

2011年02月

总第三十期

目 录

数据聚焦

- 欧美主要股市 1 月多数上涨，涨幅多在 2% 左右，香港恒生指数上涨 1.79%
- 1 月份 A 股市场依然震荡下跌，上证综合指数下跌 0.62%、深证成分指数下跌 3.72%、沪深 300 指数下跌 1.65%
- 1 月通胀仍处于高位，CPI 同比增长 4.9%，PPI 同比增长 6.6%
- 1 月新增人民币贷款 1.04 万亿元，稳健货币政策初见成效
- 2 月 9 日央行再度加息，1 年期存贷款利率提升 0.25 个百分点，体现了央行调控决心
- 由于 1 月股市表现相对低迷，1 月上市新股过半出现首日破发

一、1 月市场总体回顾	2
二、1 月重要信息解读	4
三、1 月 A 股市场数据解读	5
四、1 月债券市场发行情况	7
五、1 月各类理财产品发行情况	8
1、公募基金	8
2、券商集合理财产品	8
3、银行理财产品	9
4、证券投资信托	9

一、1月市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- 全球经济整体向好，美国宏观经济数据改善为市场带来利好，中国经济增长势头强劲，欧洲地区主权债务危机则稍有缓和。
- 但澳大利亚洪水对经济造成严重影响，作为煤的重要出口国，水灾使全球煤价飙升；而全球反常天气令农作物歉收，导致农产品价格高涨，推高亚洲国家通胀预期；
- 此外埃及政治动荡引起投资者对石油供应的担忧，令油价一度上升。

国内方面：

- 虽然1月CPI同比上涨4.9%，低于市场预期，但仍处于高位；同时PPI同比上涨6.6%，其快速上升也隐显通胀压力。
- 1月货币供应量显示央行稳健货币政策初见成效，M2同比增长17.2%，人民币贷款新增1.04万亿元，基本符合市场预期。
- 1月对外贸易进出口快速增长，进出口总值同比增长43.9%。其中出口增长37.7%，进口增长51%。贸易顺差64.5亿美元，减少53.5%。
- 1月中国制造业采购经理指数(PMI)为52.9%，比上月回落1.0个百分点。

2、A股市场

- 1月沪深股指没能走出令人期待的开门红，在政策紧缩和通胀压力高企的影响下，上证综合指数下跌0.62%、深证成分指数下跌3.72%、沪深300指数下跌1.65%。市场风格方面，大盘蓝筹股表现出较强的抗跌性。
- 1月行业表现继续分化，受政府调控政策影响的金融服务、房地产、黑色金属、化工等板块下跌逾20%，而受益于国家经济结构调整的电子元器件、机械设备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）

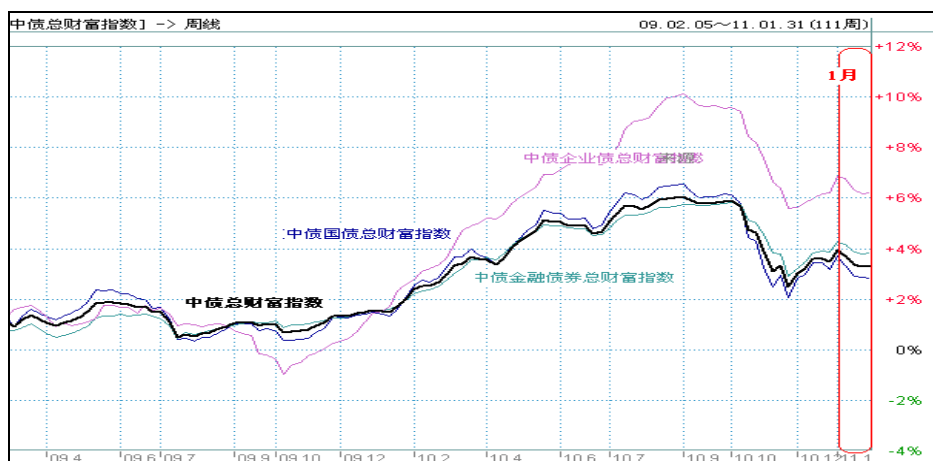


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2011年1月31日

3、国内债券市场

- 1月债券市场也在日趋紧张的流动性影响下全面回落，中债全债指数下跌0.19%、中债国债指数下跌0.33%、中债金融债指数微跌0.07%、中债企业债指数微跌0.01%。

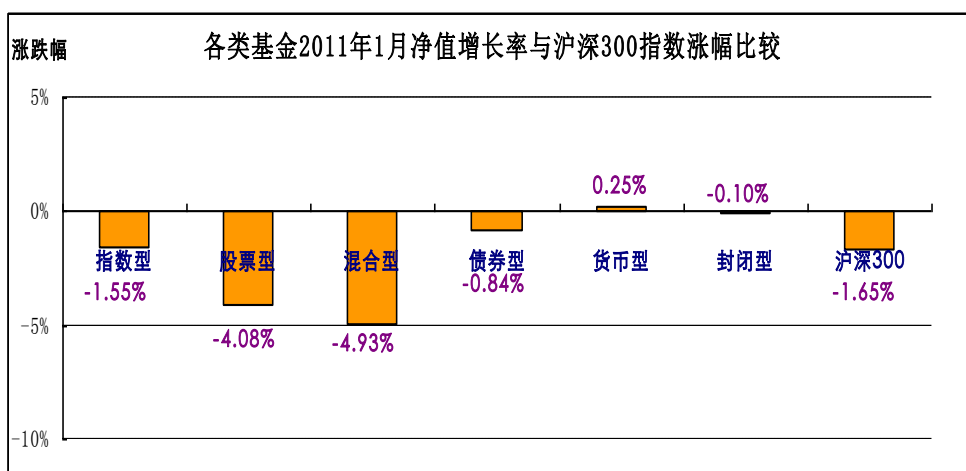
中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 受股市下跌影响，天相开放式基金指数1月整体下跌4.03%，其中指数开放型基金下跌1.55%，主动管理型股票基金整体未能较好把握市场风格的转换，部分去年排名前列的股票型基金在新年首月表现不佳，股票开放型基金下跌4.08%，混合型基金1月份下跌4.93%。

- 此外，债券型基金下跌 0.84%、封闭式基金下跌 0.10%。



数据来源：天相投资 截至时间：2011年1月31日

二、1月重要信息解读

央行 2011 年首度加息

中国人民银行决定，自 2011 年 2 月 9 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。具体见下表：

	调整前利率 (%)	调整后利率 (%)	本次调整幅度 (BP)	12月25日调整幅度 (BP)	10月20日调整幅度 (BP)
一、城乡居民和单位存款					
（一）活期存款	0.36	0.4	4	0	0
（二）整存整取定期存款					
三个月	2.25	2.6	35	34	20
半年	2.5	2.8	30	30	22
一年	2.75	3	25	25	25
二年	3.55	3.9	35	30	46
三年	4.15	4.5	35	30	52
五年	4.55	5	45	35	60
二、各项贷款					
六个月	5.35	5.6	25	25	24

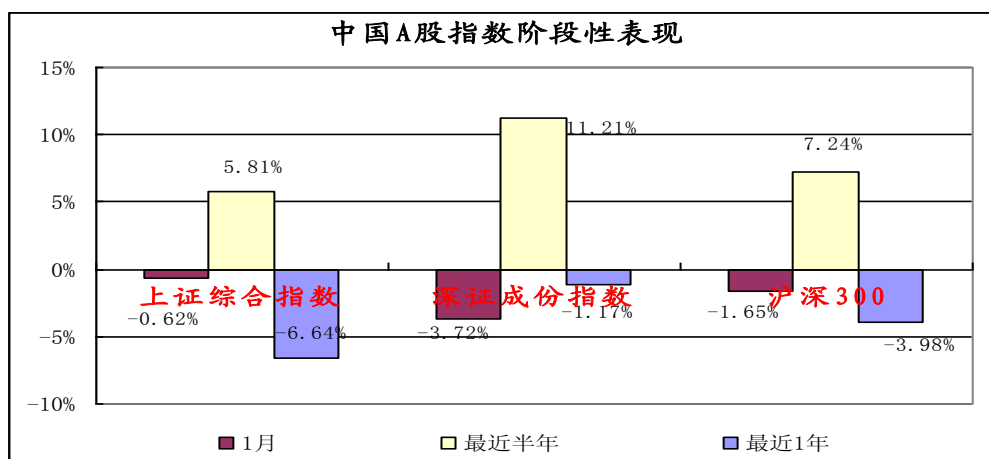
一年	5.81	6.06	25	25	25
一至三年	5.85	6.1	25	25	20
三至五年	6.22	6.45	23	26	20
五年以上	6.4	6.6	20	26	20

【政策解读】

- 本次加息在市场预料中，春节后立即上调利率彰显了央行对付通胀以及收紧货币政策的决心。
- 本次加息首次上调了活期存款利率，主要目标针对通胀，稳定储蓄。活期存款利率的上升直接提升银行成本，但由于活期利率上升幅度较小仅有 4bp，因此对银行的盈利影响较小
- 本次加息仍旧延续前两次的非对称加息方式，存款利率上调幅度明显大于贷款的加息幅度，而且存款利率上调幅度基本呈阶梯式上升，说明加息针对通胀补偿的特征明显，同时考虑到加息对经济的负面影响，希望通过非对称加息减少企业成本上升压力，尽量降低对经济的打击。

三、1月A股市场数据解读

1、A股市场指数表现

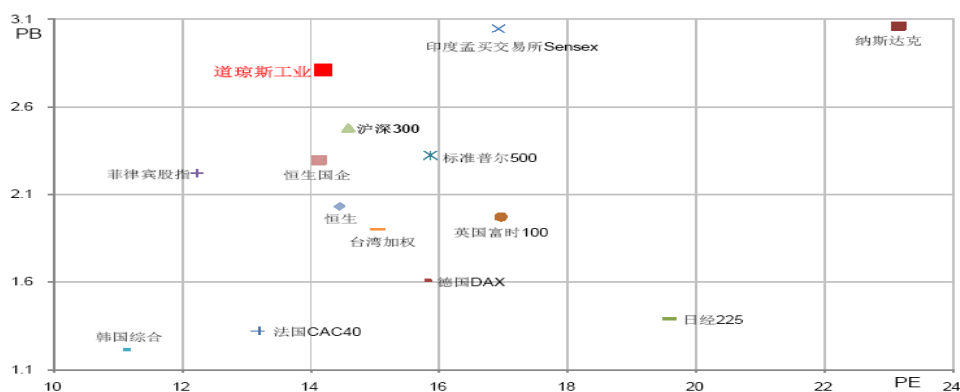


数据来源：Wind 资讯。截至时间：2011年1月31日

2、A股市场估值分析

● A股与全球主要经济体股市的估值比较

1月全球股市涨多跌少，按最新季报数据计算，沪深300与全球主要经济体股市估值水平升降不一，总体看沪深300指数估值仍处于主体区间内。



数据来源：Bloomberg 业绩计算基准：2010年最新季报数据 截至时间：2011年2月11日

● A股估值变动趋势

- 从2002年1月到2011年2月，A股整体市盈率的均值是29.09，标准差是12.00；市净率均值是2.84，标准差是1.00。目前A股的整体市盈率是18.84，低于均值0.85个标准差；整体市净率是2.89，高于均值0.05个标准差，估值处于较低水平。



数据来源：Wind 数据截至：2011年2月11日

3、1月限售流通股份（大小非）增减持情况

- 1月份A股市场共有40家上市公司发布了84份大小非减持公告，累计公告减持股份数达6.10亿股，对应公告减持市值为78.12亿元，减持股份数和减持市值分别较去年12月环比增加29.5%和22.8%。

- 1月减持规模主要集中于主板公司，主板公司公告减持64.30亿元，中小板和创业板公司分别公告减持10.00亿元和3.82亿元。

4、2011年限售流通股份（大小非）解禁情况

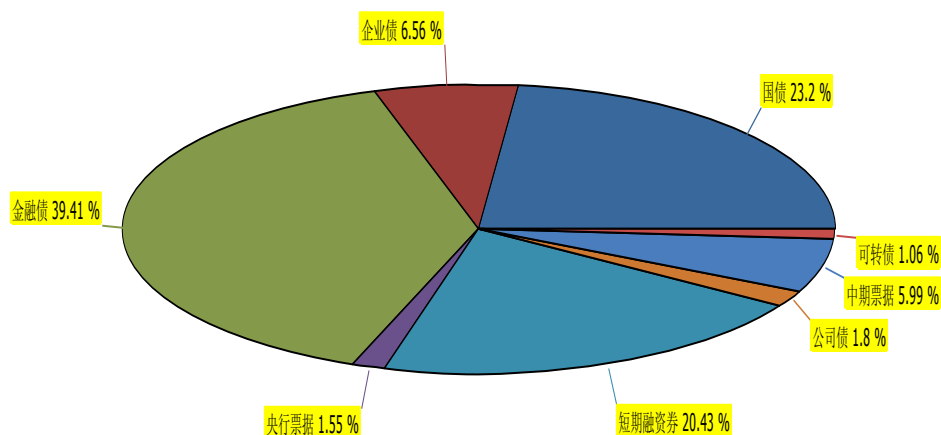
- 2月共有90家上市公司限售股解禁，较1月减少一成多，合计限售股解禁市值为2523亿元，比1月份减少128亿元。但因春节因素，2月交易日仅15天，因而2月日均限售股解禁市值较大，达168.17亿元，比1月份增加35.63亿元，解禁压力环比增加两成多。
- 从解禁股份类型来看，2月股改限售股的解禁市值为241亿元，较1月份减少228亿元，减少幅度为49%；首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值为2281亿元，比1月份增加100亿元，增加幅度近5%。

5、1月新股发行及上市情况

- 新股发行依然保持高频次。以上网发行时间计算，1月共发行新股35只，创业板股票占比过半，总募集资金超过430亿元。
- 受二级市场低迷影响，1月上市新股表现不佳。1月的31只上市新股中，上市首日破发比率过半，最大涨幅也仅为84%。

四、1月债券市场发行情况

1月债券发行量3879亿元，金融债、国债、短融发行总额占比位居前三，占比分别为39%、23%、20%。



数据来源:Wind资讯

1月各类债券发行情况

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	3	3	900	23
企业债	21	18	255	7
金融债	10	9	1529	39
央行票据	4	3	60	2
短期融资券	51	44	793	20
公司债	4	3	70	2
中期票据	22	19	232	6
可转债	2	2	41	1
合计	117	100	3879	100

数据来源: Wind 资讯

五、1月各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算, 1月共发行新基金 17 只, 募集成立 10 只, 发行募集总额超过 180 亿元, 单只平均发行规模略约 18 亿元, 仍处于相对低位。

从基金类型看, 股票型基金仍为主流, 共 8 只, 但平均募集规模仅 10 亿左右。QDII 基金依然保持较快发行节奏, 为 3 只。在股市相对低迷的市场环境中, 低风险基金依然较受欢迎, 单只货币市场基金募集规模近 30 亿元; 易方达的医疗保健主题基金募集规模近 40 亿元。

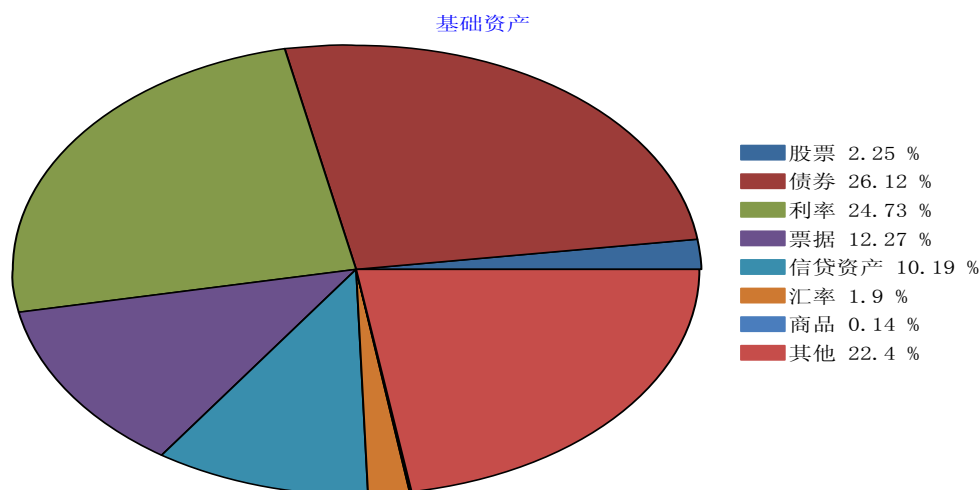
2、券商集合理财产品

以推广起始日计算, 1月共发行券商集合理财产品 7 只, 成立 4 只, 募集资金 21 亿元, 较 2010 年 4 季度大幅回落。混合型产品仍为绝对多数, 本月募集规模最大的产品为光大阳光新兴产业, 募集近 13 亿元。

3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计，1 月共发行人民币银行理财产品 1220 只，3 个月以内的短期产品占比超过 66%，高于去年 4 季度 3 个百分点。

理财产品基础资产中，债券、利率类产品占比位居前两位，分别为 26%、25%，信贷资产类产品占比略有回升，为 10%。



数据来源:Wind资讯

4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，1 月共发行 53 款证券投资信托，基本均为股票型产品，虽然发行数量较去年 4 季度有所回落，但募集规模增长明显。按公布披露募集规模的产品计算，6 只产品募集总额 13.5 亿元，单只产品平均募集规模超过 2 亿元。

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。