

平安资产管理
PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2011年10月

平安资产管理公司
业务发展部





——目 录——

一、三季度市场总体回顾.....	3
二、重要经济数据及事件解读.....	6
三、三季度 A 股市场数据解读.....	8
四、9 月债券市场发行情况.....	9
五、9 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.....	10
3、银行理财产品.....	10
4、证券投资信托.....	11

本期摘要

- 欧美主要股市三季度大幅下挫，法国 CAC40 指数与德国 DAX 指数均下挫超过 25%，美国标普 500 指数跌幅近 15%，香港恒生指数大跌 21.46%
- 三季度沪深股指延续跌势，跌幅进一步放大，上证综指跌幅达 14.59%、深圳成指跌幅 15.02%、沪深 300 指数跌幅 15.20%
- 9 月物价指数同比均出现回落，CPI 同比上涨 6.1%，较 8 月回落 0.1 个百分点；PPI 同比上涨 6.5%，较 8 月回落 0.8 个百分点。
- 9 月 PMI 指数为 51.2%，较 8 月环比微升 0.3 个百分点，主要在于外需订单增加带动国内生产进一步恢复，但目前外需风险仍然较大。

一、9 月市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

虽然 7 月的全球宏观数据有所好转，但由于美国债务上限争论和众多市场因素的变动，使消费者与商业信心跌至低点，经济增长动能持续下滑，经济衰退风险有所增大。此外，欧洲尽管在 7 月底宣布一系列拯救希腊的方案，但欧洲央行与欧盟各国解决欧债危机的进展结果尚不明显，使部分欧元区政府债券收益率持续攀升，银行间融资压力大增。加之希腊一直未能实施有信服力的经济改革，并始终未能兑现财政目标，其政府违约风险大增，令投资者担忧欧元区最终会解体。而如果西方国家陷入经济衰退，亚洲经济体也将受到影响，因为亚洲国家出口仍然依赖美国与欧洲，出口需求疲软与流动性降低将对亚洲经济增长造成下行风险。

国内方面：

政府通过实施积极的财政政策和稳健的货币政策，不断加强和改善宏观调控，三季度国民经济总体良好，继续朝着宏观调控预期方向发展。2011 年三季度国内生产总值同比增长 9.4%、环比增长 2.3%；前三季度全国规模以上工业增加值同比增长 14.2%，其中 9 月份规模以上工业增加值同比增长 13.8%、环比增长 1.2%；前三季度，固定资产投资同比增长 24.9%，较上半年回落 0.7 个百分点，投资增速有所减缓；今年以来，全国房地产开发投资同比增长 32.0%，较上半年回落 0.9 个百分点，房地产调整正朝着预期方向发展；前三季度社会消费品零售总额同比增长 17.0%，比上半年加快 0.2 个百分点，显示国内消费增长依然强劲。

此外，9 月 PMI 指数为 51.2%，较 8 月环比微升 0.3 个百分点，主要在于外需订单增加带动国内生产进一步恢复，但目前外需风险仍然较大；9 月物价指数同比均出现回落，CPI 同比上涨 6.1%，较 8 月回落 0.1 个百分点；PPI 同比上涨 6.5%，较 8 月回落 0.8 个百分点。

2、股票市场

全球股市

三季度初全球经济数据略有改善，但随后全球经济增长形势有所恶化，经济衰退风险增大，欧洲央行虽然做出直接购买意大利和西班牙国债的决定，但由于希腊的情况依然严峻，市场对欧债危机前景并不乐观。由于外部经济环境变差，投资者又忧虑中国银行业坏账规模和房地产行业危机，导致三季度新兴市场前景也不容乐观。在此背景下，投资者信心严重受损，资金撤离风险资产，全球股指三季度均出现大幅下挫，美国道指下跌 12.1%，为 2009 年 1 季度以来最大跌幅，香港是亚洲跌幅最大的市场，恒指大跌超过 20%。

A 股市场

三季度沪深股指延续跌势，跌幅进一步放大，上证综指跌幅达 14.59%、深圳成指跌幅 15.02%、沪深 300 指数跌幅 15.20%；市场风格方面，中小盘股相对表现较好，创业板指数仅下跌 6.27%；行业方面，各板块呈现普跌格局，建筑建材、黑色金属、家用电器、交运设备等板块跌幅较大。

A股市场主要指数走势图



3、债券市场

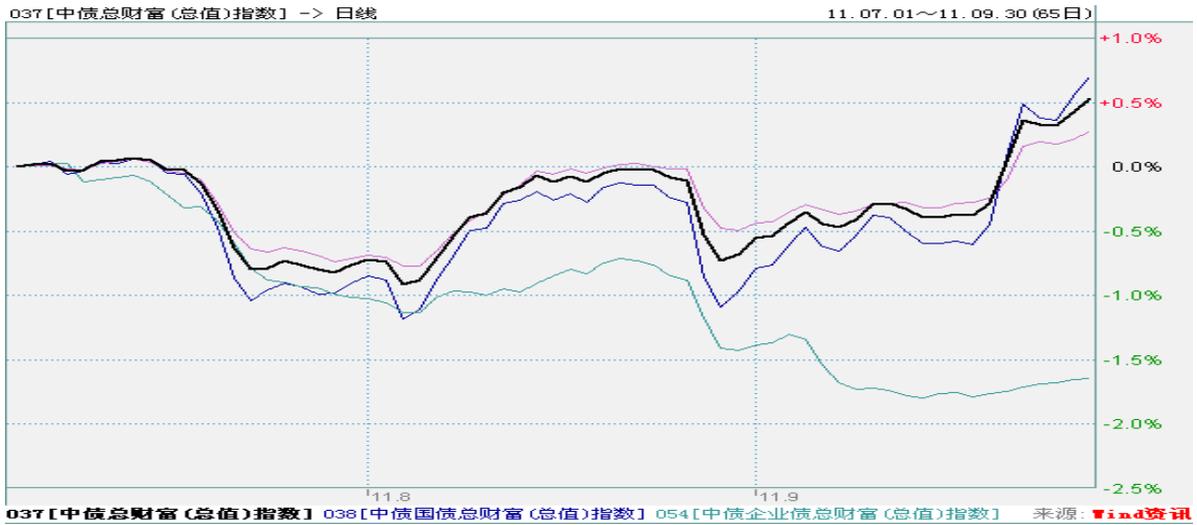
全球债市

由于投资者担心全球经济会再次陷入衰退，美国国债三季度创下自 2008 年金融风暴以来最大涨幅。市场较早预期到美联储会在九月的联邦公开市场委员会会议后决定出售已持有的中期国债转而买入长期国债，因此 30 年期国债表现最好，收益率在三季度下跌 1.4 个百分点，10 年期国债收益率同时也下滑 1.2 个百分点至 1940 年以来最低水平。此外，受经济环境恶化与金融市场融资压力上升影响，德国与英国国债也成为资金避风港，三季度出现强劲上升。

国内债市

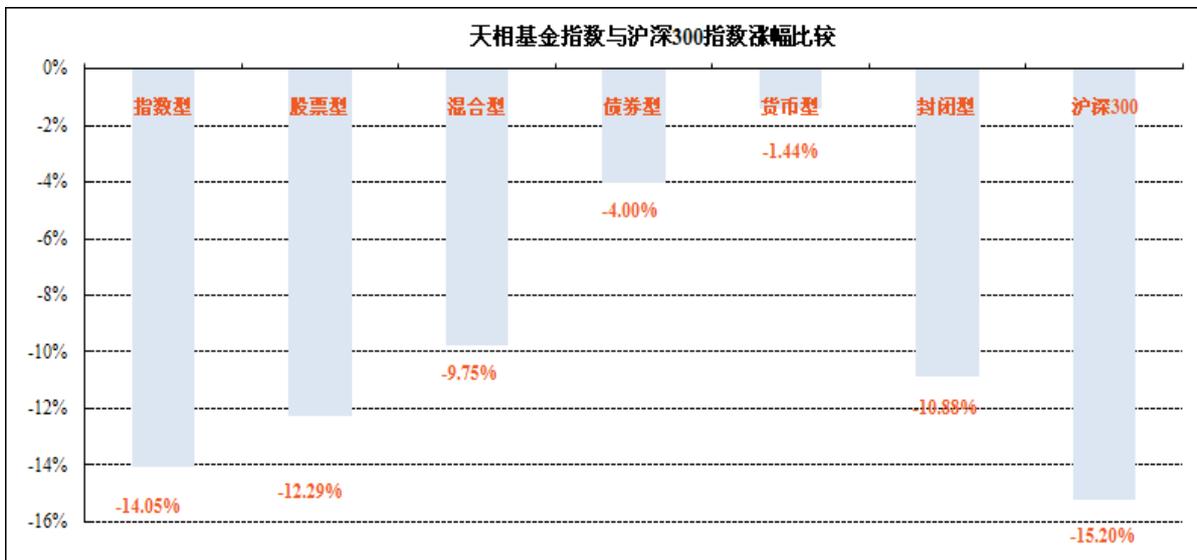
三季度债券市场整体保持震荡态势，中债全债指数上涨 0.59%、中债国债指数涨幅 0.76%、中债金融债指数上涨 0.32%、中债企业债指数则大跌 1.59%。

中债全债各指数走势图



4、基金市场

受股市大跌影响，三季度开放式基金业绩整体大幅下挫。天相开放式基金指数下跌 10.53%；股票开放式基金下跌 12.29%，指数开放式基金大跌 14.05%；此外，混合型基金下跌 9.75%，封闭式基金下跌 10.88%，债券型基金下跌 4.00%。



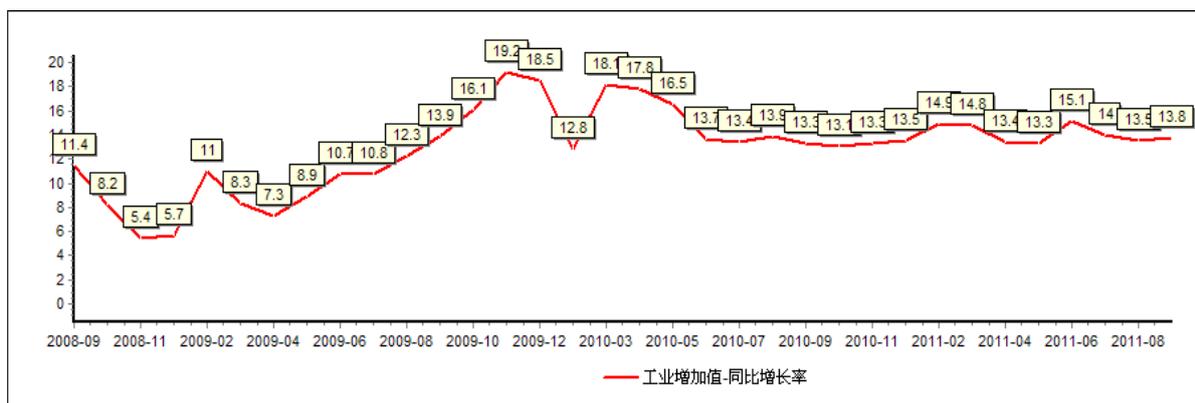
数据来源: 天相投资 截至时间: 2011 年 9 月 30 日

二、重要经济数据解读

1、三季度部分重要宏观经济数据

- 工业生产平稳增长

前三季度，全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 14.2%，比上半年回落 0.1 个百分点。分行业看，39 个大类行业增加值全部实现同比增长。分地区看，东部地区增加值同比增长 12.2%，中部地区增长 18.3%，西部地区增长 17.1%。



- 固定资产投资保持较快增长，房地产投资增速有所放缓

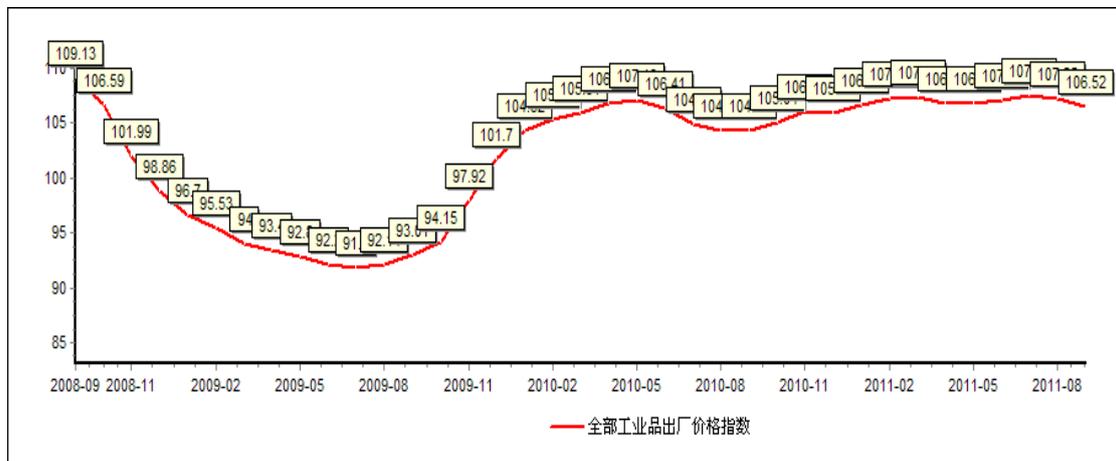
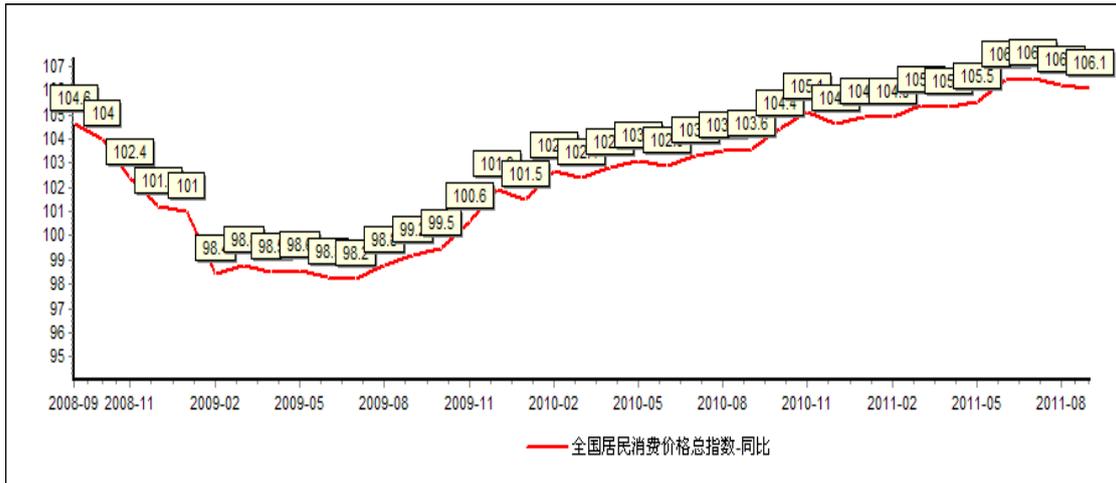
前三季度，固定资产投资 212274 亿元，同比增长 24.9%，比上半年回落 0.7 个百分点。

前三季度，全国房地产开发投资 44225 亿元，同比增长 32.0%，比上半年回落 0.9 个百分点。其中，住宅投资 31788 亿元，增长 35.2%。1-9 月全国商品房销售面积 71289 万平方米，同比增长 12.9%。



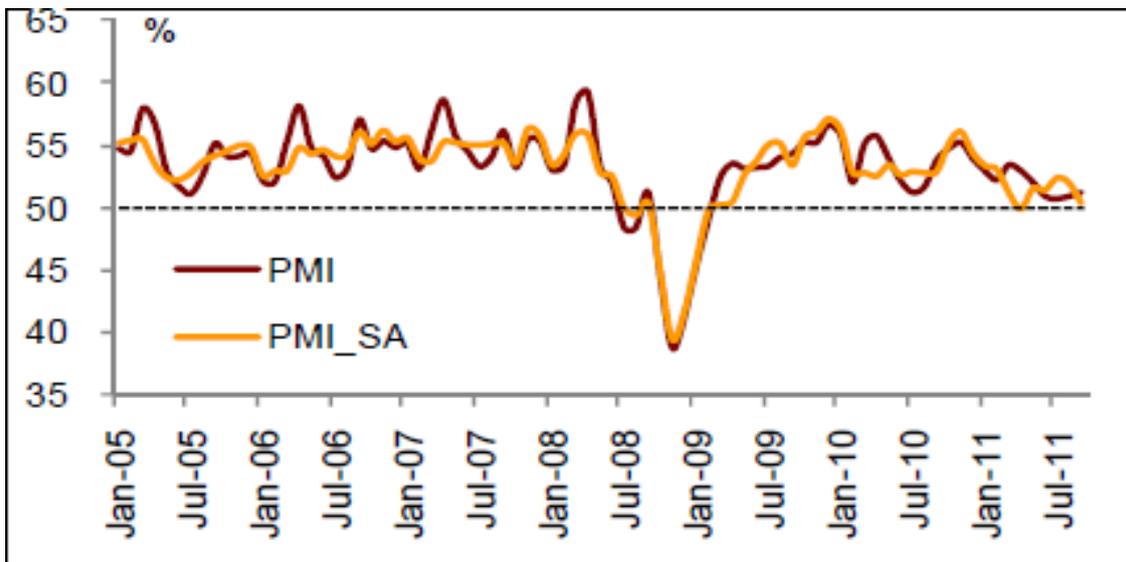
- 9 月物价指数同比增速均出现回落

9 月全国居民消费价格总水平同比上涨 6.1%，较 8 月回落 0.1 个百分点。其中食品价格上涨 13.4%，非食品价格上涨 2.9%。9 月全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.5%，较 8 月回落 0.8 个百分点。



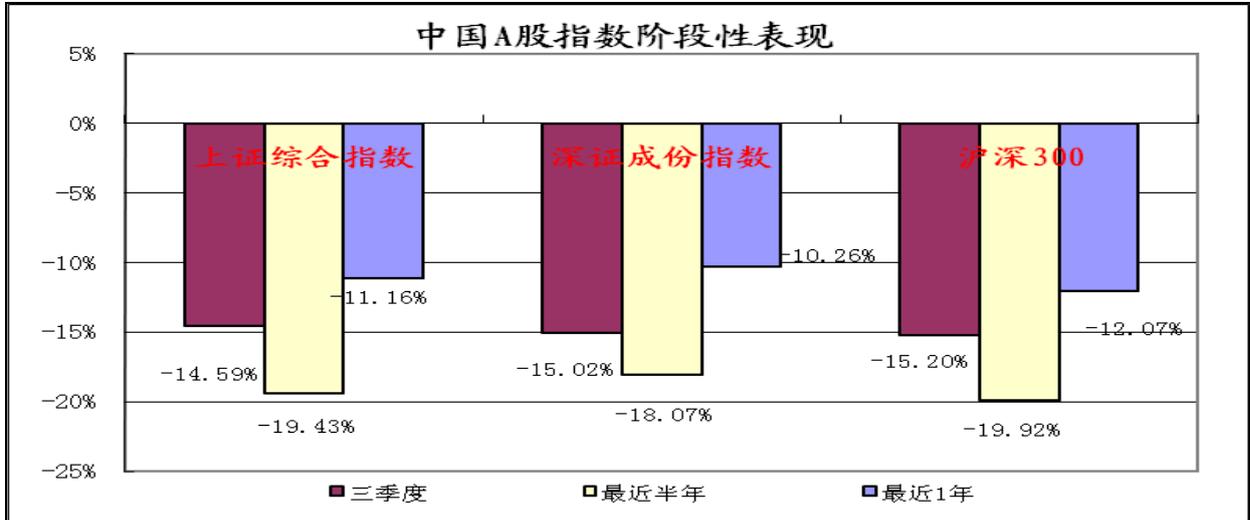
● 中国制造业采购经理指数 (PMI) 略有回升

9月 PMI 指数为 51.2%，较 8 月环比微升 0.3 个百分点，主要在于外需订单增加带动国内生产进一步恢复，但目前外需风险仍然较大。



三、8月A股市场数据解读

1、A股市场指数表现

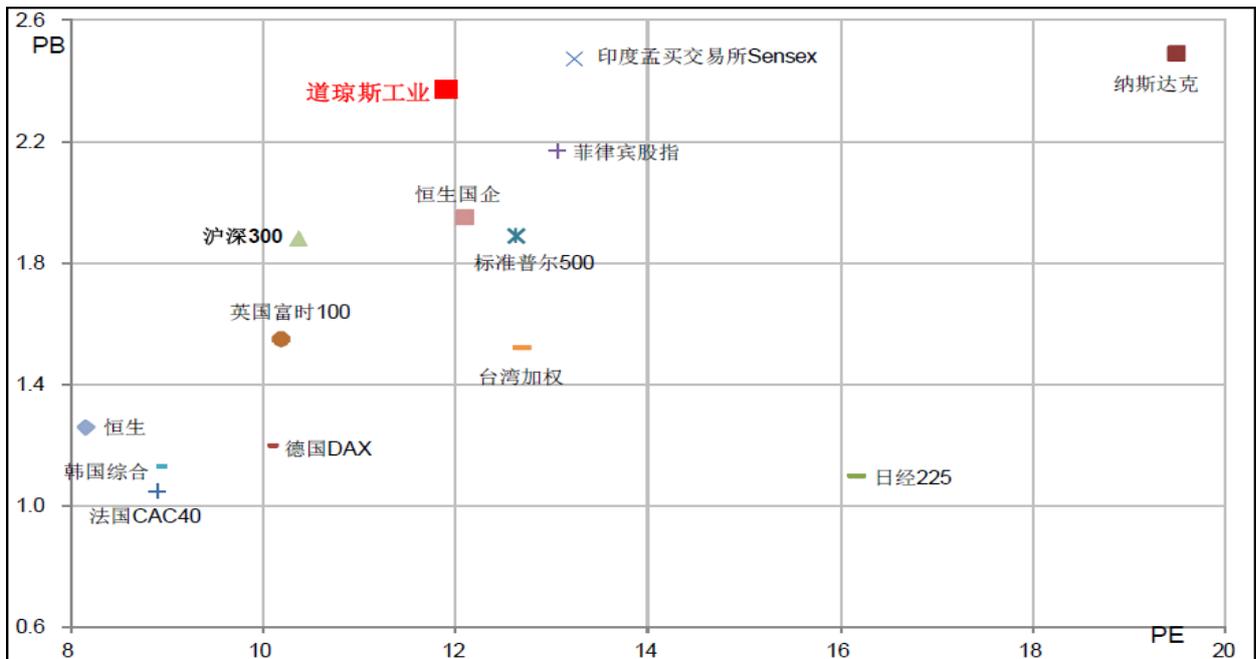


数据来源：Wind 资讯。截至时间：2011年9月30日

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

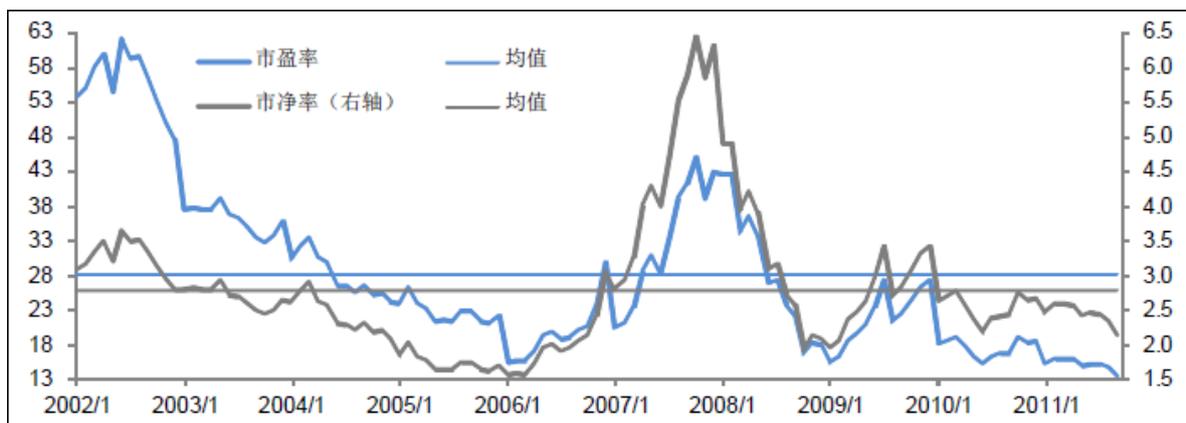
三季度全球主要股市延续下跌态势，欧美主要股市跌幅颇深。按最新季报数据计算，目前沪深300指数估值在全球主要经济体股市估值中已经处于主体区间内。



数据来源：Bloomberg 业绩计算基准：最新季报数据 截至时间：2011年10月7日

● A股估值变动趋势

A股的动态市盈率是13.33，低于均值1.22 个标准差；市净率是2.14，低于均值0.67 个标准差，估值处于较低水平。沪深300 指数的动态市盈率是10.37，低于均值1.08 个标准差；市净率是1.88，低于均值0.70 个标准差。中小板的市盈率是31.84，市净率是3.59。创业板的市盈率是41.96，市净率是3.20。



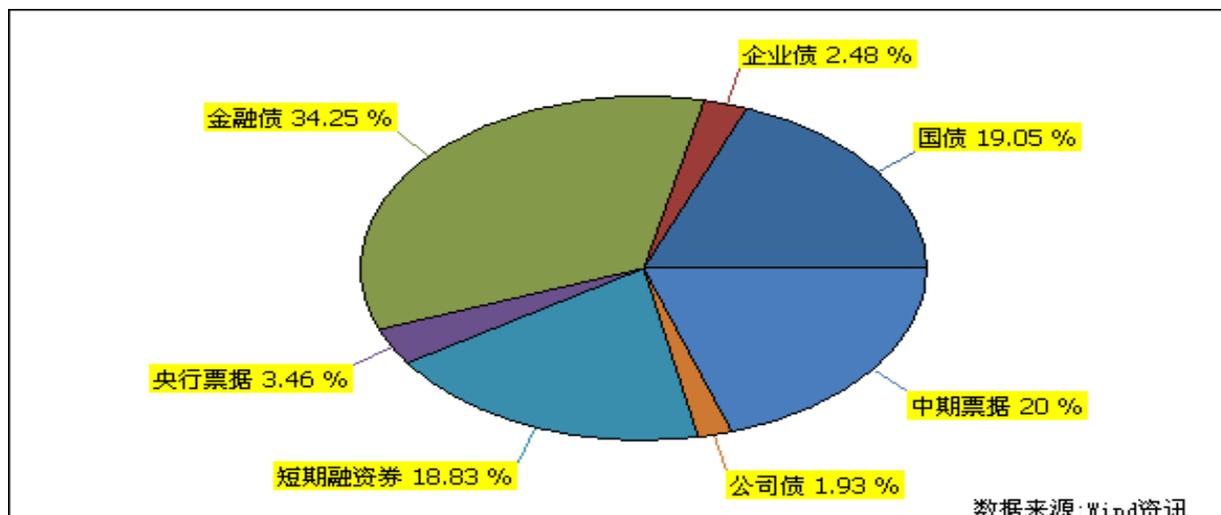
数据来源：Wind 数据截至：2011年9月30日

3、9月新股发行及上市情况

- 按上网发行时间计算，9月新股发行21只，其中主板4只、中小板8只，创业板9只，总募集资金289.31亿元。
- 在A股市场连续下跌的背景下，9月上市新股首日表现差异较大，11只新股上市首日涨幅超过10%、2只新股上市首日涨幅较小、8只新股上市首日破发。

四、9月债券市场发行情况

9月债券发行量 1734.8 亿元，较8月发行量大幅下降。金融债、中票、国债发行总额占比位居前三。



数据来源:Wind资讯

9月各类债券发行情况

序号	类别	发行期数(只)	发行期数比重(%)	发行总额(亿元)	发行总额比重(%)
1	国债	1	2.27	330.50	19.05
2	企业债	4	9.09	43.00	2.48
3	金融债	4	9.09	594.10	34.25
4	央行票据	4	9.09	60.00	3.46
5	短期融资券	18	40.91	326.70	18.83
6	公司债	3	6.82	33.50	1.93
7	中期票据	10	22.73	347.00	20.00
8	合计	44	100.00	1,734.80	100.00

五、9月各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算，9月共发行新基金9只，较8月发行数量大幅下降，其中成立4只，募集规模13.37亿元，单只平均募集规模为4.46亿元。

从发行基金类型看，股票型基金5只，指数型基金2只、QDII基金1只、封闭式基金1只。

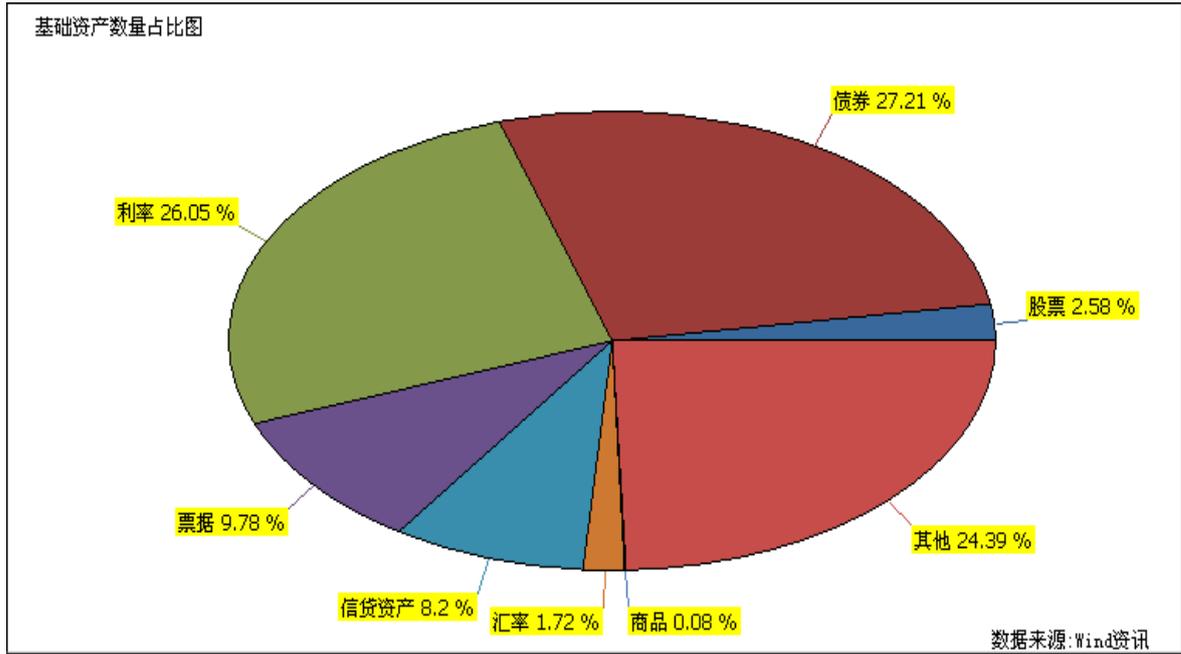
2、券商集合理财产品

以推广起始日计算，9月共发行成立券商集合理财产品6只，其中混合型产品4只，债券型产品2只。在9月发行产品中，只有齐鲁锦泉产品成立，总募集规模13.14亿元。

3、银行理财产品

据WIND资讯系统不完全统计，9月共发行人民币银行理财产品2114只，较8月发行量大幅增长，其中期限1个月内的理财产品占比38.69%、1-3个月产品占比32.92%。

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27.21%、26.05%。



4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，9 月共发行 49 只证券投资信托，47 只为股票型产品、2 只为债券型产品。跟已披露发行规模的产品计算，9 月证券投资信托平均发行规模为 1.27 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。

