

平安资产管理
PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯
2011年11月

平安资产管理公司
业务发展部





— 目 录 —

一、10月市场总体回顾.....	3
二、重要经济数据及事件解读.....	6
三、10月A股市场数据解读.....	8
四、10月债券市场发行情况.....	9
五、10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

- 海外主要股市10月大幅反弹，其中标普500指数涨幅达10.77%、德国法兰克福DAX指数上涨11.62%、恒生指数大涨12.92%
- 10月A股市场走出一轮较大反弹，上证综指上涨4.62%、深圳成指上涨1.83%、沪深300指数上涨4.41%
- 10月物价指数继续回落，CPI同比上涨5.5%，近五个月来首次跌至6%以下；PPI同比上涨5.0%，较9月回落1.5个百分点
- 10月PMI指数意外回落至50.4%，环比下跌0.8个百分点，但制造业活动仍处于扩张状态

一、市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

10月全球经济数据多数表现较好，美国三季度GDP增长率年化达2.5%，制造业和楼市也有令人鼓舞信号；中国三季度GDP同比增长9.1%，零售数据和PMI指数均保持增长，市场对中国经济硬着陆的担忧得以缓和。不过，欧洲PMI指数跌至衰退水平，商业信心也持续疲软，此外欧洲多国正实施财政紧缩计划，在去杠杆的前提下，欧洲经济衰退风险增大。

欧洲峰会对解决欧洲债务危机有一定推动，但远远不够，希腊也很快提出对救助方案举行全民公决，令救助方案的执行蒙上阴霾。宏观政策方面，各国央行未来可能继续维持宽松态度，美联储近期表示启动第3轮量化宽松是一个合适的刺激工具，英国也准备实施更多的量化宽松方案，欧洲央行在年底前有较大可能降息，中国政府则开始推行一些局部宽松政策，如放松中小企业贷款限制，下调结构性税率并重新商议地方政府债务等。

国内方面：

10月国民经济运行继续朝宏观调控预期方向发展。当月全国规模以上工业增加值同比增长13.2%，比9月份回落0.6个百分点；1-10月份固定资产投资241365亿元，同比增长24.9%，增速与1-9月份持平；1-10月全国房地产开发投资49923亿元，同比增长31.1%，全国商品房销售面积79653万平方米，同比增长10.0%；10月份，社会消费品零售总额16546亿元，同比增长17.2%，环比增长1.3%；10月PMI指数意外回落至50.4%，环比下跌0.8个百分点，但制造业活动仍处于扩张状态；10月物价指数继续回落，CPI同比上涨5.5%，近五个月来首次跌至6%以下；PPI同比上涨5.0%，较9月回落1.5个百分点。

2、股票市场

全球股市

由于美国经济数据较好、欧洲债务危机出现积极进展，大部分企业三季度盈利也超出市场预期等因素，全球股市10月表现强劲。恒生指数与恒生国企指数10月表现远超其它市场，分别上升12.9%和17.9%，标普500指数上升10.8%，上证综指则仅上涨4.6%。由于欧债危机的彻底解决仍有待时日，因此目前现金仍然是投资者超配资产。

A股市场

10月A股市场在双双创出年内新低后，走出一轮较大反弹，上证综指跌上涨4.62%、深圳成指上涨1.83%、沪深300指数上涨4.41%；市场风格方面，大盘股表现优于中小盘股，申万大盘股指数上涨4.59%；行业方面，除采掘业下跌2.21%外，其它各板块呈现普涨格局，其中信息服务板块涨幅超过10%。

A股市场主要指数走势图



3、债券市场

全球债市

欧债危机取得一定积极进展，全球经济数据也比预期理想，市场信心得到大幅提振，随之带来的股市反弹压制了政府债券的表现。10年期美国国债收益率10月曾从1.72%回升至2.4%，不过希腊对欧盟救助方案进行全民公投引来了投资者忧虑，市场资金亦逐步转至具有防守性的债券市场。随后美国10年期及30年期国债收益再度下跌，德国10年期国债收益率跌破1.8%，而10年期意大利国债与同期德国国债间利差则被再度拉大，反映出投资者对欧债危机的彻底解决仍存在担心。

国内债市

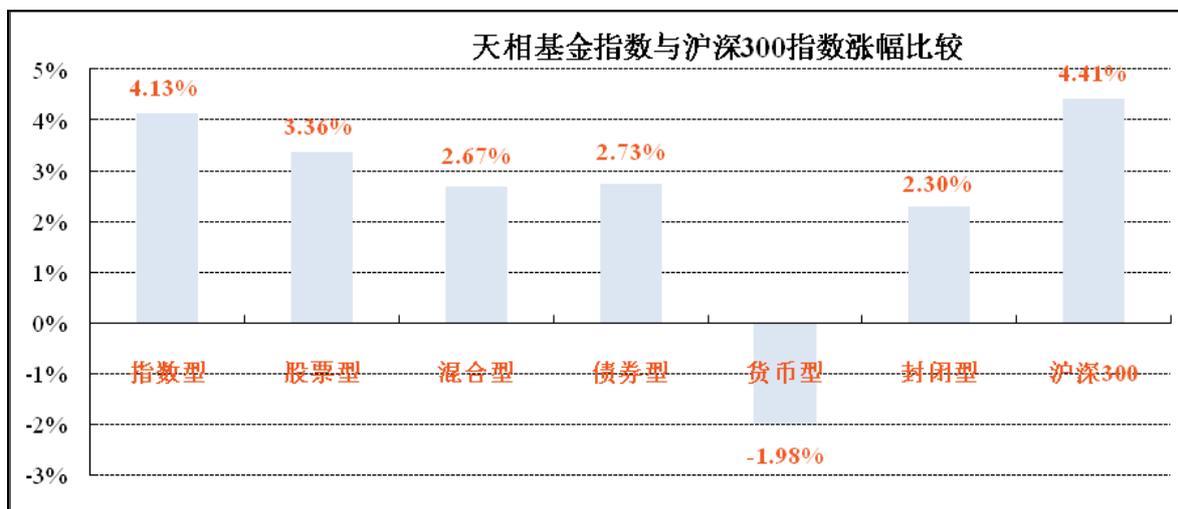
10月债券市场在通胀下行趋势确立，资金面宽松的推动下也全面上涨，中债全债指数上涨1.32%、中债国债指数涨幅1.32%、中债金融债指数上涨1.49%、中债企业债指数上涨1.98%。

中债全债各指数走势图



4、基金市场

在股市、债市全面反弹的背景下，10月开放式基金业绩也整体上扬。天相开放式基金指数上涨3.03%；股票开放式基金上涨3.36%，指数开放式基金上涨4.13%；此外，混合型基金上涨2.67%，封闭式基金上涨2.30%，债券型基金上涨2.73%。



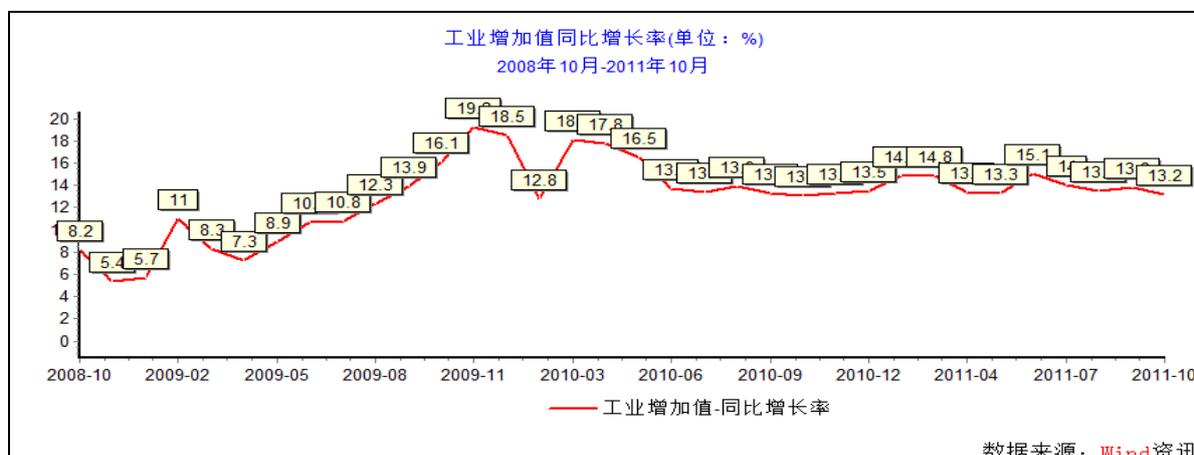
数据来源：天相投资 截至时间：2011年10月31日

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

2011年10月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长13.2%，比9月份回落0.6个百分点。1-10月份，全国规模以上工业增加值同比增长14.1%，比1-9月份回落0.1个百分点。从环比看，10月份，全国规模以上工业增加值增长0.9%。

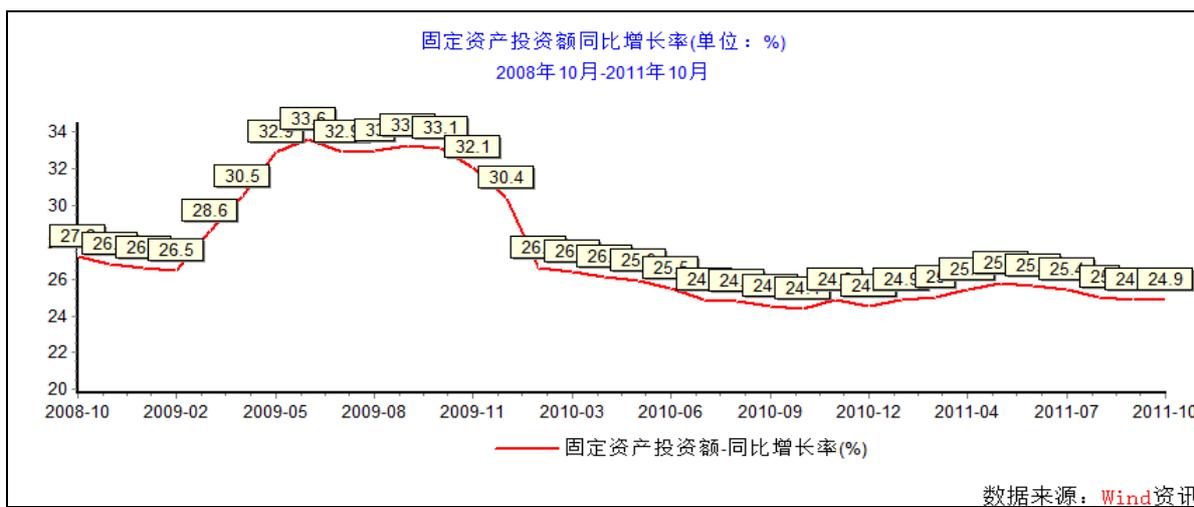


数据来源：Wind资讯

● 固定资产投资继续保持平稳增长，房地产投资增速继续放缓

2011年1-10月份，全国固定资产投资同比增长24.9%，增速与1-9月份持平。其中，国有及国有控股投资增长12.4%。从环比看，10月份固定资产投资增长1.34%。

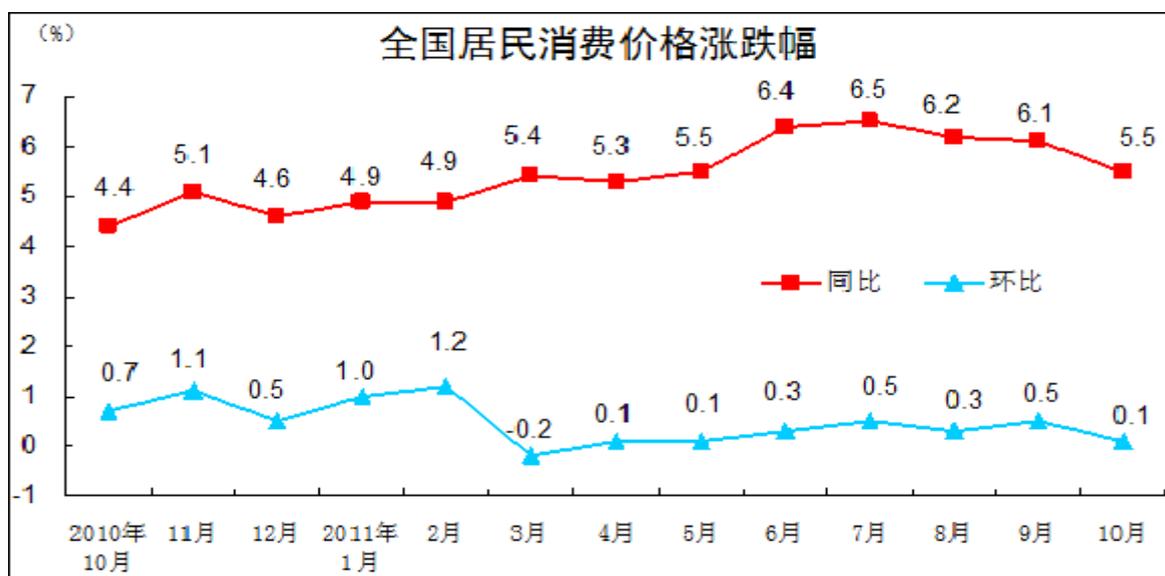
1-10月，全国房地产开发投资同比增长31.1%。其中住宅投资增长34.3%。全国商品房销售面积79653万平方米，增长10.0%，其中住宅销售面积增长9.0%。

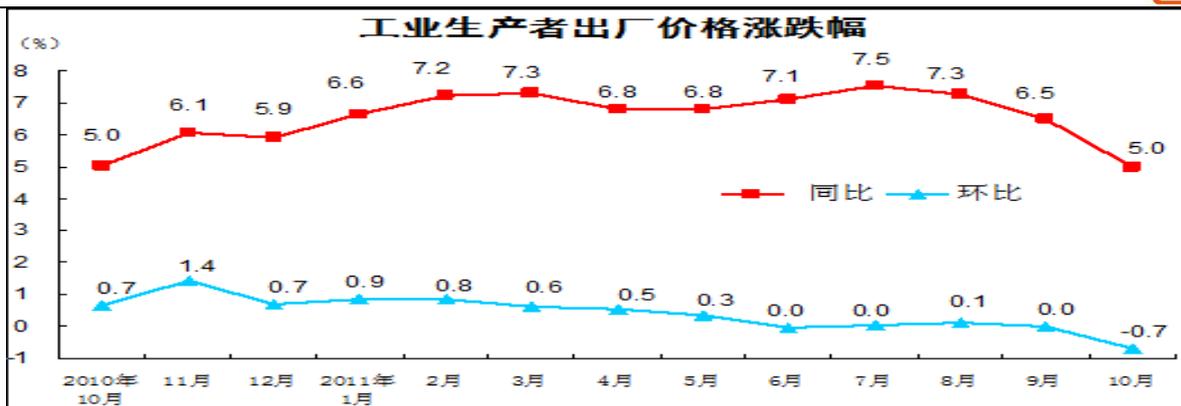


● 10月物价指数同比增速继续回落

10月份，全国居民消费价格总水平同比上涨5.5%，其中食品价格上涨11.9%，非食品价格上涨2.7%。

10月份，全国工业生产者出厂价格比上月下降0.7%，比去年同月上涨5.0%。2011年1-10月，工业生产者出厂价格平均同比上涨6.8%，工业生产者购进价格平均同比上涨10.1%。





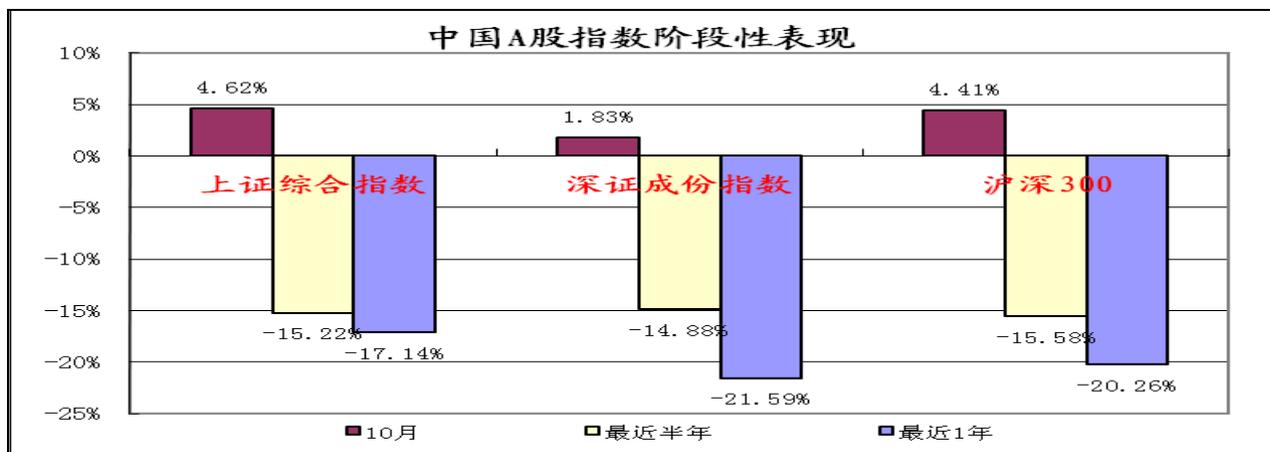
● 中国制造业采购经理指数 (PMI) 意外回落

10月 PMI 指数意外回落至 50.4%，环比下跌 0.8 个百分点，创今年以来新低，但制造业活动仍处于扩张状态。



三、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 10 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

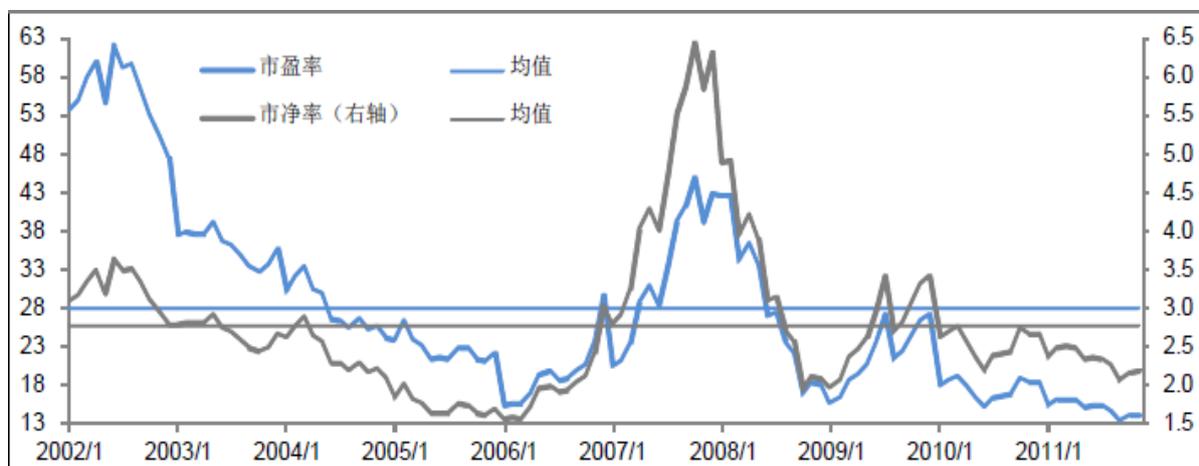
10月全球主要股指均大幅反弹，但A股估值仍然处于中等偏低位置。



数据来源：Bloomberg 业绩计算基准：最新季报数据 截至时间：2011年11月11日

● A股估值变动趋势

目前A股的动态市盈率是14.26，低于均值1.12个标准差；市净率是2.18，低于均值0.61个标准差，估值处于较低水平。沪深300指数的动态市盈率是11.01，低于均值0.99个标准差；市净率是1.90，低于均值0.66个标准差。中小板的市盈率是33.80，市净率是3.68。创业板的市盈率是46.59，市净率是3.54。金融股的动态市盈率是7.77，市净率是1.57，估值处于较低水平。非金融股的动态市盈率是20.90，市净率是2.56。



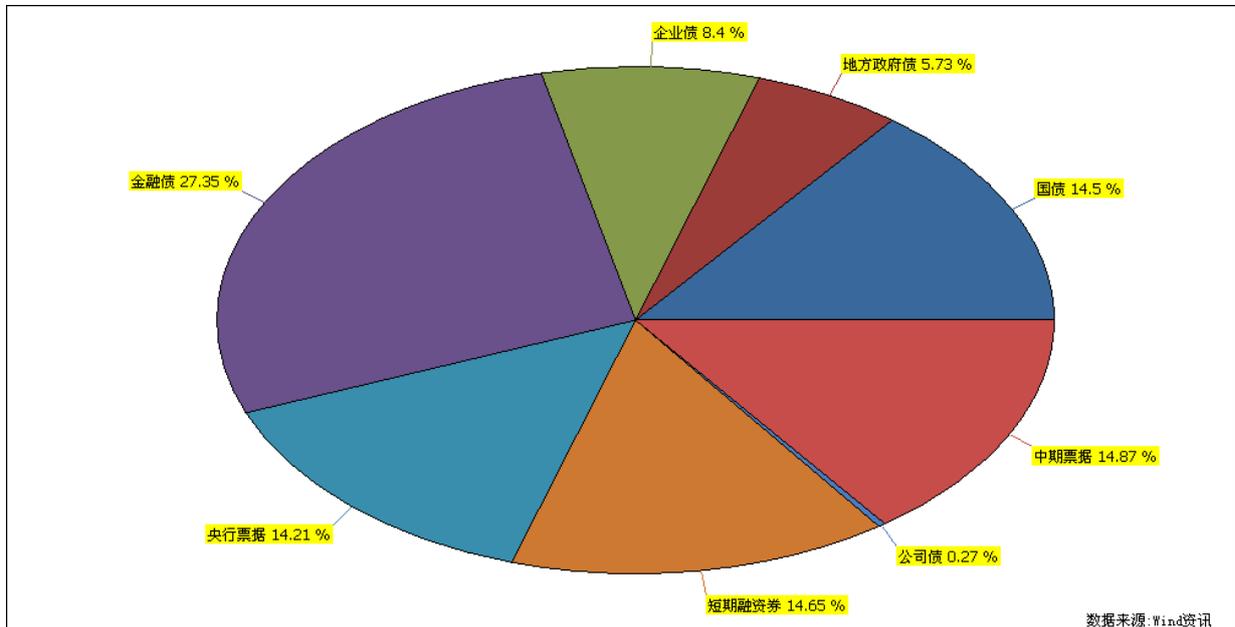
数据来源：Wind 数据截至：2011年11月11日

3、10月新股发行及上市情况

- 按上网发行时间计算，10月新股发行15只，其中主板2只、中小板8只，创业板5只，总募集资金98.974亿元。
- 在A股市场大幅反弹的环境下，10月上市新股首日均出现不同程度涨幅，其中金磊股份上市首日涨幅达123.93%。

四、10月债券市场发行情况

10月债券发行量 6192.67 亿元，较9月发行量大幅上升。金融债、中票、短融发行总额占比位居前三。



10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	公司债	2	1.56	17.00	0.27
2	地方政府债	2	1.56	355.00	5.73
3	企业债	12	9.38	520.00	8.40
4	央行票据	8	6.25	880.00	14.21
5	国债	5	3.91	898.17	14.50
6	短期融资券	51	39.84	907.50	14.65
7	中期票据	40	31.25	921.00	14.87
8	金融债	8	6.25	1,694.00	27.35
9	合计	128	100.00	6,192.67	100.00

五、10月各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算，10月共发行新基金16只，较9月发行数量大幅上升，募集规模29.49亿元，单只平均募集规模为7.37亿元。

从发行基金类型看，股票型基金8只，混合型基金3只、债券型基金3只、货币型基金1只、QDII型基金1只。

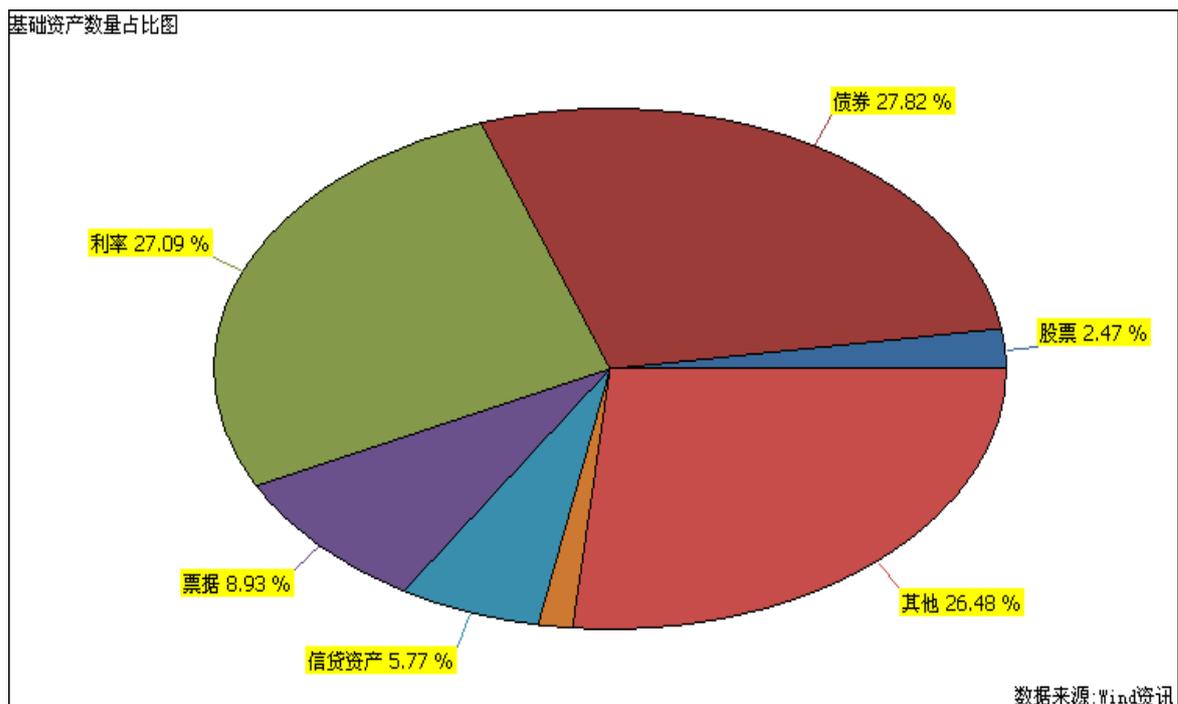
2、券商集合理财产品

以推广起始日计算，10月共发行成立券商集合理财产品13只，其中股票型产品1只、混合型产品9只，债券型产品1只、货币型产品1只。

3、银行理财产品

据WIND资讯系统不完全统计，10月共发行人民币银行理财产品2031只，与9月发行量基本持平，其中期限1个月内的理财产品占比29.79%、1-3个月产品占比38.40%。

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27.82%、27.09%。





4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，10 月共发行 27 只证券投资信托，25 只为股票型产品、2 只为债券型产品。据已披露发行规模的产品计算，10 月证券投资信托平均发行规模为 0.66 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。

