

平安资产管理
PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2011年8月

平安资产管理公司
业务发展部





——目 录——

一、8月市场总体回顾.....	3
二、重要经济数据及事件解读.....	6
三、8月A股市场数据解读.....	7
四、8月债券市场发行情况.....	9
五、8月各类理财产品发行情况.....	10
1、公募基金.....	10
2、券商集合理财产品.....	11
3、银行理财产品.....	11
4、证券投资信托.....	11

本期摘要

- 欧美主要股市8月延续跌势，跌幅颇深，法国CAC40指数跌幅超过19%，美国三大股指跌幅也超过4%，香港恒生指数大跌8.49%
- 8月A股市场跌幅有所扩大，上证综指下跌4.97%、深证成指下跌4.95%、沪深300指数下跌4.22%
- 8月物价指数同比均出现回落，CPI同比上涨6.2%，较7月回落0.3个百分点；PPI同比上涨7.3%，较7月回落0.2个百分点。
- 8月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，结束了连续四个月回落走势，较7月微升0.2个百分点。

一、8 月市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- 目前全球经济状况仍比较脆弱，前期美国政府债务上限的争论、主权评级下调以及近期市场剧烈震荡，加之欧债危机的不确定性和欧洲银行间高企的融资压力都对市场信心有较大影响。市场认为全球经济衰退风险逐渐加大，进而继续下调对全球经济增长的预期。但考虑到 7 月经济数据有所改善，大宗商品价格回落也将有利于推动消费增长等因素，全球经济情景或未如市场预期的那样悲观。
- 目前货币市场压力尚主要局限于欧洲，亚洲地区央行也有望暂缓货币紧缩政策，市场憧憬美联储仍会推出一些宽松政策，这些应有助于提振市场信心。

国内方面：

- 8 月宏观经济总体整体依然保持了较平稳增长。
- 工业生产和固定资产投资增速均继续小幅回落，规模以上工业增加值同比增长 13.5%，比 7 月回落 0.5 个百分点，环比增长 1.0%； 1-8 月固定资产投资同比增长 25%，比 1-7 月份回落 0.4 个百分点。
- 消费增速有所回落，8 月份社会消费品零售总额同比增长 17.0%，较 7 月回落 0.2 个百分点，环比增长 1.36%。
- 8 月物价指数同比均出现回落，CPI 同比上涨 6.2%，较 7 月回落 0.3 个百分点；PPI 同比上涨 7.3%，较 7 月回落 0.2 个百分点。
- 8 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，结束了连续四个月回落走势，较 7 月微升 0.2 个百分点。

2、股票市场

全球股市

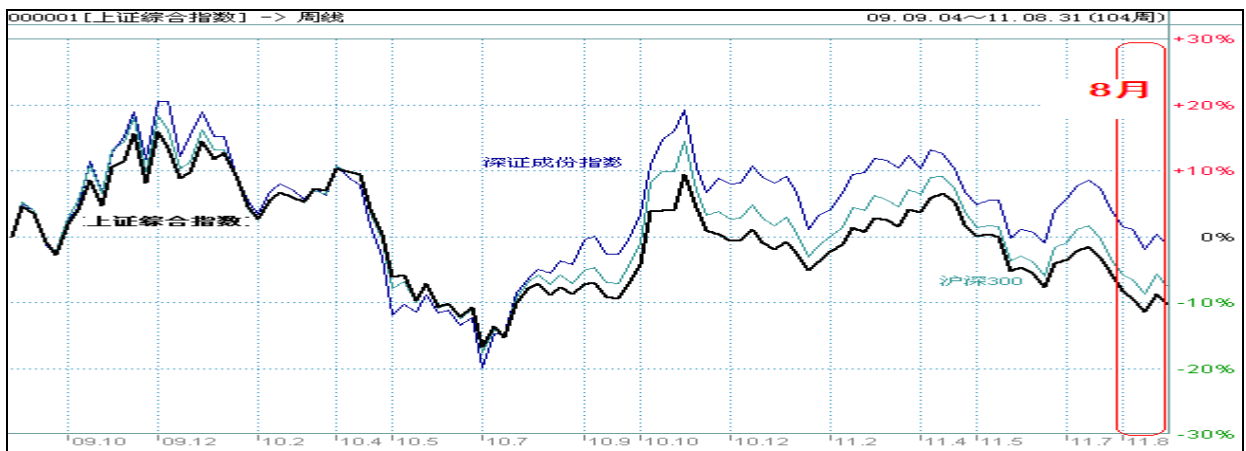
- 美欧近期的宏观数据普遍较差，投资者忧虑全球经济可能再次跌入衰退，导致全球股市 8 月普遍表现较差。目前市场情绪处于极低水平，加上股票估值具有较大吸引力，短期内市场或有反弹。但反

弹的持续性需视乎宏观经济数据能否出现稳定增长，以及欧洲债务危机是否出现明显转机等因素。

A 股市场

- 8 月沪深股指延续跌势，下跌有所增大，上证综指跌幅 4.97%、深圳成指跌幅 4.95%、沪深 300 指数跌幅 4.22%。
- 市场风格方面，中小盘股表现较好，创业板指数逆市上扬 1.70%；行业方面，食品饮料、医药生物、餐饮旅游、农林牧渔、纺织服装等板块涨幅居前，跌幅较大的板块则有金融服务、建筑建材、房地产、交运设备、交通运输等。

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 8 月 31 日

3、债券市场

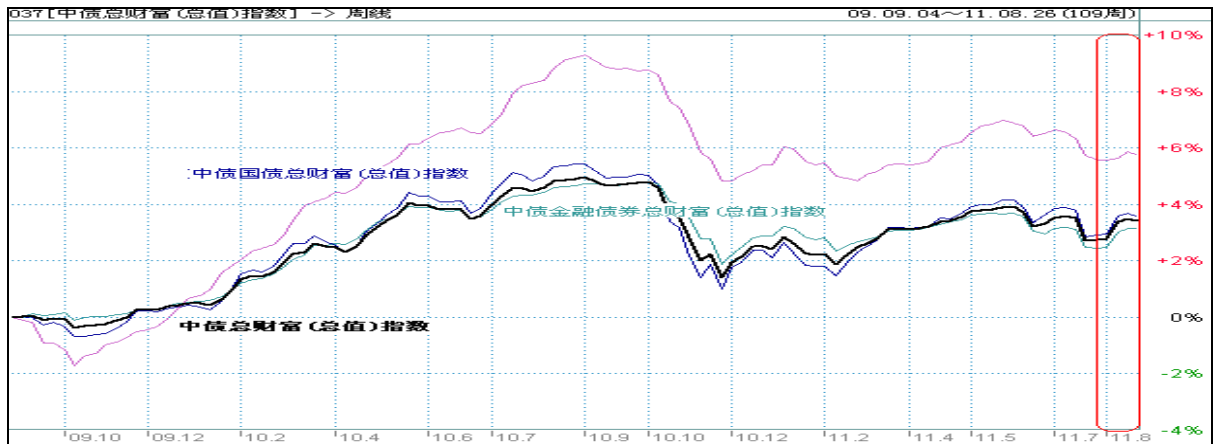
全球债市

- 由于经济疲软和投资者对欧洲债务危机的有效解决缺乏信心，投资者在风险规避时仍然选择美国国债为资金避风港，同时由于美联储承诺维持低利率不变至 2013 年，8 月美国国债表现强劲：即使在美国主权评级被下调的背景下，美国国债上涨 4.6%，为 16 个月来最好表现，10 年期美国国债收益率跌至历史低位的 1.97%。
- 欧洲方面，尽管欧洲央行仍在市场中买入意大利和西班牙债券，但过去三周的购买量每周都在下降，意大利国债收益率仍在上涨，此前的 10 年期意大利政府债券拍卖，市场反应也较为冷淡。

国内债市

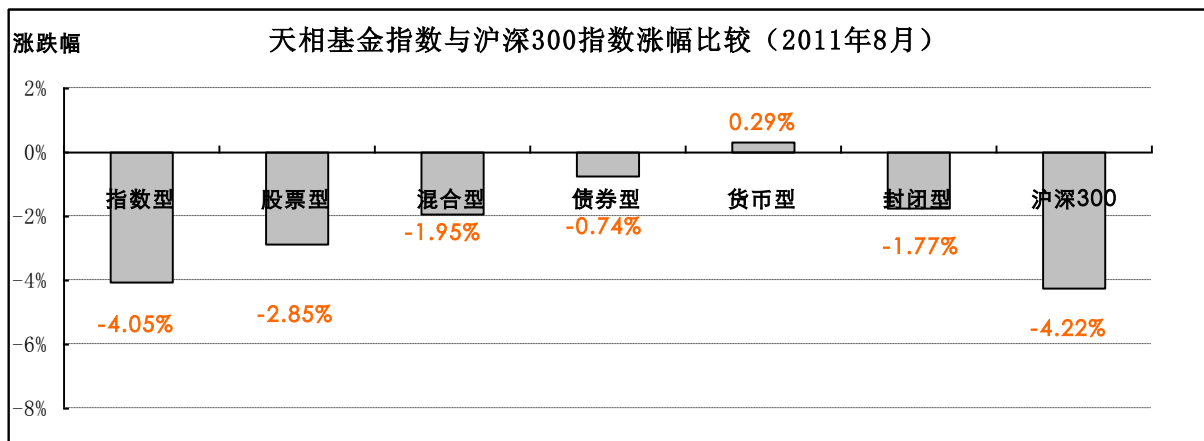
- 国内债市在 6、7 月连续下跌后，8 月呈现震荡态势，涨跌互现。中债全债指数微涨 0.09%、中债国债指数微跌 0.06%、中债金融债指数上涨 0.22%、中债企业债指数下跌 0.42%。

中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 8月开放式基金整体表现相对优于市场，天相开放式基金指数仅下跌 2.36%。其中股票开放式基金下跌 2.85%，指数开放式基金则大跌 4.05%，8月混合型基金下跌 1.95%，封闭式基金下跌 1.77%，债券型基金下跌 0.74%。



数据来源：天相投资 截至时间：2011年8月31日

- 8月股票开放式基金下跌 2.85%。涨幅靠前的更多是投资与消费行业挂钩的基金。主动管理的基金整体表现好于被动基金，主要原因是后者保持较高的股票仓位，市场下跌的过程中承担的系统性风险较大。积极股票型共 256 只，有 7.4% 的基金获得正收益。涨幅最大的基金是宝盈资源优选，单月上涨 2.63%；其次是浦银安盛红利精选，涨 2.14%；再次是新华行业周期轮换，上涨 1.62%。稳健股票型全部下跌，表现最好的是泰达宏利稳定，跌 0.20%，其次是博时精选，跌 1.10%。被动投资基金全部下跌，跌幅最小的是国投瑞银沪深 300 金融，下跌 1.9%，其次是国投瑞银中证下游，跌 2.29%。
- 混合型基金下跌 1.95%。110 只灵活配置型基金中，有 13 只获得正收益，涨幅最大的长信双利优选，

涨 2.15%；其次是中银收益，涨 1.06%。40 只激进配置型品种中，有 5 只获得正收益，涨幅最大的是中银中国精选，上涨 0.54%；其次是申万巴黎新经济，上涨 0.33%。

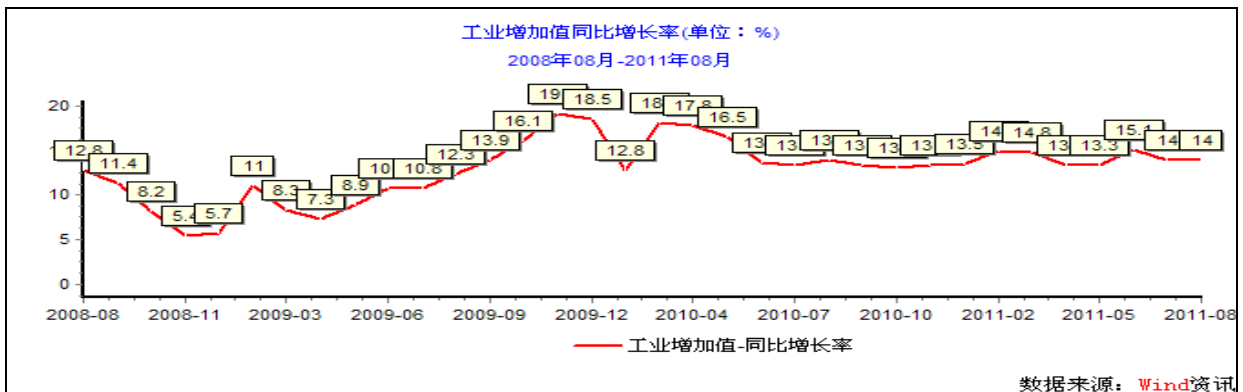
二、重要经济数据解读

1、8 月部分重要宏观经济数据

- 工业生产增速继续小幅回落

8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 13.5%，比 7 月回落 0.5 个百分点，环比增长 1.0%；分行业看，39 个大类行业全部保持同比增长。

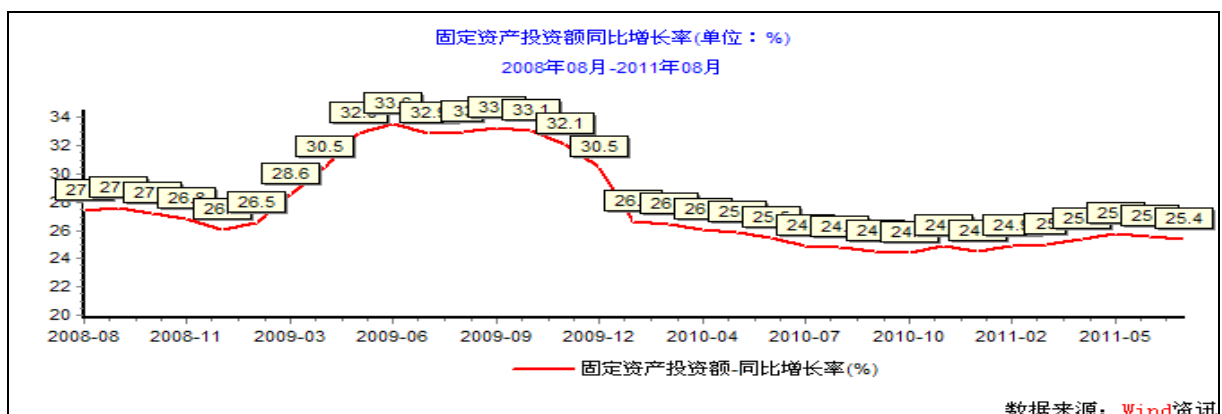
1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 14.2%，比 1-7 月份回落 0.1 个百分点。



- 固定资产投资保持较快增长，房地产投资增速较快

1-8 月，固定资产投资（不含农户）180608 亿元，同比增长 25%，比 1-7 月份回落 0.4 个百分点。其中国有及国有控股投资增长 12.1%。从环比看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.16%。

1-8 月，全国房地产开发投资 37781 亿元，同比增长 33.2%。其中，住宅投资 27118 亿元，增长 36.4%。全国商品房销售面积 59854 万平方米，增长 13.6%。



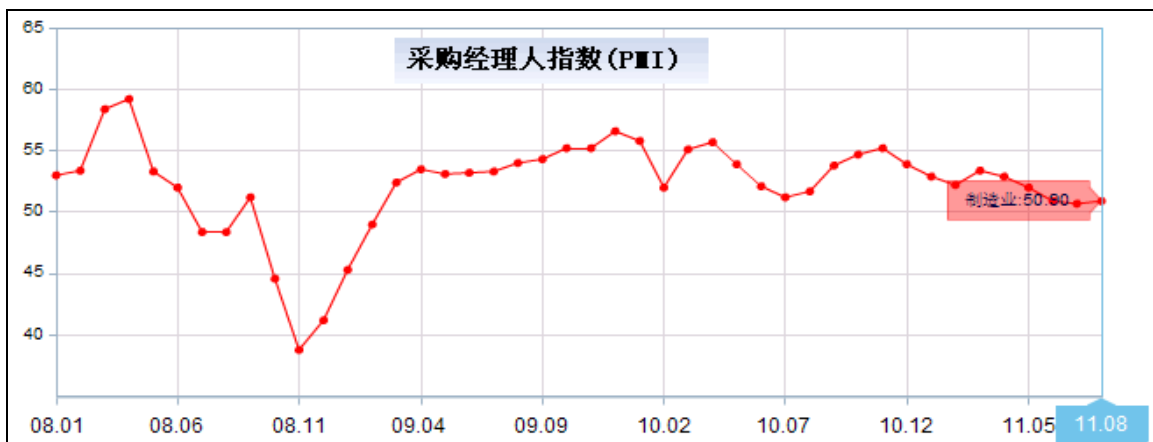
● 8月物价指数同比增速均出现回落

8月全国居民消费价格总水平同比上涨6.2%，较7月回落0.3个百分点。其中食品价格上涨13.4%，非食品价格上涨3.0%。8月全国工业生产者出厂价格同比上涨7.3%，较7月回落0.2个百分点。



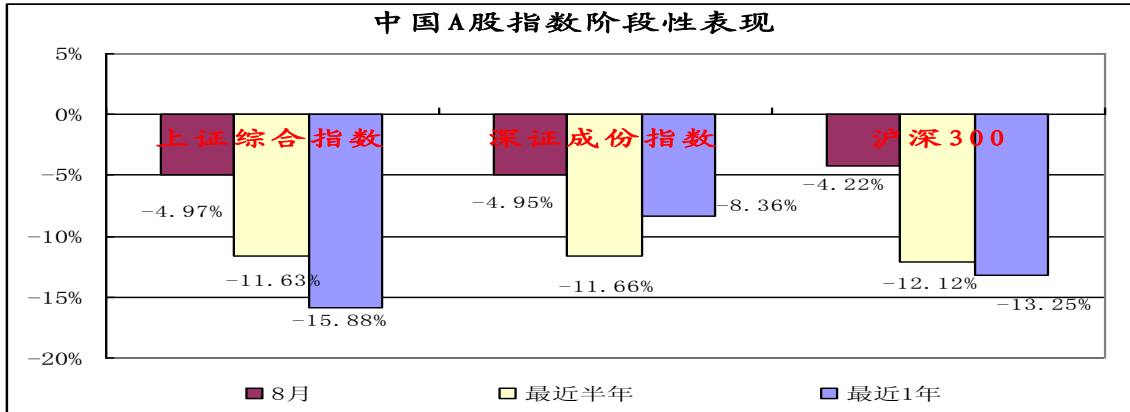
● 中国制造业采购经理指数 (PMI) 略有回升

8月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.9%，结束了连续四个月回落走势，较7月微升 0.2 个百分点。



三、8月A股市场数据解读

1、A股市场指数表现

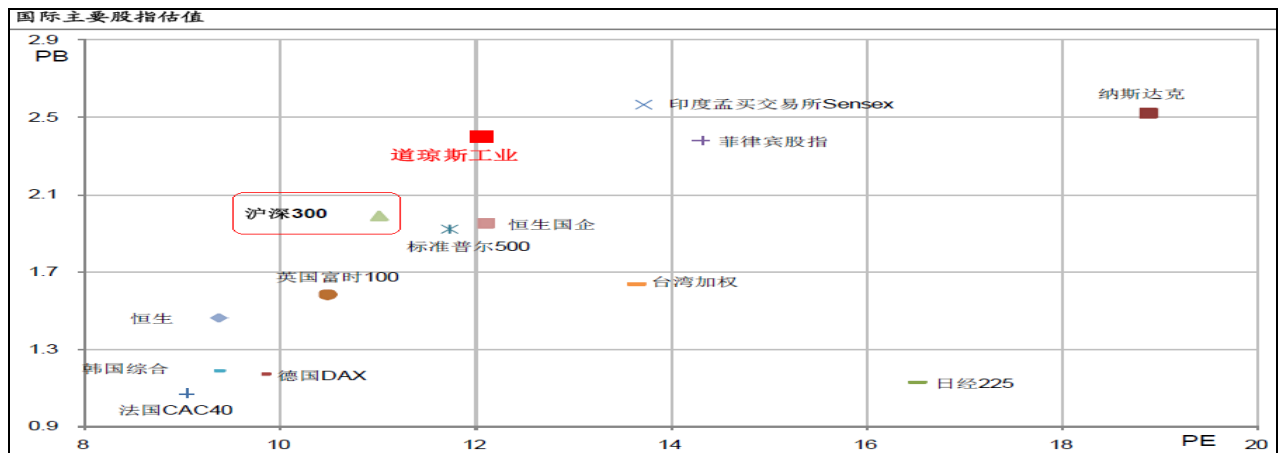


数据来源：Wind 资讯。截至时间：2011年8月31日

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

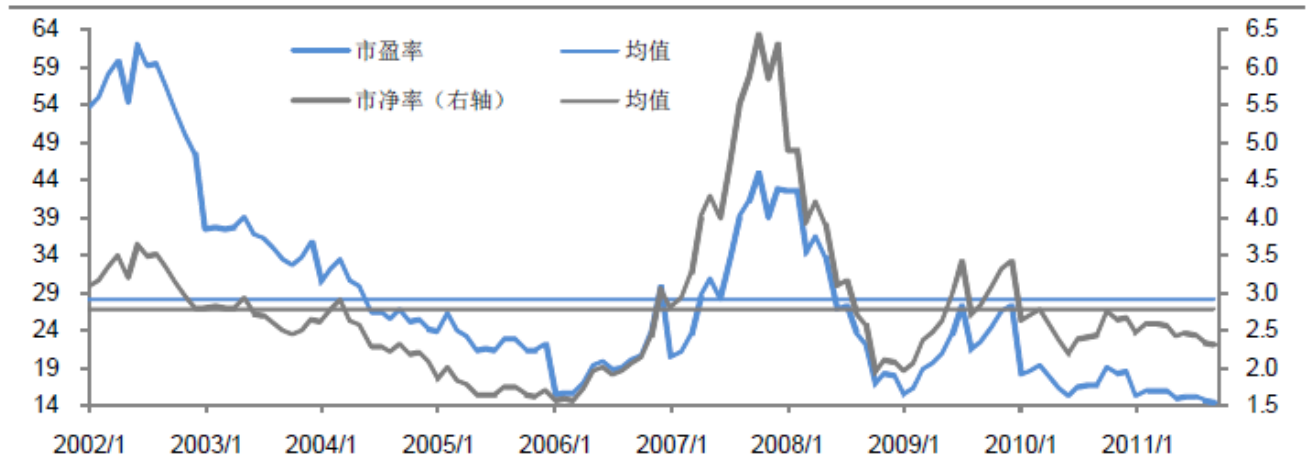
8月全球主要股市延续下跌态势，欧美主要股市跌幅颇深。按最新季报数据计算，目前沪深300指数估值在全球主要经济体股市估值中已经处于主体区间内。



数据来源：Bloomberg 业绩计算基准：最新季报数据 截至时间：2011年9月2日

● A股估值变动趋势

从2002年1月到2011年9月2日，A股动态市盈率的均值是28.15，标准差是12.17；市净率均值是2.79，标准差是0.98。目前A股的动态市盈率是14.40，低于均值1.13个标准差；市净率是2.31，低于均值0.49个标准差，估值处于较低水平。



数据来源: Wind 数据截至: 2011年9月2日

3、9月限售流通股份（大小非）解禁情况

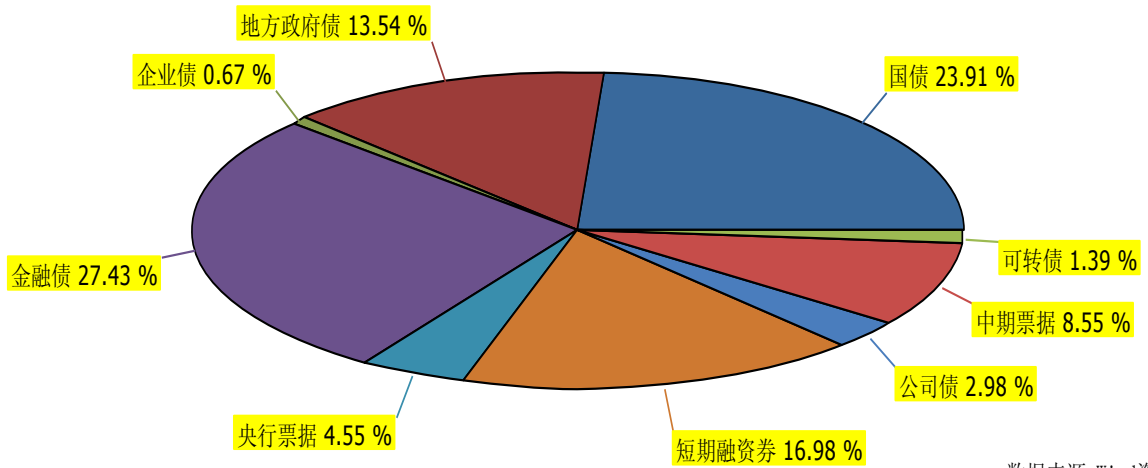
- 9月为年内解禁量最小月，该月沪深A股仅有78家公司的限售流通股解禁，合计解禁规模仅51亿股，平均每家解禁股数为0.66亿股，为年内单月最低水平。解禁流通市值约673亿元，环比减少67%，
- 沪市主板及中小板依然是9月限售解禁的中坚力量，解禁市值分别为238亿元、281亿元；创业板解禁规模144亿元，深市主板仅为3亿元。
- 9月解禁股份数量排名前三的分别是宁波港、哈药股份和中国化学，解禁股份数分别为10.8亿份、4亿份和2.96亿份。

4、8月新股发行及上市情况

- 新股发行速度不减。按上网发行时间计算，8月新股发行23只，其中主板6只，中小板7只，创业板10只，总募集资金277亿元，较7月的123亿元增幅超过1倍。
- 尽管A股市场连续下跌，但8月上市新股仍延续了7月新股的较好表现，25只新股上市首日均有不同程度上涨，首日涨幅在11~92%之间。

四、8月债券市场发行情况

8月债券发行量6816亿元，略高于7月。金融债、国债、短期融资券发行总额占比位居前三，占比分别为27.43%、23.91%、16.98%。央行票据发行总额占比锐减，仅4.55%。



8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%
金融债	10	7	1870	27.43
国债	8	6	1630	23.91
短期融资券	57	41	1157	16.98
地方政府债	4	3	923	13.54
中期票据	27	20	583	8.55
央行票据	10	7	310	4.55
公司债	15	11	203	2.98
可转债	2	1	95	1.39
企业债	5	4	46	0.67
合计	138	100	6816	100

数据来源: Wind 资讯

五、8月各类理财产品发行情况

1、公募基金

8月基金发行继续保持高峰,以认购起始日计算,8月共发行新基金22只,较7月的24只略减。其中成立4只,募集规模32亿元,单只平均募集规模为8亿元,与7月基本持平。

从发行基金类型看,被动指数型基金高达11只,占比50%,股票型基金5只,债券型基金仅2只,另有4只QDII基金。

2、券商集合理财产品

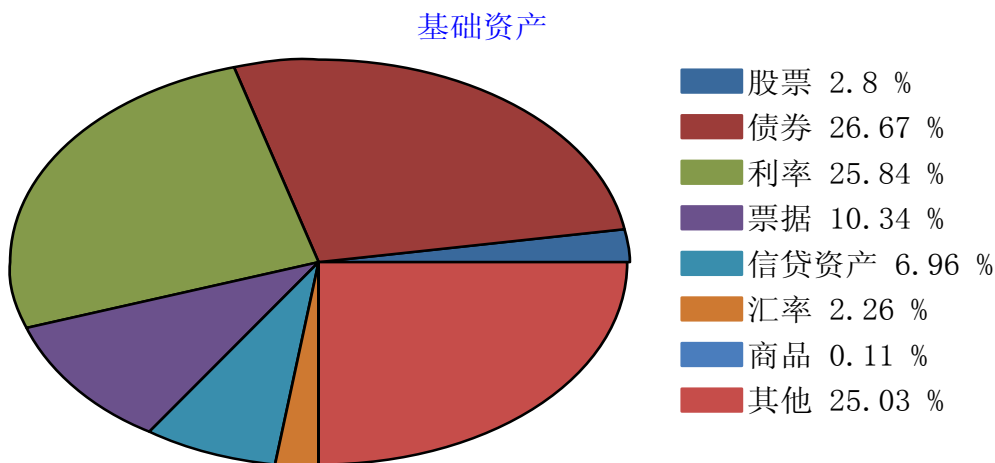
以推广起始日计算，8月共发行成立券商集合理财产品12只，与7月基本持平，其中混合型产品10只，债券型产品2只。

在8月发行产品中，已有5只券商集合理财产品成立，总募集规模33.32亿元，平均单只6.66亿元，规模最大东方红新睿1号募集规模超过17亿元。

3、银行理财产品

据WIND资讯系统不完全统计，8月共发行人民币银行理财产品1614只，与7月基本持平。短期化产品占比略有下降，3个月以内的短期产品占比69.41，较7月回落近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26.67%、25.84%。



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，8月共发行52只证券投资信托，较7月的78只大幅减少，均为股票型产品。

在8月募集成立的产品中有10只披露了募集规模，募集规模7.6亿元，单只平均募集规模0.76亿元，较7月的1.4亿元下降明显。单只最大募集规模仅为2.4亿元，最小规模1500万元。

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。

