔、有色金属、机械设备、医药生物、电子元器件等板块则逆市上涨超过20%。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

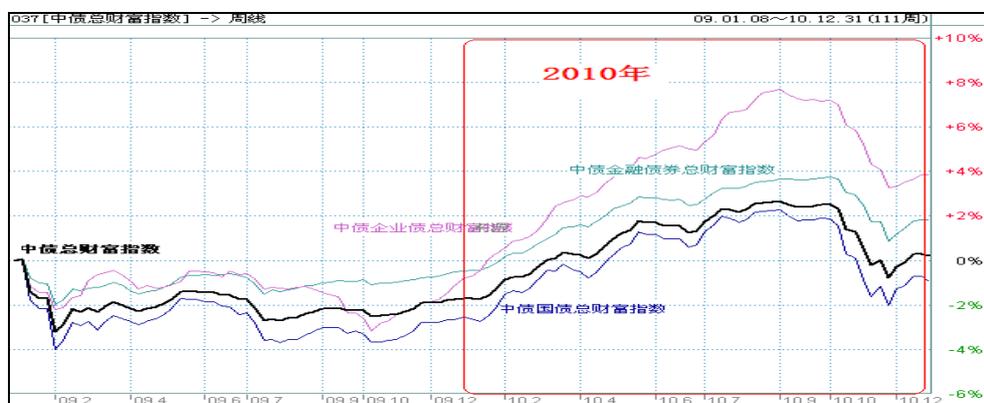


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010年12月31日

## 3、国内债券市场

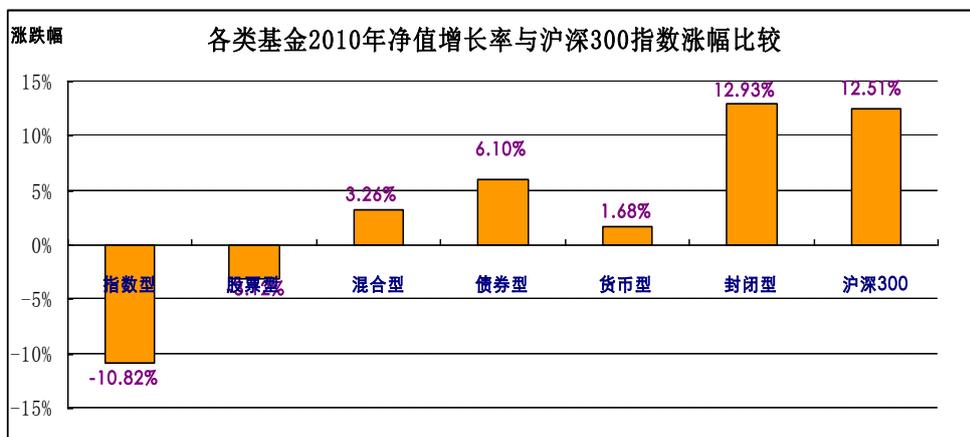
- 2010年债券市场先扬后抑，中债全债指数上涨1.92%、中债国债指数上涨1.67%、中债金融债指数上涨2.31%、中债企业债指数上涨4.69%。

中债全债各指数走势图（最近2年）



#### 4、基金市场

- 2010年基金表现分化明显，天相开放式基金指数整体微跌0.67%，其中股票开放型基金下跌3.12%、指数开放型基金重挫10.82%，但债券型基金、混合型基金、封闭式基金2010年却分别上涨6.10%、3.26%和12.93%。



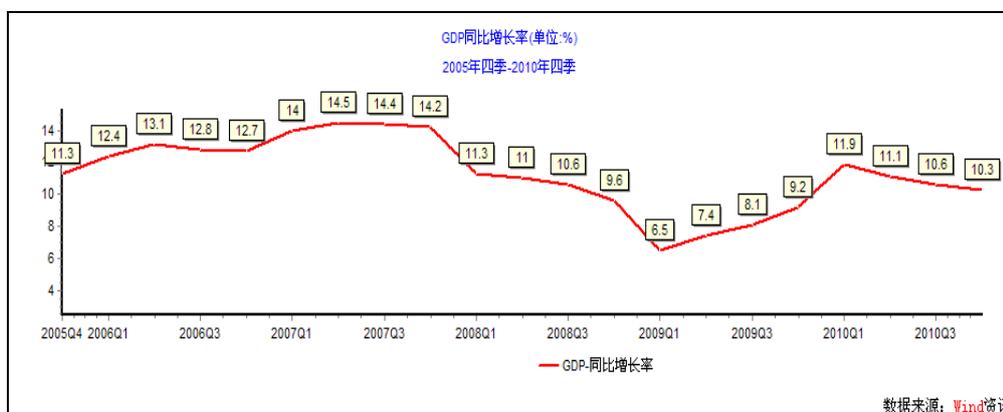
数据来源：天相投资 截至时间：2010年12月31日

## 二、2010年宏观经济数据解读

2010年宏观经济数据显示：国民经济整体保持平稳增长，但通胀压力逐渐显现。

- 2010年GDP（国内生产总值）增长超预期

按可比价格计算，2010年GDP同比增长10.3%，增速比上年加快1.1个百分点。



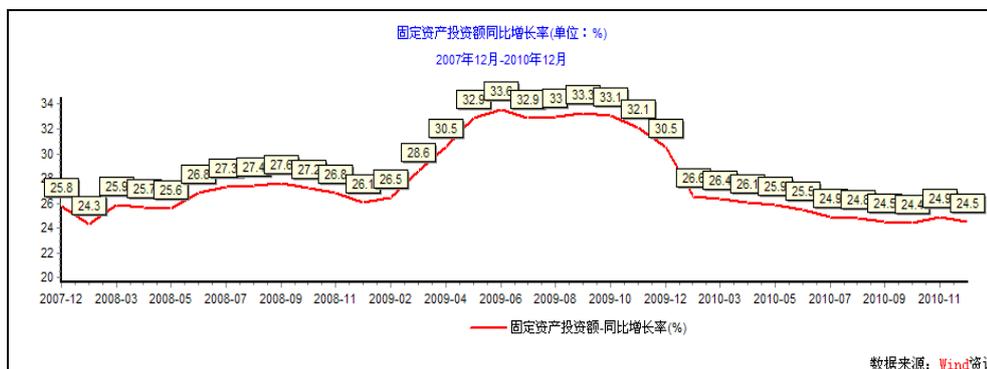
● 工业生产平稳增长，企业效益大幅提高

2010年规模以上工业增加值比上年增长15.7%，增速比上年加快4.7个百分点。分季度看，一季度同比增长19.6%，二季度增长15.9%，三季度增长13.5%，四季度增长13.3%。



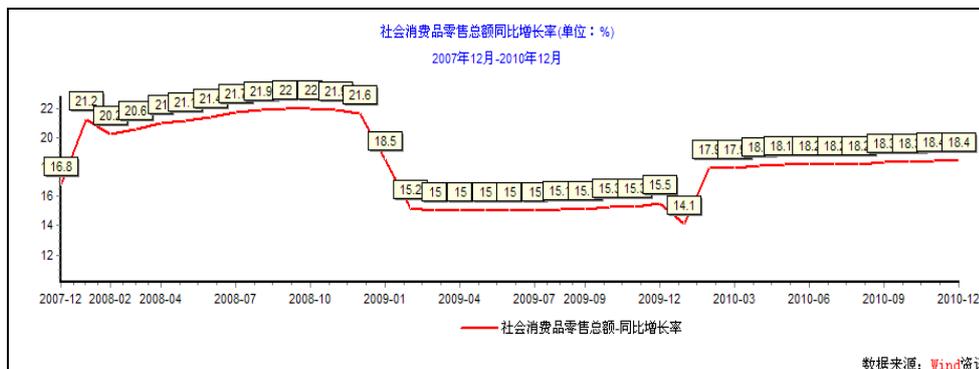
● 投资保持较快增长，投资结构继续改善

2010年全社会固定资产投资比上年增长23.8%，增速比上年回落6.2个百分点，扣除价格因素，实际增长19.5%。



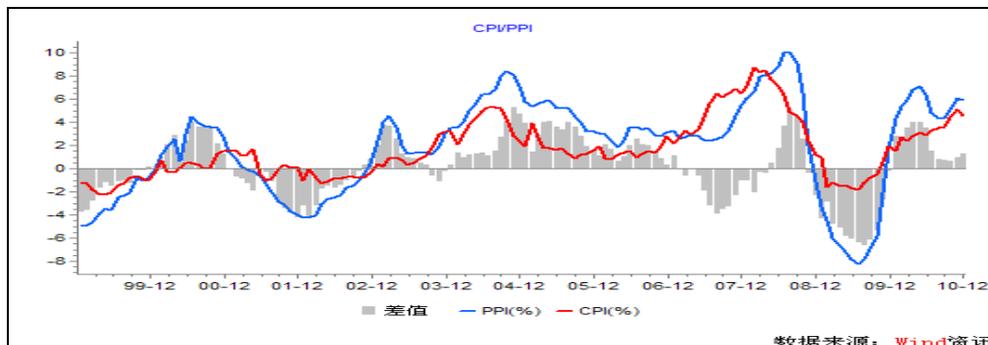
● 消费平稳较快增长，热点商品销售旺盛

2010年社会消费品零售总额同比增长18.4%；扣除价格因素，实际增长14.8%。

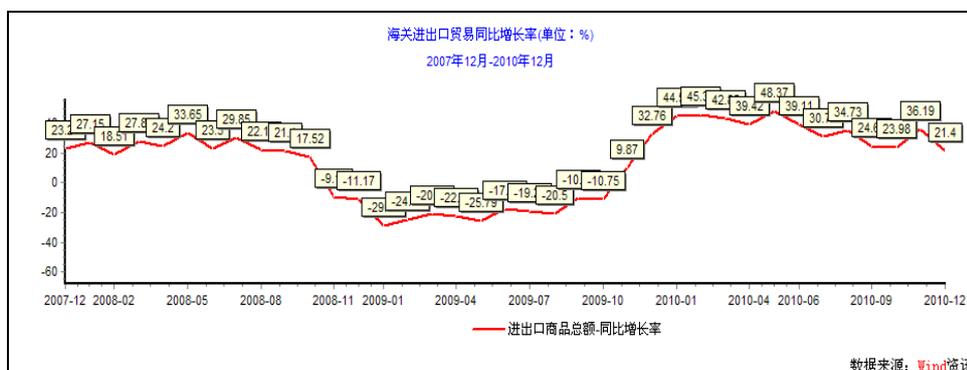


● 市场物价同比上涨，食品价格涨幅较大

2010年居民消费价格同比上涨3.3%，其中城市上涨3.2%，农村上涨3.6%。全年工业品出厂价格同比上涨5.5%，12月份上涨5.9%，环比上涨0.7%。

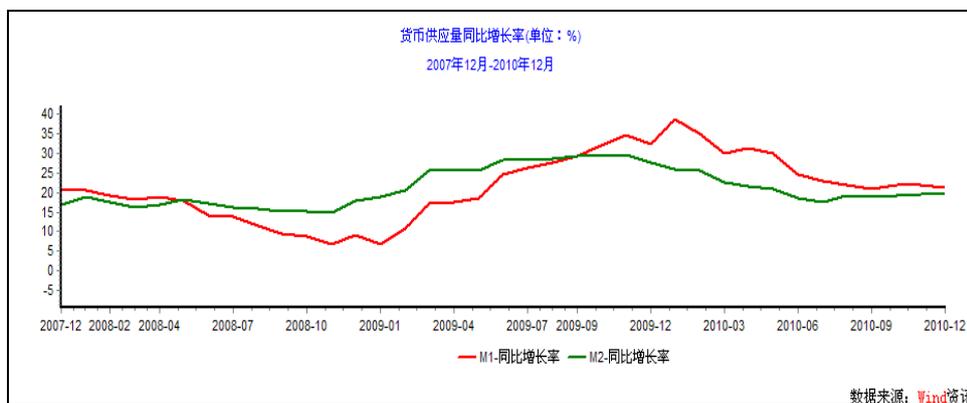


● 进出口总额较快增长，贸易顺差有所减少

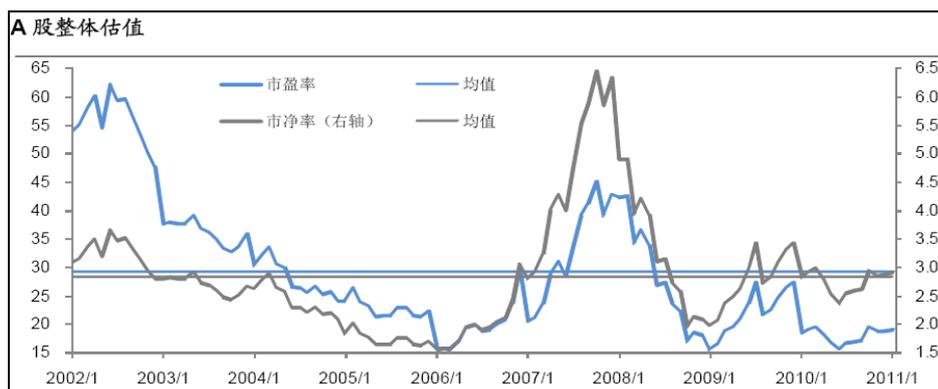


● 货币供应量稳定增长，人民币存贷款增量减少

12月末，广义货币（M2）余额72.6万亿元，比上年末增长19.7%，增幅同比回落8.0个百分点。金融机构人民币各项贷款余额47.9万亿元，比年初增加7.9万亿元，比上年少增1.6万亿元；各项存款余额71.8万亿元，比年初增加12.0万亿元，少增1.1万亿元。







数据来源: Wind 数据截至: 2011年1月7日

### 3、2010 年限售流通股份（大小非）增减持情况

- 中国证券登记结算公司数据显示，2010 年沪深股市解禁的股改限售股份减持规模较 2009 年大幅下降近五成，“大小非”减持压力大减。虽然 2010 年 12 月减持规模在 11 月创下年内新高后有所回落，但仍达到 8.97 亿股，创下 2010 年次高值。
- 2010 年 12 月，“大小非”解禁股份减持数量占当月成交量的比重从 11 月的 0.18% 进一步上升至 0.26%，显示出市场中“大小非”解禁股减持规模的增加。

### 4、2011 年限售流通股份（大小非）解禁情况

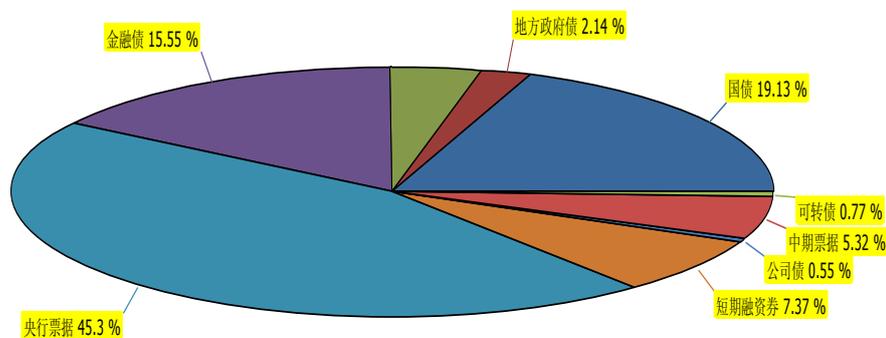
- 2011 年共有 528 家公司的 1335 亿股限售股解禁，解禁股数同比下降 61%，甚至远低于 2010 年 11 月份单月的解禁总数。2010 年全年总解禁股数高达 3466 亿股。
- 全年解禁总量排名前三位是建设银行、光大银行和中煤能源，分别达到 256 亿股、112 亿股和 75 亿股。解禁比例最大的前三位是美邦服饰、陕天然气和山东高速。
- 从解禁股份类型来看，2011 年首发限售股解禁量为 831 亿股，占全年解禁股份总量的 62%，占比虽较 2010 年下降 15 个百分点，但仍是主流。而股改限售解禁股数为 213 亿股，仅占全年解禁总量的 16%。

### 5、2010 年新股发行及上市情况

- 以上网发行时间计算，2010 年共发行新股 349 只，募集资金近 5000 亿元，均创下历史最高值。
- 2010 年共有 349 只新股上市，超过九成新股上市首日上涨，但涨幅分化明显，最高涨幅 275%。

## 四、2010年债券市场发行情况

2010年债券发行量9.35万亿，创下历史新高。央行票据、国债、金融债发行总额占比位居前三，占比分别为45%、19%、16%。



数据来源:Wind资讯

2010年各类债券发行情况

类别	发行期数	发行期数比重%	发行总额(亿元)	发行总额比重%
国债	82	7	17882	19
地方政府债	10	1	2000	2
企业债	182	15	3627	4
金融债	102	8	14534	16
央行票据	114	9	42350	45
短期融资券	444	37	6892	7
公司债	23	2	512	1
中期票据	242	20	4971	5
可转债	8	1	717	1
合计	1207	100	93485	100

数据来源: Wind 资讯

## 五、2010年各类理财产品发行情况

### 1、公募基金

以认购起始日计算，2010年共发行新基金154只，为历史最高值；发行募集总额3114亿元，单只平均发行规模略超20亿元，为近5年来次低值。

从基金类型看，虽然2010年股市回落调整，但偏股型基金发行规模仍超过60%。低风险基金平均发行份额上升较快，债券基金、货币基金平均募集规模分别超过20和40亿元。封闭式基金和QDII基金发行数量为近5年最高，分别达10只和19只。

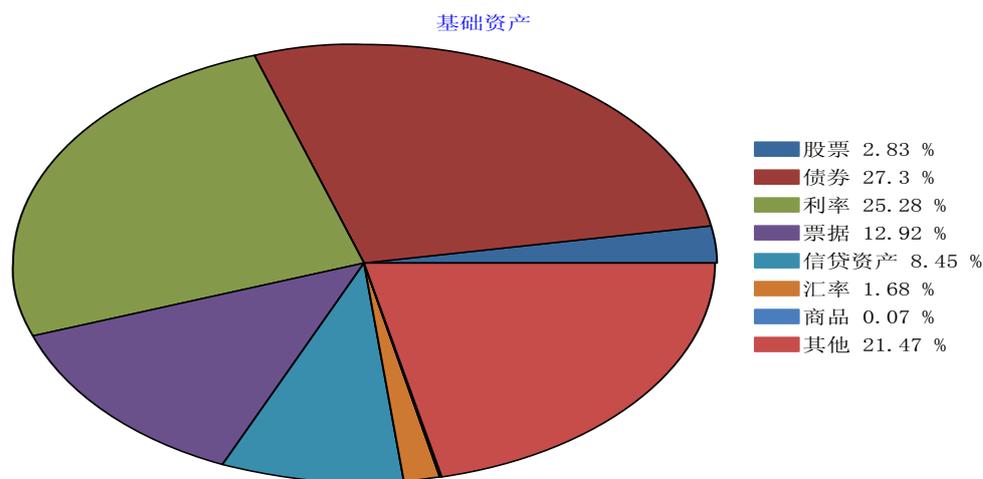
## 2、券商集合理财产品

以推广起始日计算，2010年共发行券商集合理财产品96只，募集资金782亿元，均创下历史最高值。其中混合型产品占据绝对多数，达80只，平均募集规模逾9亿元，股票、债券、货币型产品占比很小。

## 3、银行理财产品

据WIND资讯系统不完全统计，2010年4季度共发行人民币银行理财产品2796只，略高于3季度。短期化产品仍为主流，其中3个月以内的短期产品占比超过63%，与3季度基本持平。

理财产品基础资产中，利率、债券类产品占比位居前两位，分别为27%、25%，信贷资产类产品占比较低，仅8%。



## 4、证券投资信托

据WIND资讯不完全统计，以推介起始日计算，2010年共发行617款证券投资信托，为历史最高。按公布披露募集规模的产品计算，募集总额超过260亿元，单只产品平均募集规模近1.2亿元，较2009年均有回升。

股票型产品仍是主流，占比超过9成。

## 免责声明

在平安资产管理有限责任公司许可的特定情形下限制性地得到本文件的机构和客户，请务必详尽阅览免责声明。

此报告的数据信息来源全部为公开资料。平安资产管理有限责任公司不对其准确性、完整性或可靠性提供任何直接或间接的声明或保证。

仅为提供信息之目的，本文件并不对应于任何特定接收者的具体投资目标、财务状况或特殊需求。文件中提及的证券或市场可能不对所有类型的投资者开放。此文件并不意图作为对相关证券或市场的完整表述或概括。任何所表达的意见可能会更改而不会另外通知。此文件不应被接收者作为对其独立判断的替代。中国平安集团(601318.SH, 2318.HK)、平安资产管理有限责任公司、公司雇员或代理不对因使用此报告的全部或部分内容而引致的任何损失或伤害承担任何责任。

平安资产管理有限责任公司版权所有，保留一切权利。未经平安资产管理有限责任公司书面许可，任何机构或个人不得将此报告或其任何部分以任何形式进行派发、复制或发布，并且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。