

2011年04月

总第三十二期

目 录

数据聚焦

- 欧美主要股市 1 季度全线上涨，道指上涨超过 6%，香港恒生指数上涨 2.14%
- 1 季度份 A 股市场先抑后扬，上证综合指数上涨 4.27%、深证成分指数上涨 0.84%、沪深 300 指数上涨 3.04%
- 1 季度宏观经济数据显示，国民经济保持平稳较快增长，开局良好。
- 近期通胀压力依然较大，1 季度 CPI 同比上涨 5%，其中 3 月 CPI 同比上涨 5.4%，PPI 同比上涨 7.3%，均为近期新高
- 2011 年 4 月限售股解禁额超过 3000 亿元，是本年度单月解禁市值最高月

一、1 季度市场总体回顾	2
二、1 季度经济数据解读	4
三、1 季度 A 股市场数据解读	7
四、1 季度债券市场发行情况	8
五、1 季度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、1 季度市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- 一季度，制造业增长促进全球经济好转：美国就业市场持续改善，新兴市场的国内需求也有所提升。但中东和北非政局动荡令原油供应减少，油价维持在较高水平，进而导致通胀情况恶化，迫使新兴国家央行加快收紧货币政策。
- 英国和欧洲也有加息压力，前者 CPI 在过去一年已超过 2% 的目标水平，而后者有明确抑制通胀的任务。但另一方面，英国收紧货币政策也可能令经济失去增长动力，因其已实施严峻的财政削减计划。相反，美国通缩风险已经降低，在 8.8% 的高失业率下，产能缺口仍然相当大，因此通胀风险也比较小。
- 此外，市场担心日本地震会破坏全球经济增长，但日本对全球 GDP 的贡献仅占约 2-3%，而且其重建计划可以抵消对经济增长的拖累。短期内，日本部分替代性差的产品出口中断对台湾、泰国、菲律宾和韩国的工业影响较大，如半导体、钢铁、化学品和汽车零部件。

国内方面：

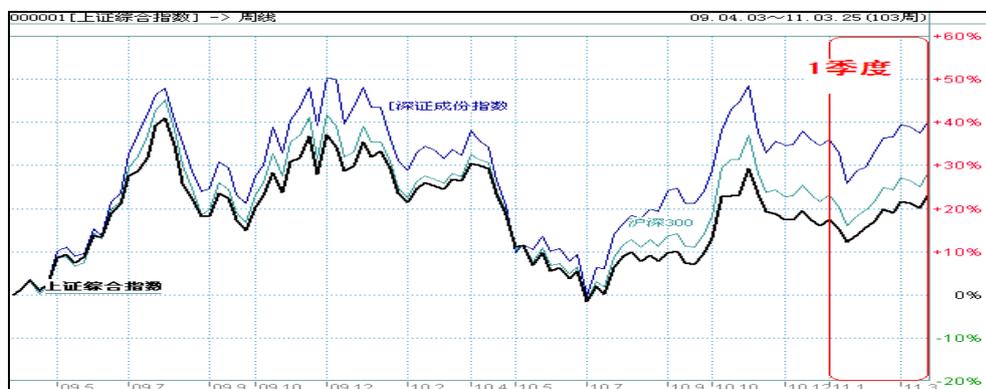
- 一季度国内生产总值按可比价格计算，同比增长 9.7%，环比增长 2.1%。
- 工业生产、投资继续保持较快增长。1 季度规模以上工业增加值同比增长 14.4%。固定资产投资同比增长 25.0%。
- 通胀压力依然较大。一季度居民消费价格同比上涨 5.0%，3 月份居民消费价格同比上涨 5.4%，环比下降 0.2%。一季度工业生产者出厂价格同比上涨 7.1%，3 月份上涨 7.3%，环比上涨 0.6%。
- 一季度社会消费品零售总额 42922 亿元，同比增长 16.3%。3 月份社会消费品零售总额同比增长 17.4%，环比增长 1.34%

2、A股市场

- 一季度沪深股指先抑后扬，上证综指涨幅 4.27%、深证成指微涨 0.84%、沪深 300 指数上扬 3.04%。

- 市场风格方面，大盘股表现强劲，中小板及创业板个股跌幅较大；行业方面，黑色金属、家用电器板块上涨逾 10%，农林牧渔、信息服务、医药生物板块则下跌超过 5%。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

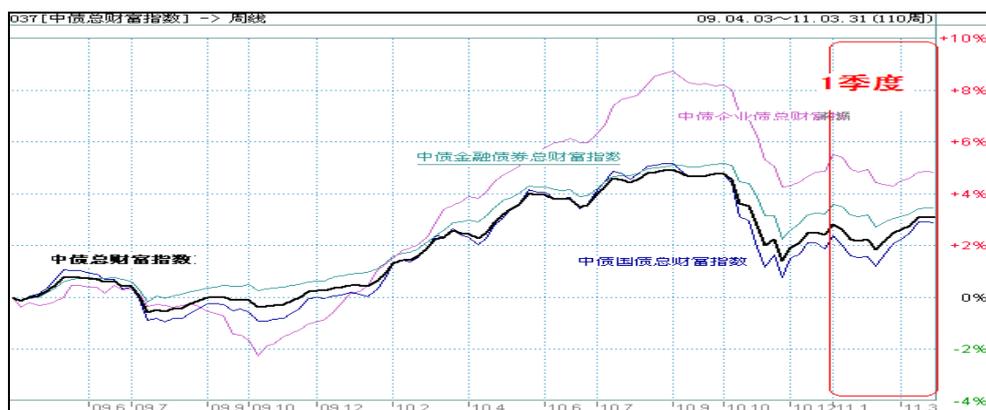


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2011 年 3 月 31 日

3、国内债券市场

- 尽管政策面持续收紧不利于债市上行，但债市在较宽松流动性的支持下震荡反弹。1 季度中债全债指数上涨 0.67%、中债国债指数上涨 1.00%、中债金融债指数上涨 0.20%、中债企业债指数则微跌 0.01%。

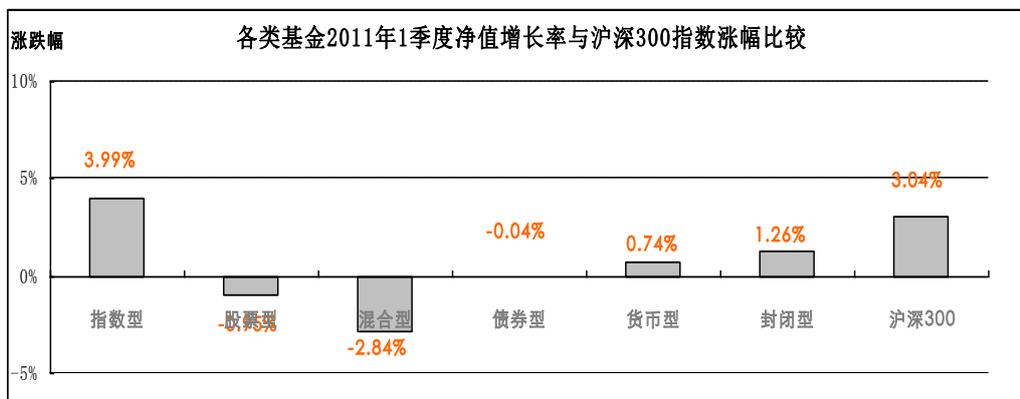
中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 一季度股市、债市反弹未能带动开放式基金上涨，由于市场风格变化巨大，多数主动投资基金跑输指数，且不同基金间业绩分化较大。
- 一季度天相开放式基金下跌 1.48%，其中股票开放型基金下跌 0.95%、指数开

放型基金上扬 3.99%，混合型基金、债券型基金 1-1 季度也全面下跌，跌幅分别为 2.84% 与 0.04%，但封闭式基金却上涨 1.26%。



数据来源：天相投资 截至时间：2011年3月31日

二、1 季度经济数据解读

2011 年 1 季度宏观经济数据显示：国民经济保持平稳较快增长，开局良好。

- 一季度国内生产总值 96311 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.7%，环比增长 2.1%。



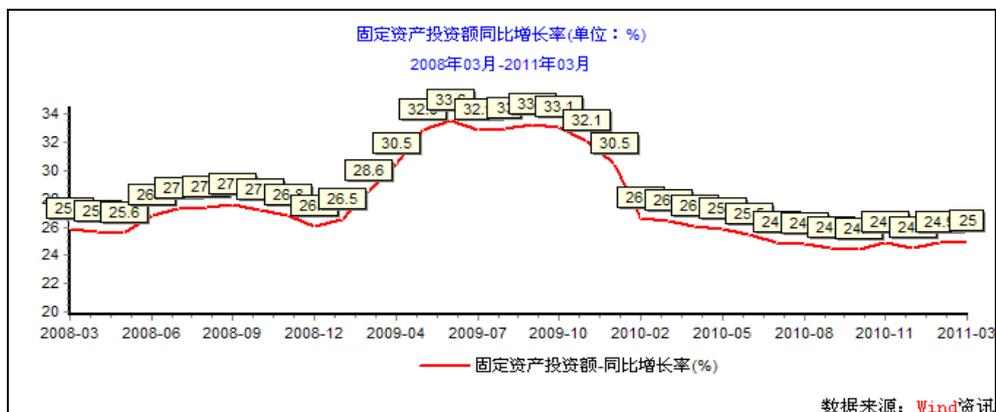
- 工业生产平稳增长，企业效益继续增加。

1 季度规模以上工业增加值同比增长 14.4%。1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润 6455 亿元，同比增长 34.3%。



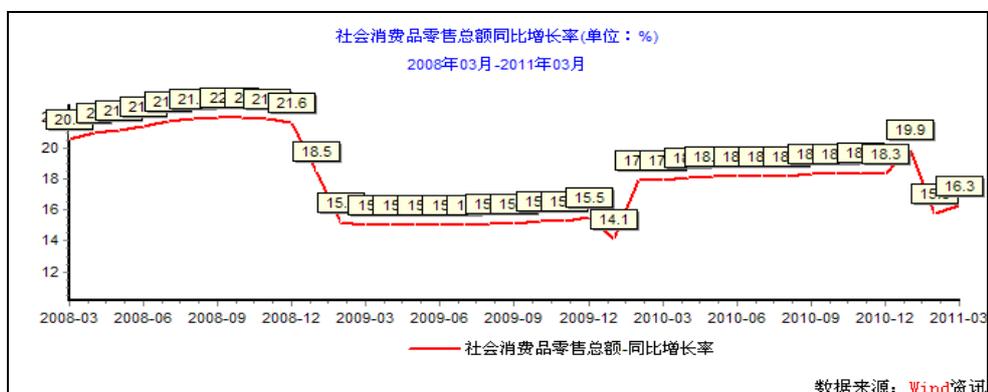
● 固定资产投资保持较快增长，房地产投资增速较快。

一季度固定资产投资（不含农户）39465 亿元，同比增长 25.0%。全国房地产开发投资 8846 亿元，同比增长 34.1%。



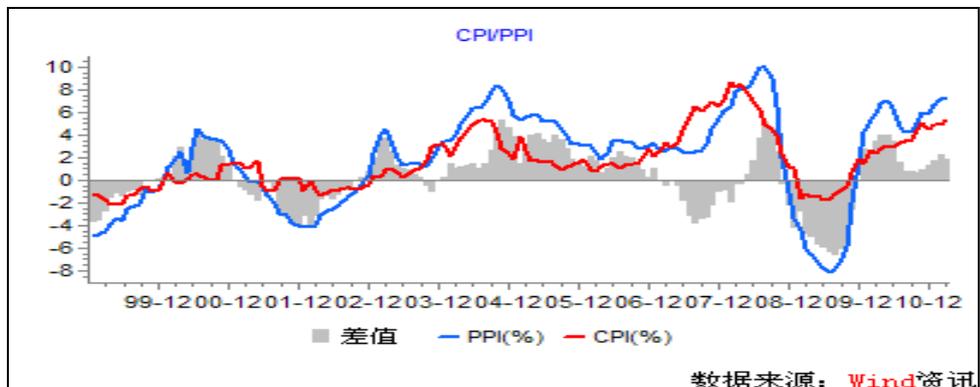
● 市场销售稳定增长，汽车、家具等住行类商品销售有所降温

一季度社会消费品零售总额 42922 亿元，同比增长 16.3%。3 月份社会消费品零售总额同比增长 17.4%，环比增长 1.34%。

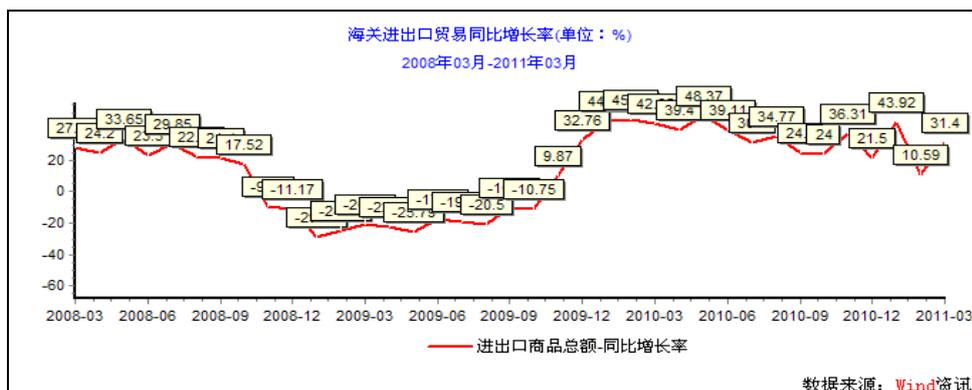


● 居民消费价格继续上涨，工业生产者价格上涨较快

一季度居民消费价格 CPI 同比上涨 5.0%，3 月份同比上涨 5.4%，环比下降 0.2%。工业生产者出厂价格 PPI 同比上涨 7.1%，3 月份上涨 7.3%，环比上涨 0.6%。

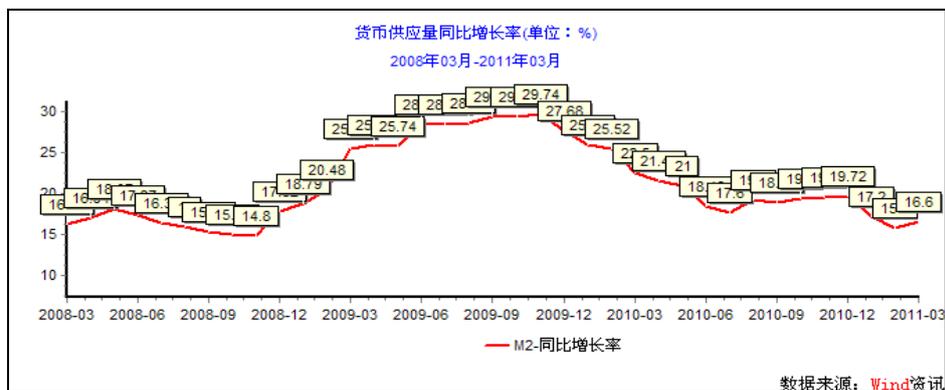


● 进出口较快增长，贸易出现季度逆差



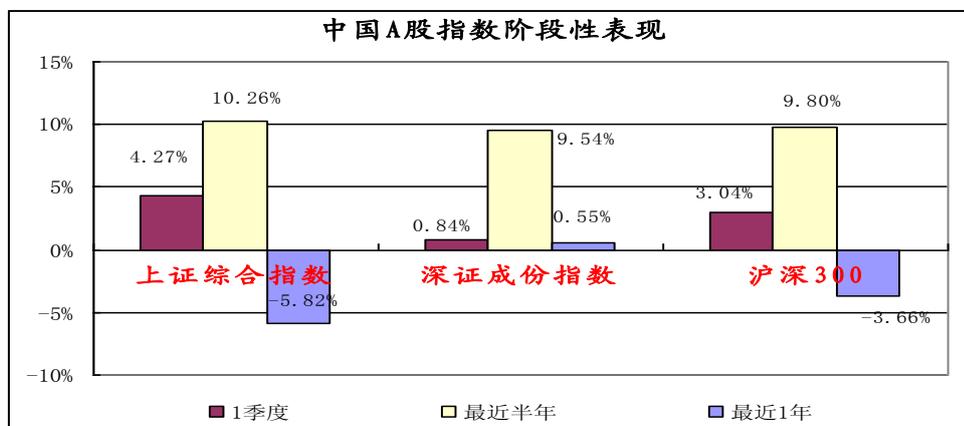
● 货币供应增速回落，新增贷款继续趋缓

3 月末，广义货币 (M2) 余额 75.8 万亿元，同比增长 16.6%，比上年末回落 3.1 个百分点。金融机构人民币各项贷款余额 49.5 万亿元，比年初增加 2.2 万亿元，同比少增 3524 亿元。



三、1 季度 A 股市场数据解读

1、A 股市场指数表现

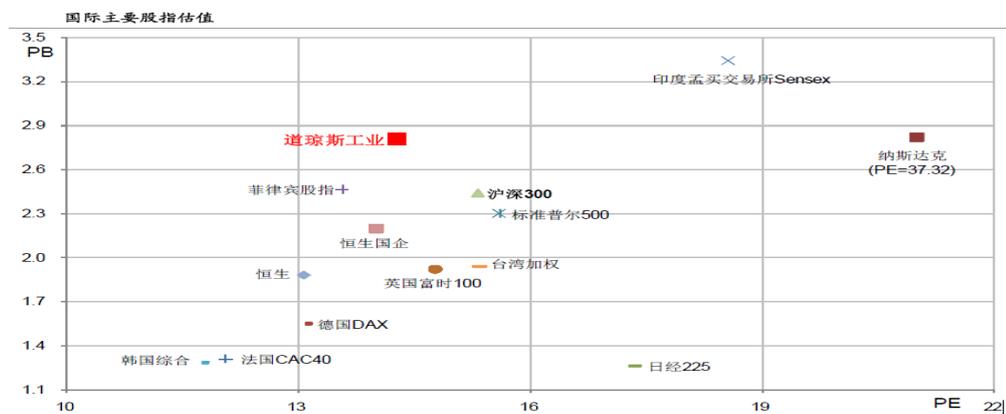


数据来源：Wind 资讯。截至时间：2011 年 3 月 31 日

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

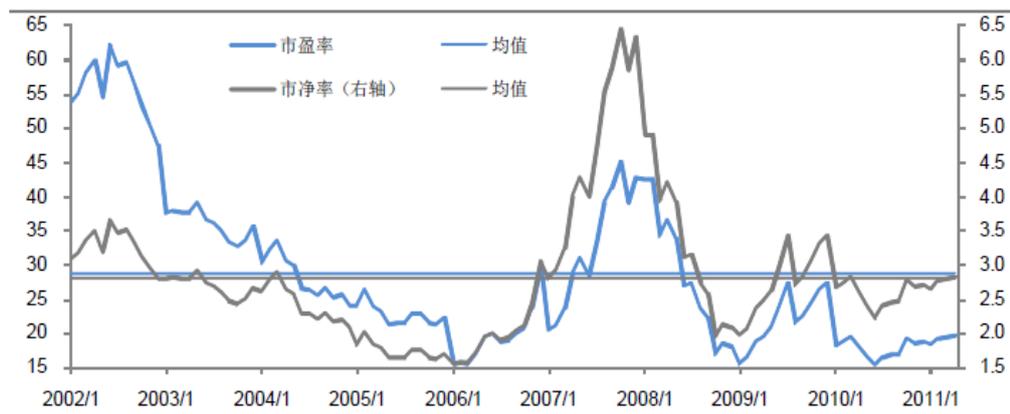
1季度全球股市多数震荡上涨，按最新季报数据计算，沪深300指数估值在全球主要经济体股市估值中处于主体区间内。



数据来源：Bloomberg 业绩计算基准：最新季报数据 截至时间：2011年4月1日

● A股估值变动趋势

从 2002 年 1 月到 2011 年 4 月 1 日，A 股整体市盈率的均值是 28.91，标准差是 11.97；市净率均值是 2.82，标准差是 0.99。目前 A 股的整体市盈率是 19.66，低于均值 0.77 个标准差；整体市净率是 2.83，高于均值 0.01 个标准差，估值处于较低水平。



数据来源: Wind 数据截至: 2011年4月1日

3、4月限售流通股份（大小非）解禁情况

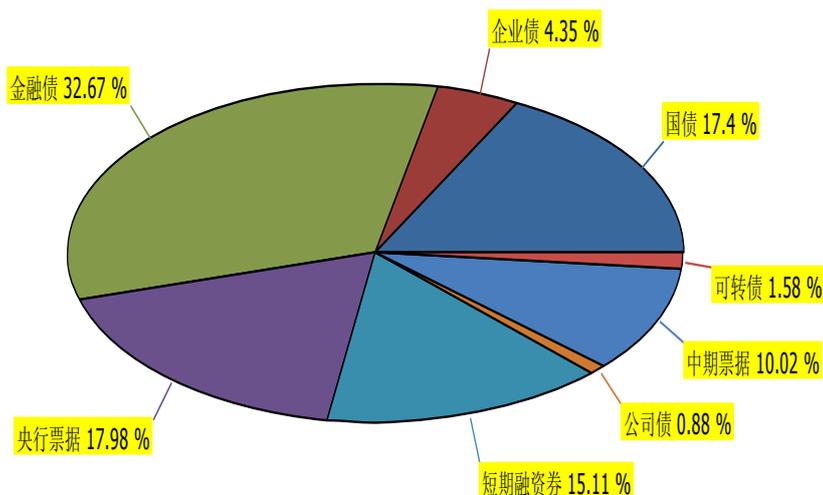
- 4月份股改限售股的解禁市值为1149亿元，比3月份的669亿元增加了480亿元，增加幅度为72%。
- 其中4月限售股解禁市值合计为3011亿元，比3月份的2350亿元增加了661亿元，增加幅度为28%，为2011年年内单月解禁市值最高。
- 4月的首发、增发配售、定向增发等解禁市值为1862亿元，比3月份的1682亿元增加了180亿元，增加幅度为11%。

4、1季度新股发行及上市情况

- 1季度新股发行依然密集，以上网发行时间计算，1季度共发行新股88只，其中主板11只，中小板35只，创业板42只，总募集资金近千亿元。
- 因二级市场先抑后扬，在1季度上市的90只新股中，有27只上市首日破发，上涨个股中最大涨幅仅为85%（三江购物）。

四、1季度债券市场发行情况

1季度债券发行量18740亿元，环比增长近2成，其中3月份债券发行超过1.1万亿元。金融债、央票、国债发行总额占比位居前三，占比分别为33%、18%、17%。



数据来源:Wind资讯

1 季度各类债券发行情况

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	12	3	3260	17
企业债	73	17	816	4
金融债	38	9	6123	33
央行票据	19	4	3370	18
短期融资券	168	38	2832	15
公司债	8	2	165	1
中期票据	117	27	1879	10
可转债	5	1	295	2
合计	440	100	18740	100

数据来源: Wind 资讯

五、1 季度各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算, 1 季度共发行新基金 50 只, 与去年 4 季度基本持平。其中募集成立基金 41 只, 募集总额 727 亿元, 单只平均发行规模 17 亿元, 为去年下半年来低值。募集规模最大的汇添富社会责任基金为 56 亿元, 多只基金募集规模不及 5 亿元。

从发行基金类型看, 偏股型基金占比 45%, 债券货币基金封闭基金占比三成。

2、券商集合理财产品

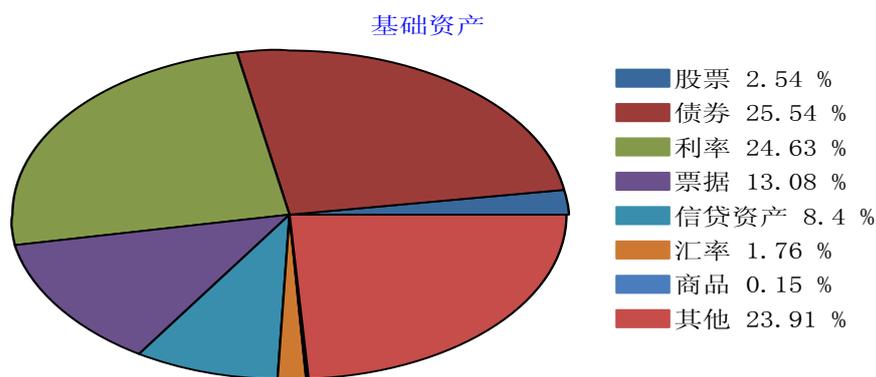
以推广起始日计算，1季度共发行券商集合理财产品 22 只，与去年四季度下降近四成，混合型产品达 17 只。其中募集成立 17 只，募集资金 149 亿元，单只平均募集规模近 9 亿元。

产品募集规模分化明显，如宏源 3 号募集 32 亿元，募集规模超过 10 亿元的有六只产品，同时亦有七只产品募集规模低于 3 亿元。

3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计，1 季度共发行人民币银行理财产品 3999 只，较去年四季度增加三成以上。其中 3 个月以内的短期产品占比 65%。

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%，与去年四季度相比，变化不大。



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 季度共发行 192 款证券投资信托，基本均为股票型产品，较去年四季度减少 2 成。其中 172 只产品成立

募集成立的产品中仅有 24 只披露了募集规模，募集规模 52 亿元，单只平均募集规模超过 2 亿元。其中银驰 7 号募集 10 亿元，甚至超过了同期多只偏股型公募基金。

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。