

平安资产管理
PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2011年6月

平安资产管理公司
业务发展部





——目 录——

一、5月市场总体回顾.....	3
二、5月经济数据解读.....	7
三、5月A股市场数据解读.....	9
四、5月债券市场发行情况.....	11
五、5月各类理财产品发行情况.....	12
1、公募基金.....	12
2、券商集合理财产品.....	12
3、银行理财产品.....	12
4、证券投资信托.....	13

本期摘要

- 欧美主要股市5月全面下跌，跌幅多在2%左右，香港恒生指数微跌0.15%
- 5月份A股市场大幅下跌，上证综指下跌5.77%、深证成指下跌5.26%、沪深300指数下跌5.99%。中小板及创业板重挫，指数跌幅均超7%。
- 5月宏观经济数据显示，经济增速回落趋势并不明显，未来通胀形势仍比较严峻，CPI同比涨幅5.5%，创下34个月新高
- 5月新股破发潮延续，首日破发率近半；基金发行高峰再现，以分级债券基金为代表的低风险基金受到投资者关注

一、5 月市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- 全球经济增长动能继续下滑，日本地震令零部件供应中断、中国经济增长放缓、美国与欧洲因库存增加而减少订单，5 月全球制造业 PMI 急跌至去年 9 月以来的低位。此外，5 月美国私人领域非农就业数据欠佳，楼市仍积压大量止赎权房屋，个人消费开支也比预期疲软，诸多因素令市场重新担心会出现经济衰退，并预期美联储会推出 QE3。
- 亚洲新兴市场方面，在不断上涨的通胀和利率面前，经济增长也开始减速，而食物价格略有回落，使市场忧虑从通胀转移至经济增幅回落，一些较依赖对外贸易的国家，如新加坡、香港、马来西亚等可能会遭遇较显著影响。
- 整体来看，下阶段经济增长仍然较乐观，制造业调整是一个正常过程，现时经济下滑迹象还比较温和，诸多负面因素都不一定会对就业市场造成持续拖累，而大宗商品价格下跌则对消费增长带来利好。

国内方面：

- 5 月宏观经济平稳增长，5 月规模以上工业增加值同比增长 13.3%，比 4 月份回落 0.1 个百分点，符合市场预期。
- 固定资产投资保持较快增长，1-5 月固定资产投资同比增长 25.8%，增速加快 0.4 个百分点，超出市场预期；房地产开发投资平稳增长，1-5 月全国房地产开发投资同比增长 34.6%。
- 由于汽车等耐用品销售继续大幅下滑，5 月社会消费品零售总额同比增长 16.9%，增速回落 0.2 个百分点。
- 5 月 CPI 同比上涨 5.5%，创 34 个月来新高；5 月 PPI 同比上涨 6.8%，涨幅较 4 月持平，但仍维持高位。
- 5 月货币供应量同比数据延续下行走势，增长幅度低于预期。

2、股票市场

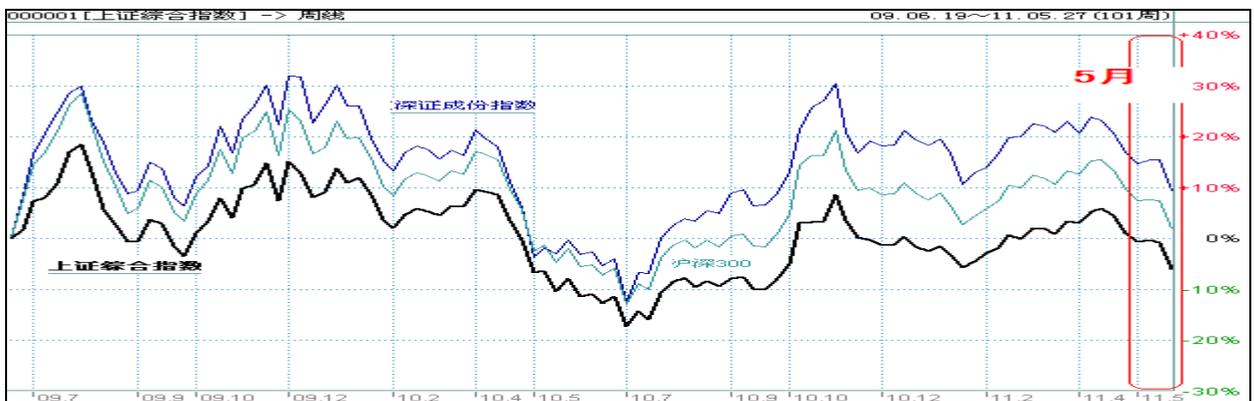
全球股市

- 美国宽松的货币政策即将结束，同时美国和中国都发布了疲软的经济数据。市场对于经济增长的恐慌加剧，引发大宗商品、股市以及高收益汇市的风险交易急剧回调，能源、金属等周期性行业在 5 月大幅下降，而防御性板块则表现较好。
- 虽然风险规避情绪增加，但是投资者整体仍然看好股市，这可能是由于 1 季度企业业绩维持强劲，而近期大宗商品价格下滑也推动企业利润上升。另一方面，投资者普遍认为现阶段经济调整是短暂的，经济长期前景依然乐观，而且股市充裕的流动性和较低的估值也具有较大吸引力。

A 股市场

- 5 月沪深股指在政策收紧、通胀高企等多重压力下大幅下挫，上证综指下跌 5.77%、深证成指下跌 5.26%、沪深 300 指数下跌 5.99%。
- 市场风格方面，大盘股跌幅相对较小，中小板及创业板个股继续大幅下跌；行业方面，除食品饮料板块微涨 0.13% 外，其它子行业全面下跌，跌幅最大的行业为餐饮旅游板块，跌幅达 10.83%。

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 5 月 31 日

3、债券市场

全球债市

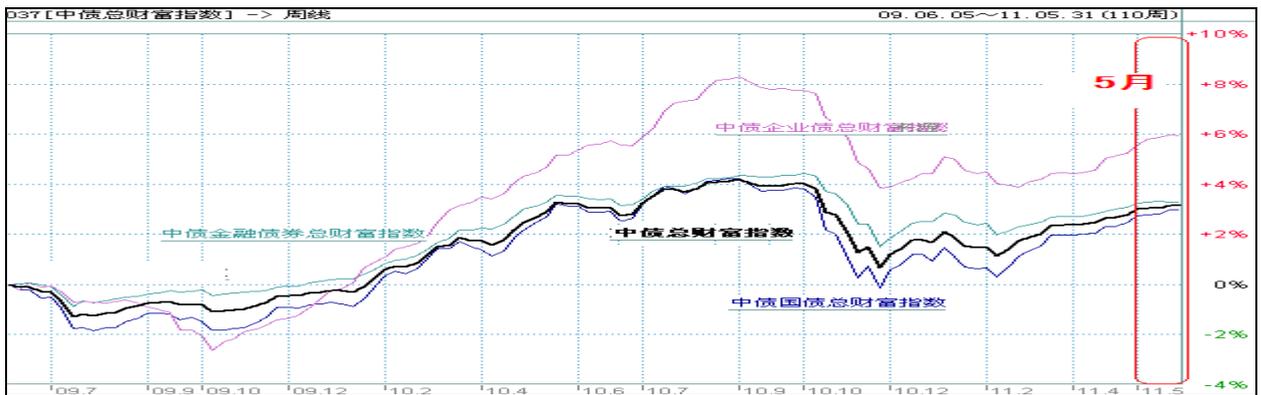
- 由于经济增速放缓、希腊债务危机加剧等增加了市场紧张情绪，投资者减少对大宗商品投资，转而增加债券配置，美国国债收益率更跌至 2010 年 12 月以来的低位。

- 但债市长期走势仍然不被看好，因为市场认为目前经济下滑趋势是短暂的，而且美联储在6月底结束量化宽松计划时，其他投资者能否填补流动性空缺也还是未知数。

国内债市

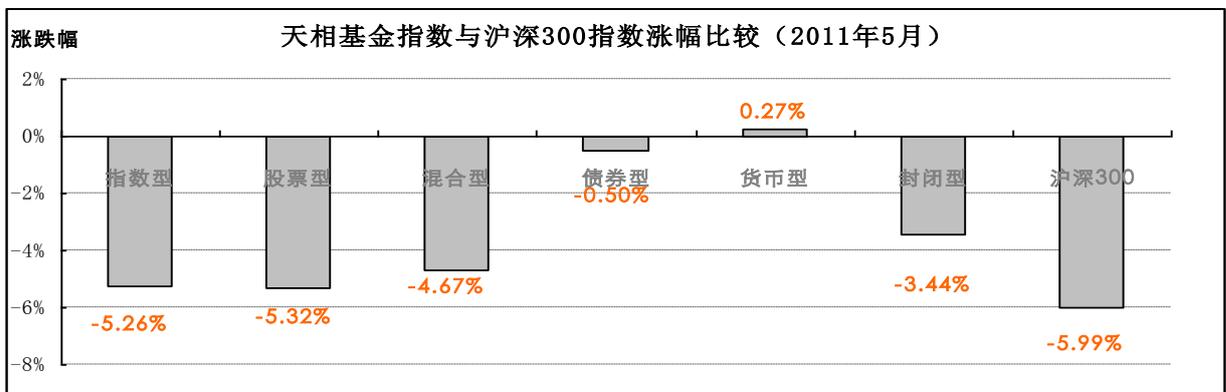
- 尽管政策面持续收紧对债市不利，但市场宽松的流动性支持债券价格继续走高，5月中债全债指数上涨0.35%、中债国债指数上涨0.47%、中债金融债指数上涨0.20%、中债企业债指数上涨0.68%。

中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 受股市大跌影响，5月开放式基金继续下跌，天相开放式基金指数下跌4.60%。
- 主动管理型基金继续表现低迷，未能体现优势；天相股票开放式基金指数下跌5.32%、指数开放式基金指数下跌5.26%，混合型基金指数下跌4.67%
- 5月封闭式基金指数下跌3.44%；债券型基金指数下跌0.50%，表现落后债券市场走势。



数据来源：天相投资 截至时间：2011年5月31日

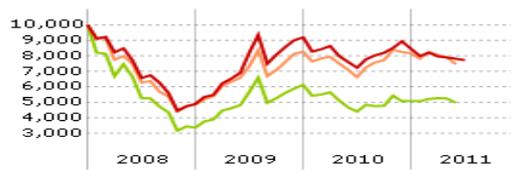
- 根据晨星分类，晨星股票型基金指数 5 月下跌 5.61%，晨星配置型基金指数月跌幅为 4.55%，股票型基金和配置型基金都战胜了沪深 300。跌幅最小的股票型基金是长城消费增值，5 月仅下跌 1.02%。
- 晨星股票型基金中，跌幅最小的三只主动投资基金是长城消费增值、长城久富、博时第三产业成长；表现居前的指数基金是上证 50、上证周期、上证红利等指数基金。表现相对抗跌的主动管理型基金有以下两类特点：第一是基金成立时间不久，目前正处于建仓期，较低的仓位回避了部分市场系统性风险。第二，仓位低，对食品饮料、酒类消费品以及医药等行业配置比重较高的基金抗跌性较好。今年以来的业绩中，表现较好的两只主动管理型基金是鹏华价值优势股票与长城品牌优选股票，回报率分别是 5.21% 和 4.61%。
- 激进配置型基金全线下跌，表现较为抗跌的三只基金是长城安心回报、富国天惠成长与东方精选混合。其中，富国天惠成长中长期业绩表现稳健，且长期风险控制在同类的偏低水平。
- 晨星配置型基金中，74 只标准混合型基金月度收益均告负。跌幅较少的三只基金是融通蓝筹成长混合、国投瑞银景气行业混合与华夏回报混合，5 月业绩跌幅在 3% 以内。
- 11 只保守混合型基金的平均月度跌幅为 2.05%。这一类基金由于投资品种与股票仓位呈现差异化，业绩表现也参差不齐。月度跌幅不超过 1% 的两只基金是泰达宏利风险预算、申万菱信盛利强化配置，主要得益于偏低的股票仓位以及对大盘蓝筹股的配置。

长城消费增值股票 (200006)

晨星评级(三年) (2011-05-31)	基金分类	申购状态	赎回状态	单位净值 (2011-06-13)
★★★	股票型基金	开放	开放	0.8300 元

基金历史业绩

每万元波动



历史回报(%)

	今年以来	一年	二年
● 长城消费增值股票	-8.67	2.53	1.71
● 股票型基金	-9.43	3.89	5.04
● 晨星大盘指数	-3.48	7.02	-2.76

基金基本资料

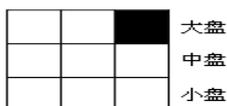
单位净值(元)(2011-06-13)	0.8300	单日变动(元)	-0.0057
资产净值(亿元) (2011-03-31)	45.84	最小投资额度	1,000 元
前端收费	1.20%	后端收费	
基金经理	蒋劲刚 刘颖芳	任职日期	2010-01-23 2010-01-23

基金投资目标

重点投资于消费品及消费相关行业中的优势企业，分享中国经济增长及增长方式转变所带来的收益，实现资金可持续的稳定增长

基金投资组合

晨星股票投资风格箱



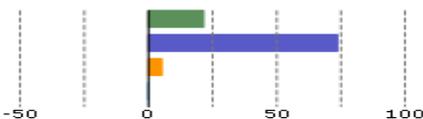
价值型 平衡型 成长型

行业分布(%)

信息业	1.41
软件	0.00
硬件	0.00
传媒	1.41
通信	0.00
服务业	58.47
医疗保健	26.62
消费者服务	14.79
商业服务	0.00
金融服务	17.05
制造业	40.13
消费品	33.11
工业材料	7.02
能源	0.00
公用事业	0.00

资产分布(%)

● 现金	21.51
● 股票	73.57
● 债券	5.20
● 其它	-0.28



二、5 月经济数据解读

6月14日公布的5月宏观经济数据显示：

目前经济增速回落趋势并不明显，未来通胀形势仍比较严峻。

● 工业生产平稳增长

5月份，规模以上工业增加值同比增长13.3%，增速比4月份回落0.1个百分点。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长14.0%，增速比1-4月份回落0.2个百分点。从环比看，5月份规模以上工业增加值增长1.03%。



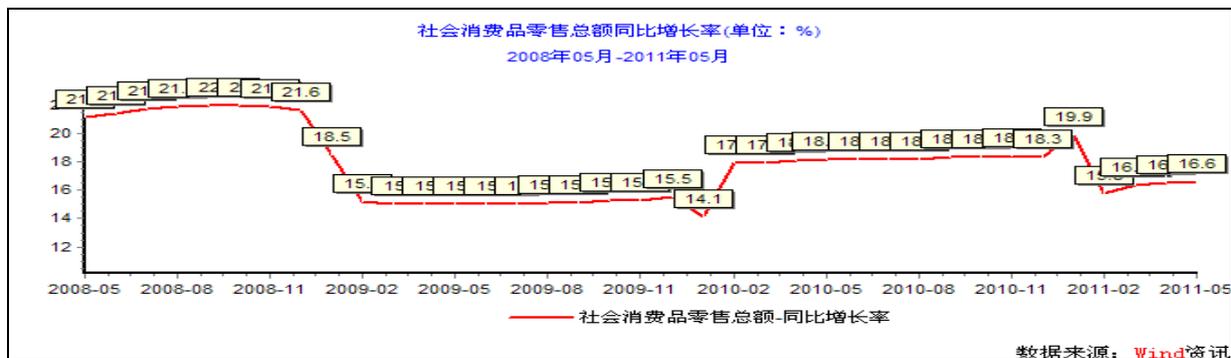
● 固定资产投资保持较快增长，房地产开发投资增长较快

1-5月份，固定资产投资（不含农户）90255亿元，同比增长25.8%，增速比1-4月份加快0.4个百分点。从环比看，5月份固定资产投资（不含农户）增长1.02%。1-5月份，全国房地产开发投资18737亿元，同比增长34.6%。



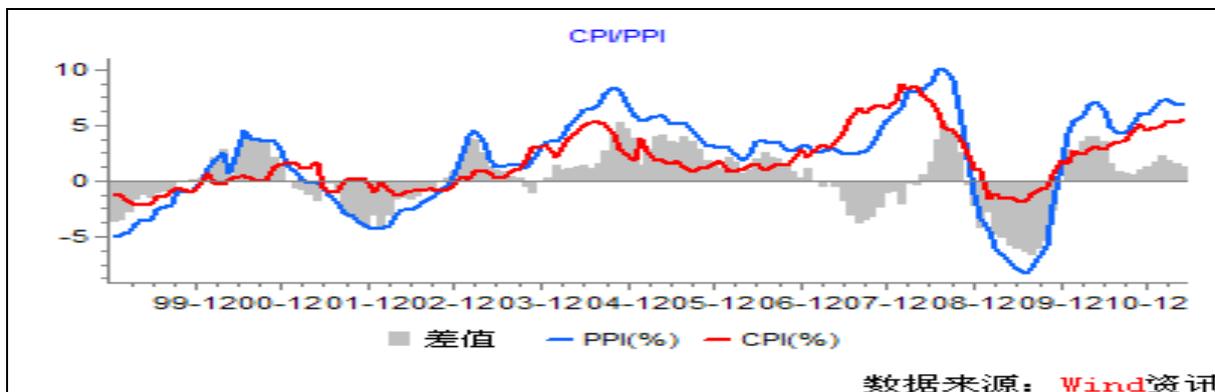
● 社会消费品零售总额稳定增长

5 月份，社会消费品零售总额同比增长 16.9%，增速比 4 月份回落 0.2 个百分点。1-5 月份，社会消费品零售总额同比增长 16.6%，比 1-4 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，5 月份社会消费品零售总额增长 1.28%。



● 居民消费价格 CPI 同比继续上涨，工业生产者价格 PPI 同比涨幅持平

5 月份，CPI 同比上涨 5.5%，创下 34 个月来新高。PPI 同比上涨 6.8%，涨幅与 4 月份持平，但仍维持高位，表明成本推动型通胀压力仍然较大。

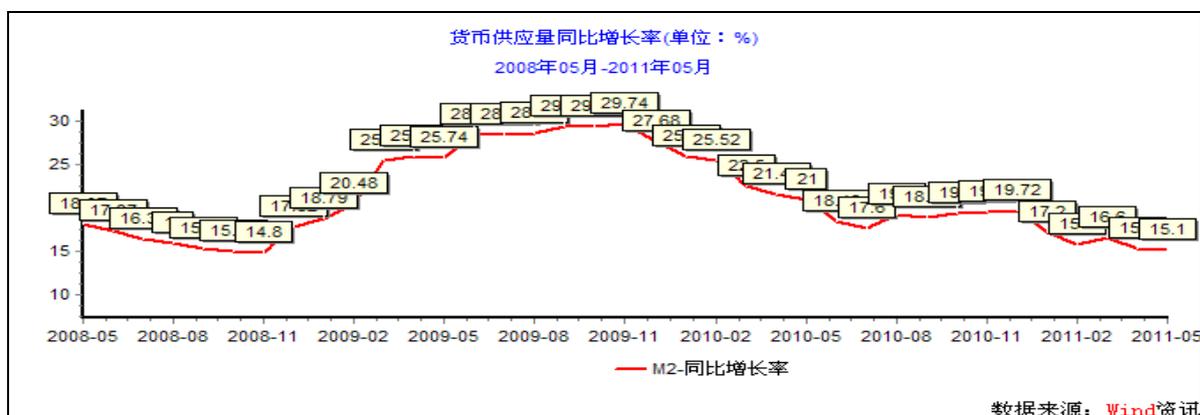


● 进出口保持较快增长，贸易顺差 130 亿美元



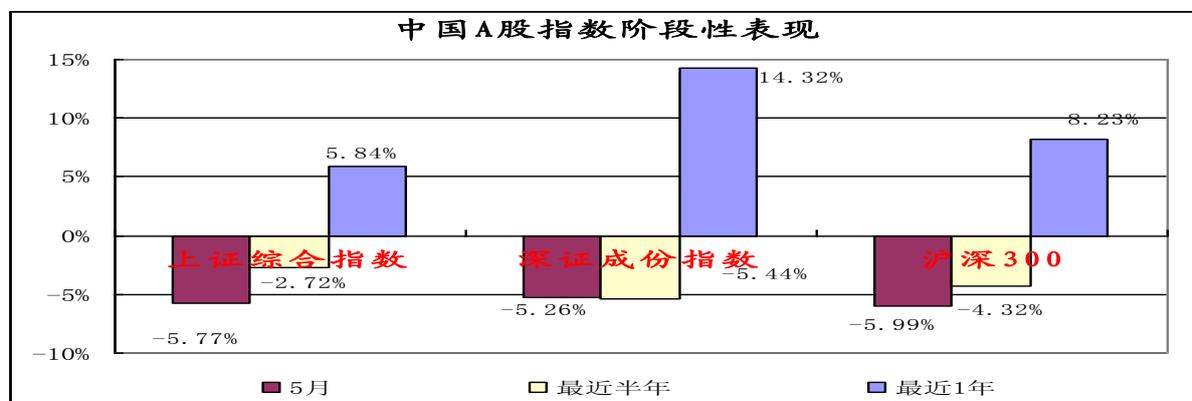
● 货币供应增速回落，信贷增速略超预期

5月末，M2余额76.34万亿元，同比增长15.1%，分别比上月末和上年同期低0.2和5.9个百分点。



三、5月A股市场数据解读

1、A股市场指数表现

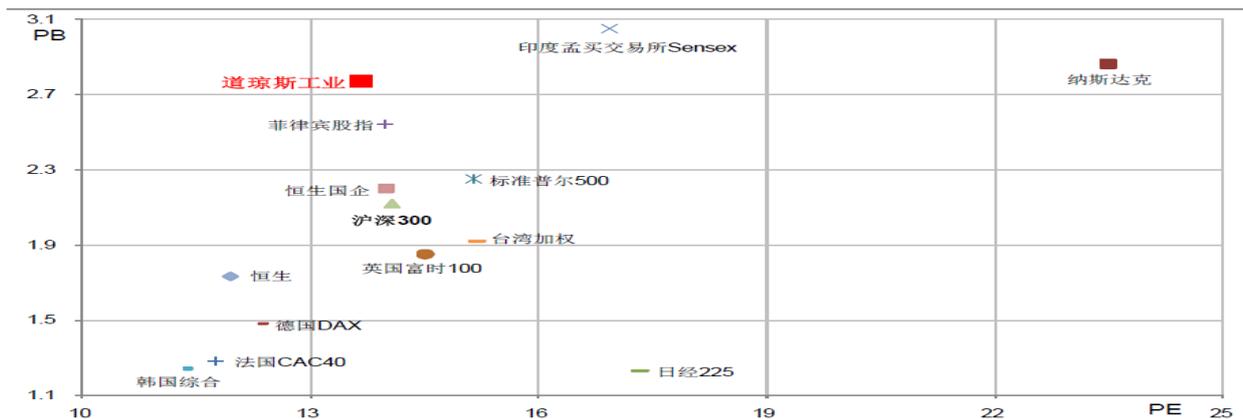


数据来源：Wind 资讯。截至时间：2011年5月31日

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

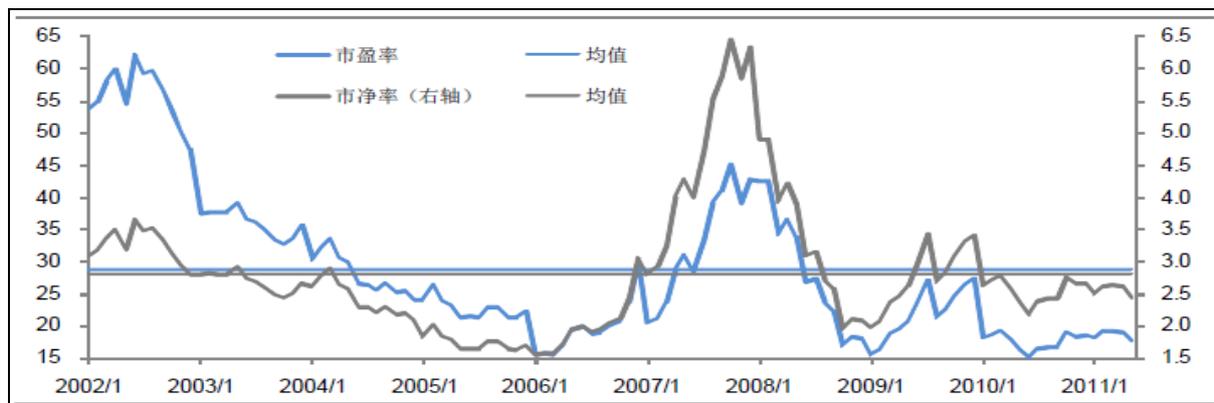
5月全球股市全面下跌，跌幅不一。按最新季报数据计算，目前沪深300指数估值在全球主要经济体股市估值中已经处于主体区间内。



数据来源: Bloomberg 业绩计算基准: 最新季报数据 截至时间: 2011年5月27日

● A股估值变动趋势

从 2002年1月到2011年5月, A股整体市盈率的均值是28.75, 标准差是11.99; 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17.72, 低于均值0.92 个标准差; 整体市净率是2.42, 低于均值0.39个标准差, 估值处于较低水平。



数据来源: Wind 数据截至: 2011年5月27日

3、6月限售流通股份（大小非）解禁情况

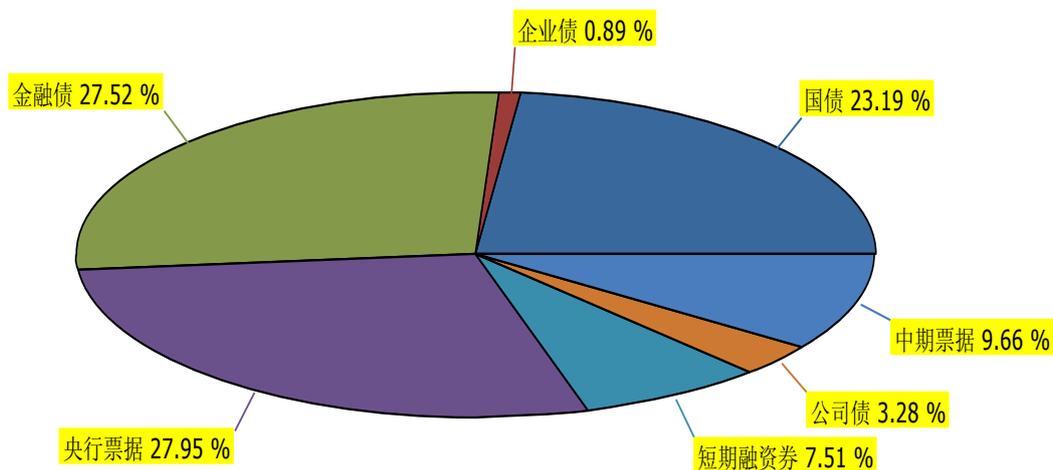
- 6月份共有 114 只限售股解禁, 解禁数量为 116 亿股, 按最新收盘价测算, 其解禁市值为 1543 亿元。与 5 月份 2095 亿元的解禁额相比, 环比下降幅度为 26%。
- 6 月份中小板和创业板股解禁占比提升: 解禁市值分别为 901 亿元和 62 亿元, 合计占当月解禁规模的 62%。
- 从 6 月份解禁类型看, 首发原股东限售股份、定向增发机构配售股份、股权分置限售股份、首发机构配售股份与股权激励限售股份解禁规模分别约为 768 亿元、359 亿元、357 亿元、58 亿元和 2 亿元。

4、5月新股发行及上市情况

- 5月新股发行只数和募资额均较4月有所增加，以上网发行时间计算，5月共发行新股27只，其中主板6只，中小板6只，创业板15只，总募集资金264亿元。
- 因二级市场震荡回落，5月上市新股首日破发潮延续，26只上市新股中12只首日破发，最大跌幅为13.05%，首日最高涨幅为67.90%。

四、5月债券市场发行情况

5月债券发行量7667亿元，较4月继续小幅回落。央票、金融债、国债发行总额占比位居前三，占比分别为28.0%、27.5%、23.2%。



数据来源:Wind资讯

5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%
央行票据	10	8	2120	27.9
金融债	14	11	2087	27.5
国债	9	7	1759	23.2
中期票据	32	25	733	9.7
短期融资券	48	38	570	7.5
公司债	7	6	249	3.3
企业债	6	5	68	0.9
合计	126	100	7586	100

数据来源: Wind 资讯

五、5月各类理财产品发行情况

1、公募基金

5月基金再度进入发行高峰。以认购起始日计算，5月共发行新基金28只，较4月增长近五成，为今年以来单月发行数量最多。

截至目前，5月发行的28只基金中已募集成立10只，募集总额164亿元，单只平均发行规模16亿元。分级债券基金成为5月的亮点，博时、富国等多只分级债券基金募集金额超过30亿元。

从发行基金类型看，债券、保本等低风险基金占比显著提高，与股票型、指数型基金平分秋色。

2、券商集合理财产品

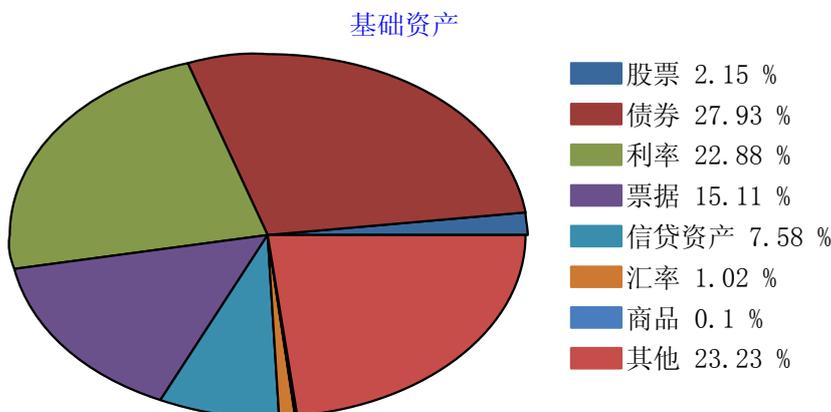
以推广起始日计算，5月共发行券商集合理财产品14只，较前4个月平均8只相比大幅提高，混合型产品占据绝对多数。

发行规模下降明显。在5月发行产品中已募集成立6只，募集资金27亿元，单只平均募集规模4.5亿元，其中2只产品募集超过8亿元，2只产品尚不足2亿元。

3、银行理财产品

据WIND资讯系统不完全统计，5月共发行人民币银行理财产品1474只，与4月基本持平。其中3个月以内的短期产品占比69%，较4月提高了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28%、23%。



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，5 月共发行 55 款证券投资信托，基本均为股票型产品，较 4 月显著减少。其中已有 42 只产品募集成立。

募集成立的产品中仅有 9 只披露了募集规模，募集规模 16 亿元，单只平均募集规模 1.8 亿元，与 4 月基本持平。单只最大募集规模仅 4.5 亿元，最小仅为 3000 万元。

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。