

2011年05月

总第三十三期

目 录

数 据 聚 焦

- 欧美主要股市 4 月延续上涨势头，涨幅多在 3% 左右，香港恒生指数上涨 0.82%
- 4 月份 A 股市场震荡下跌，市场风格分化。上证综指下跌 0.57%、深证成指下跌 1.99%、沪深 300 指数下跌 0.95%
- 4 月宏观经济数据显示，经济增长有所放缓，CPI、PPI 虽然同比略有回落，仍维持在高位；同时环比均出现增长，显示通胀压力仍不容忽视
- 4 月新股出现高中签率和大面积破发现象，当月上市新股超过六成出现首日破发，最大跌幅超过 20%。

一、4 月市场总体回顾	2
二、4 月经济数据解读	4
三、4 月 A 股市场数据解读	6
四、4 月债券市场发行情况	8
五、4 月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	9
3、银行理财产品	9
4、证券投资信托	10

一、4月市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- 市场担心发达国家的宽松货币政策会使通胀加剧，欧洲央行4月加息25基点，但英国央行因经济仍疲软，暂时没有收紧货币政策；美联储认为大宗商品价格对通胀的压力将是短暂的，而通胀预期大致保持稳定，因此在如期结束二次量化宽松后，将保持宽松货币政策；由于美国财政情况严峻，标准普尔将美国列入负面信用观察名单，这可能迫使美国尽快采取较为激进的财政紧缩计划。
- 大地震使日本3月份工业生产跌幅超出预期，但暂时未波及其它国家和地区。目前市场对亚洲通胀水平的担忧，将导致下半年亚洲经济增长存在不确定性，经济增长动力已在油价高企以及周期性指标达峰值后逐渐回落。

国内方面：

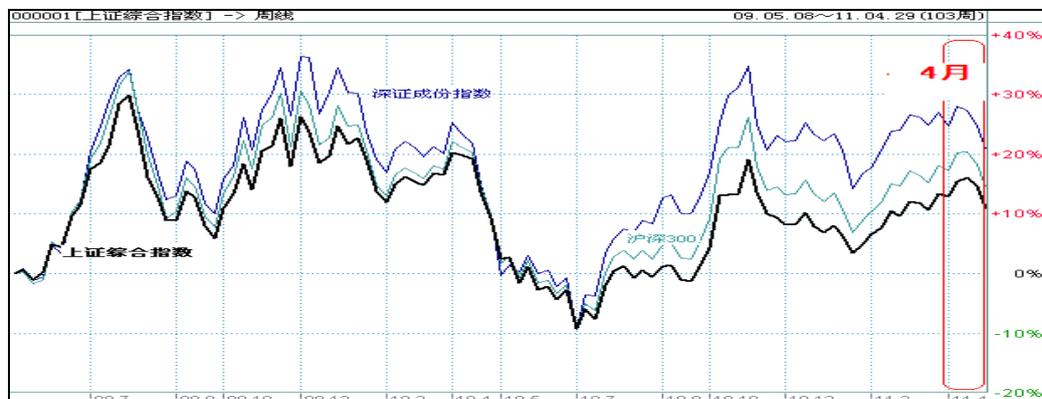
- 4月宏观经济呈现回落态势，4月份规模以上工业增加值同比增长13.4%，比3月份回落1.4个百分点。
- 固定资产投资仍然保持较快增长，1-4月固定资产投资同比增长25.4%，较1-3月份加快0.4个百分点；1-4月份全国房地产开发投资同比增长达34.3%，显示国内房地产开发投资增长仍较快。
- 由于汽车、住房等耐用品销售下滑幅度较大，4月社会消费品零售总额同比增长17.1%，较3月份回落0.3个百分点。
- 由于非食品价格环比加速上涨，4月CPI同比上涨5.3%，超出市场预期；PPI同比上涨6.8%，涨幅较3月份回落0.5个百分点，但仍维持高位，表明目前通胀压力依然较大。

2、A股市场

- 4月沪深股指在持续紧缩政策的影响下震荡回落，上证综指下跌0.57%、深证成指下跌1.99%、沪深300指数下跌0.95%。

- 市场风格方面，大盘股表现相对稳健，中小板及创业板个股继续大幅下跌；行业方面，除公用事业、金融服务、黑色金属、商业贸易板块小幅上涨外，其它子行业全面下跌。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

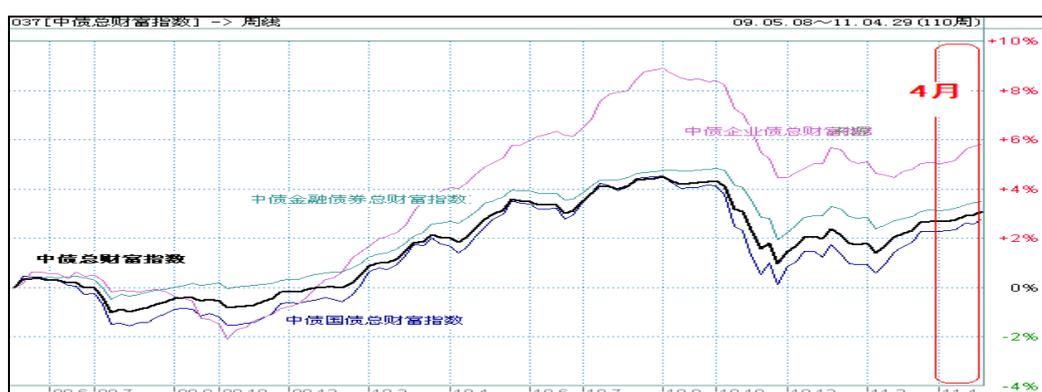


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2011 年 4 月 29 日

3、国内债券市场

- 尽管政策面继续收紧对债市不利，但市场宽松的流动性支持债券价格继续走高，4月中债全债指数上涨 0.43%、中债国债指数上涨 0.52%、中债金融债指数上涨 0.37%、中债企业债指数上涨 0.75%。

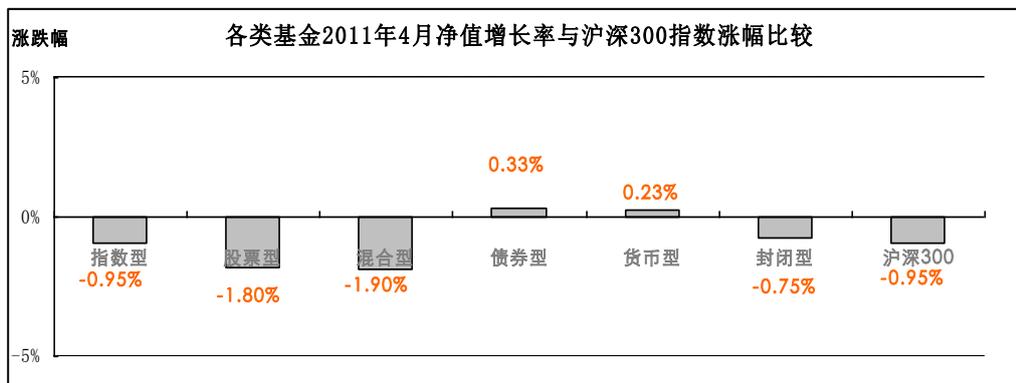
中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 4月开放式基金整体仍然下跌，主动管理型基金继续表现不佳，天相开放式基金下跌 1.63%，股票开放式基金下跌 1.80%、指数开放式基金下跌 0.95%，主动投资基金未能体现优势；

- 此外混合型基金4月下跌1.90%、封闭式基金下跌0.75%；债券型基金虽然上涨0.33%，但也未超越债券市场。



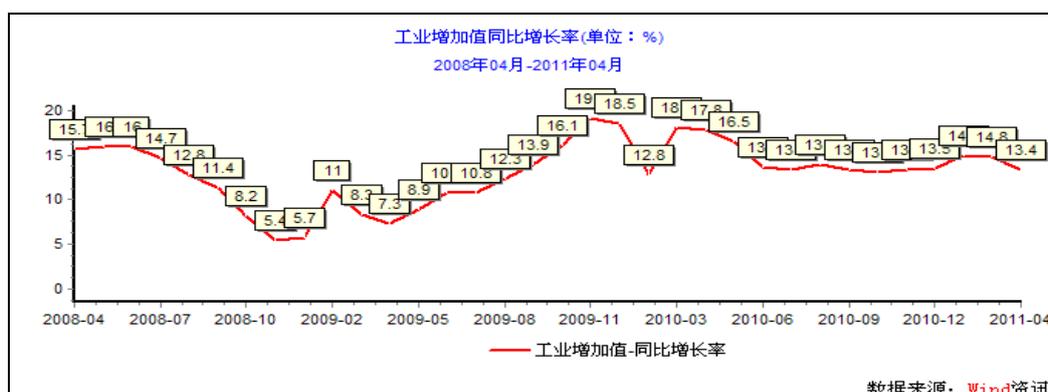
数据来源：天相投资 截至时间：2011年4月29日

二、4月经济数据解读

4月宏观经济数据显示：经济增长有所放缓，通胀压力仍维持高位。

- 工业生产平稳增长。

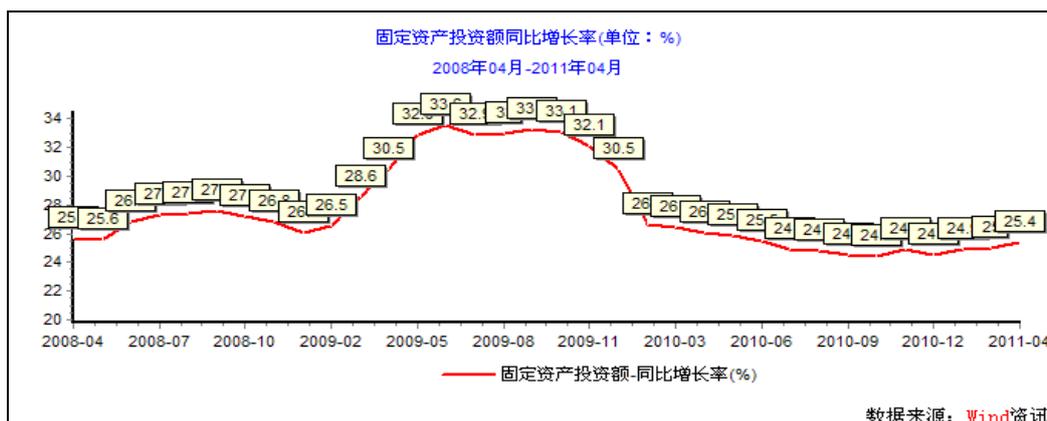
4月份规模以上工业增加值同比增长13.4%，比3月份回落1.4个百分点。环比增长0.93%。



数据来源：Wind资讯

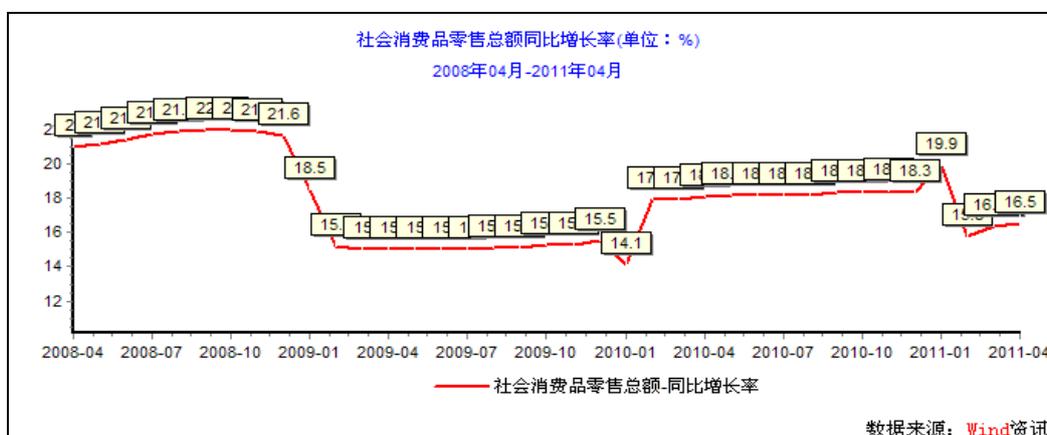
- 固定资产投资保持较快增长，房地产开发投资增长较快。

1-4月固定资产投资同比增长25.4%，较1-3月份加快0.4个百分点；1-4月份全国房地产开发投资同比增长达34.3%。



● 社会消费品零售总额稳定增长

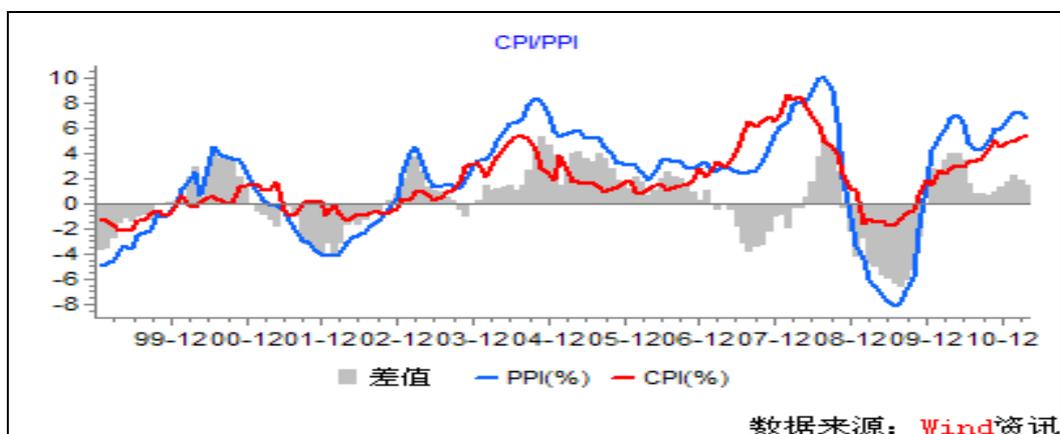
4月社会消费品零售总额同比增长17.1%，较3月份回落0.3个百分点。



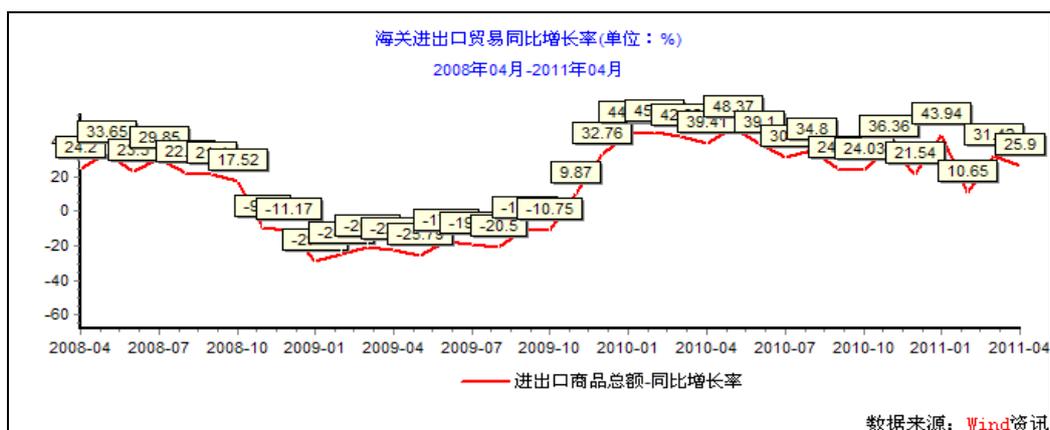
● 居民消费价格、工业生产者价格同比涨幅均略有回落

4月CPI同比上涨5.3%，涨幅比3月份回落0.1个百分点；环比上涨0.1%。

PPI同比上涨6.8%，涨幅较3月份回落0.5个百分点；环比上涨0.5%。

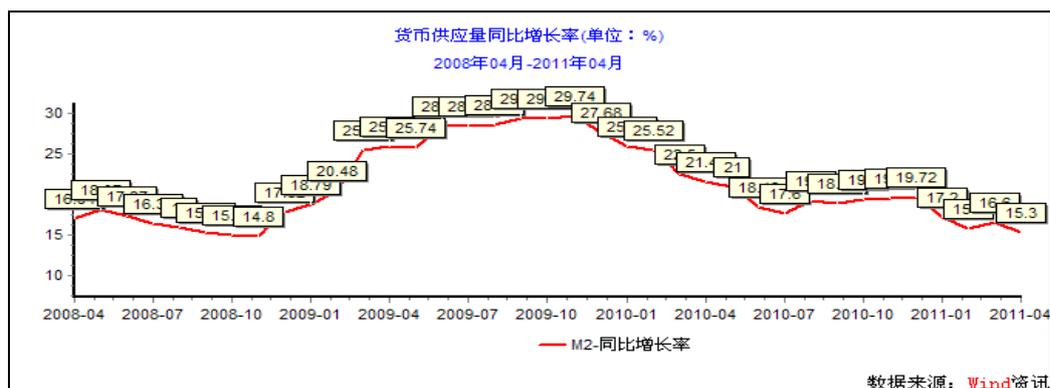


● 进出口保持较快增长，贸易顺差同比环比均大幅增长



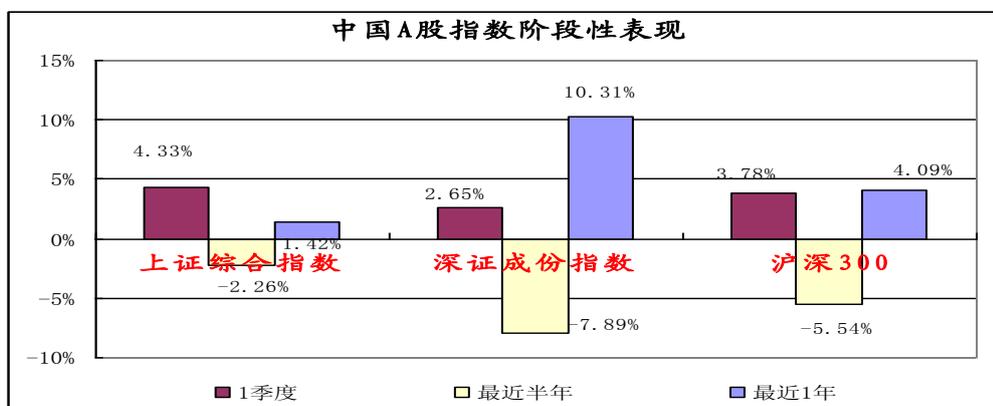
● 货币供应增速回落，信贷增速略超预期

4月末M2余额同比增长15.3%，增速大幅回落；4月人民币贷款余额同比增长17.5%，略超预期，但以短期贷款为主，一定程度反映出企业资金面较紧张。



三、4月A股市场数据解读

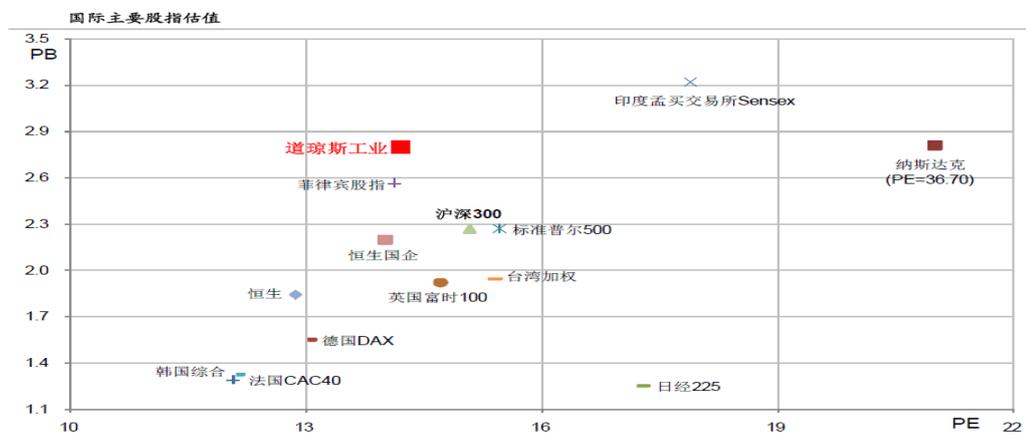
1、A股市场指数表现



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

4月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29日

● A股估值变动趋势

从2002年1月到2011年4月，A股整体市盈率的均值是28.85，标准差是12.00；市净率均值是2.81，标准差是0.99。目前A股的整体市盈率是19.06，低于均值0.82个标准差；整体市净率是2.61，低于均值0.20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29日

3、5月限售流通股份（大小非）解禁情况

- 5月份限售股解禁总市值为2667亿元，略低于4月份，为2011年年内单月解禁市值第三高。

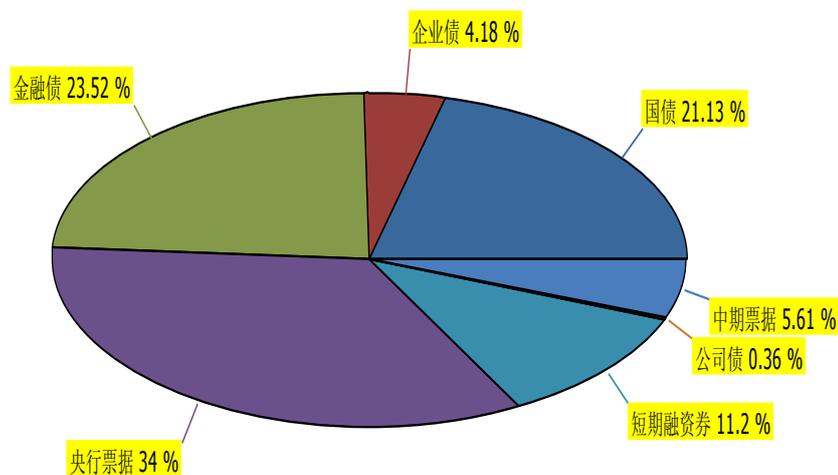
- 其中5月份股改限售股共24家，解禁总市值为761亿元，较4月份减少逾两成。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值为1906亿元，较4月份略增。
- 5月份非股改限售股解禁市值占到全月解禁市值的71%，高于4月份的63%

4、4月新股发行及上市情况

- 4月新股发行较3月有所回落，以上网发行时间计算，4月共发行新股23只，其中主板3只，中小板8只，创业板12只，总募集资金240亿元。
- 因二级市场震荡回落，4月上市新股首日表现不佳，24只上市新股中仅有8只上涨，首日破发率超过六成，中签率创新高的庞大集团下跌超过20%。

四、4月债券市场发行情况

4月债券发行量8235亿元，较3月回落近三成。央票、金融债、国债发行总额占比位居前三，占比分别为34%、24%、21%。



数据来源:Wind资讯

4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	8	5	1740	21
企业债	33	22	345	4
金融债	11	7	1937	24
央行票据	8	5	2800	34
短期融资券	59	39	923	11

公司债	1	1	30	0
中期票据	32	21	462	6
合计	152	100	8235	100

数据来源: Wind 资讯

五、4月各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算, 4月共发行新基金 19 只, 较 3 月略增, 依然保持较高的发行速度。19 只基金中已募集成立 4 只, 均为股票型基金, 募集总额 88 亿元, 单只平均发行规模 22 亿元。其中易方达黄金主题 QDII 基金募集 27 亿元。

从发行基金类型看, 偏股型基金占比近半, 值得注意的是, 继 3 月份发行 3 只保本基金后, 4 月又有 4 只保本基金发行。

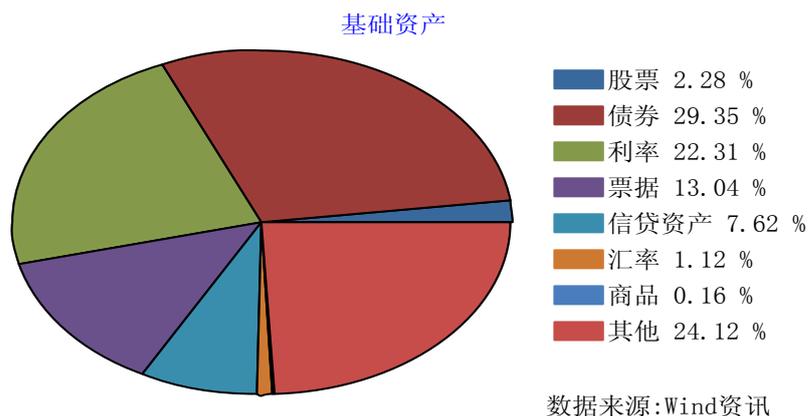
2、券商集合理财产品

以推广起始日计算, 4 月共发行券商集合理财产品 8 只, 与前 3 月基本持平, 均为偏股型产品。发行产品中募集成立 4 只, 募集资金 20 亿元, 单只平均募集规模 5 亿元, 除东方红 7 号募集 14 亿元外, 其余 3 只仅 2 亿元左右。

3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计, 4 月共发行人民币银行理财产品 1440 只, 较 3 月略有回落。其中 3 个月以内的短期产品占比 66%。

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 29%、22%, 债券类产品占比有所提升。



4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，4 月共发行 65 款证券投资信托，基本均为股票型产品，较 3 月减少两成。其中 53 只产品成立。

募集成立的产品中仅有 13 只披露了募集规模，募集规模 20 亿元，单只平均募集规模 1.6 亿元，均较 3 月有所回落。最大募集规模为混沌 2 号（5 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。