

平安资产管理
PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2011年12月

平安资产管理公司
第三方资产管理事业部



——目 录——

一、11月市场总体回顾.....	3
二、重要经济数据及事件解读.....	6
三、11月A股市场数据解读.....	8
四、11月债券市场发行情况.....	9
五、11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11月普遍呈现震荡态势,其中标普500指数下跌0.51%、法国巴黎CAC40指数下跌2.72%、恒生指数下跌0.94%
- 11月国内外市场环境复杂多变,A股市场大幅下跌,上证综指下跌5.46%、深圳成指下跌7.51%、沪深300指数下跌6.45%
- 11月物价指数加速回落,通胀压力继续下滑,CPI同比上涨4.2%,PPI同比上涨5.1%
- 11月PMI指数继续回落至49.0%,环比回落1.4个百分点,这是自2009年3月份以来,PMI首次回落到枯荣线50%以内

一、市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

尽管投资者对欧洲经济前景和债务危机感到担忧，但美国经济增长仍然意外上行，其原因在于美国家庭减少储蓄并受益于汽油价格走低，家庭开支较预期强劲，从而一定程度上促进了经济增长。

但美国超级委员会未能就财政赤字削减达成一致，这将增加工资税削减及紧急失业救济金计划延长的不确定性，如果这两项计划无法继续实施，2012年美国总需求增速或仍将出现下滑。而欧洲方面，欧债收益率暴涨以及更为强势的财政紧缩措施很大可能会引发明年欧元区经济衰退。由于欧债问题恶化，美联储与其他5家央行联手在11月30日下调针对欧洲银行的紧急性美元融资成本，试图减轻金融系统压力。这一举措缓解了银行的系统性风险，并对市场释放了一个信号——发达国家央行在需要时是有能力并准备采取预防措施的，这将在一定程度上提振市场情绪。然而，欧洲央行不会作出加大干预债券二级市场力度的承诺，因为只有欧元区出现分裂威胁才能加速欧洲各国推出更为可信和有利的改革措施。

亚洲地区通胀或者已经出现拐点，这将会使亚洲各国央行有更多政策空间，纷纷小幅放宽货币政策，但由于发达市场实行宽松的货币政策，而且亚洲维持弱势汇率政策，通胀压力可能仍会结构性偏高，因此央行推出大幅宽松货币政策的可能性不大。

国内方面：

11月，国民经济运行状况保持平稳回落态势。当月，全国规模以上工业增加值同比增长12.4%，比10月份回落0.8个百分点；1-11月份固定资产投资269452亿元，同比增长24.5%，增速较1-10月回落0.4个百分点；1-11月全国房地产开发投资55483亿元，同比增长29.9%，其中11月增长20.1%，全国商品房销售面积今年以来同比增长8.5%，其中11月份同比下降1.7%；社会消费品零售总额16129亿元，同比增长17.3%，环比增长1.27%，国内消费态势仍然保持增长；11月物价指数加速回落，通胀压力继续下滑，CPI同比上涨4.2%，PPI同比上涨5.1%；11月PMI指数继续回落至49.0%，环比回落1.4个百分点，这是自2009年3月份以来，PMI首次回落到枯荣线50%以内。

2、股票市场

全球股市

全球投资者情绪继续受欧洲债务危机影响，由于欧洲各国政府对于欧债危机的反应仍然落后，导致危机从希腊向西班牙和意大利等国蔓延，市场部分出现欧元区可能解体的预期。在此背景下，11月全球股市普遍下跌，亚洲市场跌幅更加明显。市场对12月初的欧洲峰会反应一般，虽有框架能使欧元区向财政联盟的目标迈进，但仍缺乏具体措施，评级机构也仍可能继续调低欧盟大部分主权国家的信用评级，因此市场和经济情况可能还要进一步恶化，才能使欧洲央行作出干预的决定。

A股市场

11月国内外市场环境复杂多变，A股市场大幅下跌，上证综指下跌5.46%、深圳成指下跌7.51%、沪深300指数下跌6.45%；市场风格方面，中小盘股表现优于大盘股，申万大盘股指数下跌6.76%、申万中盘指数下跌4.73%、申万小盘指数下跌3.98%；行业方面，11月仅食品饮料、医药生物、农林牧渔板块小幅上扬，其余各板块均呈现普跌格局，其中建筑建材、家用电器、黑色金属行业跌幅均超过10%。

A股市场主要指数走势图



3、债券市场

全球债市

虽然美国超级委员会未能就赤字削减计划给出方案，但是鉴于欧洲债务危机加剧，投资者纷纷选择美国国债，美国10年期国债收益率曾一度下降至1.87%，但随后美国国债价格回调，10年期国债收益率在11月底时重新上升至2%水平。

国内债市

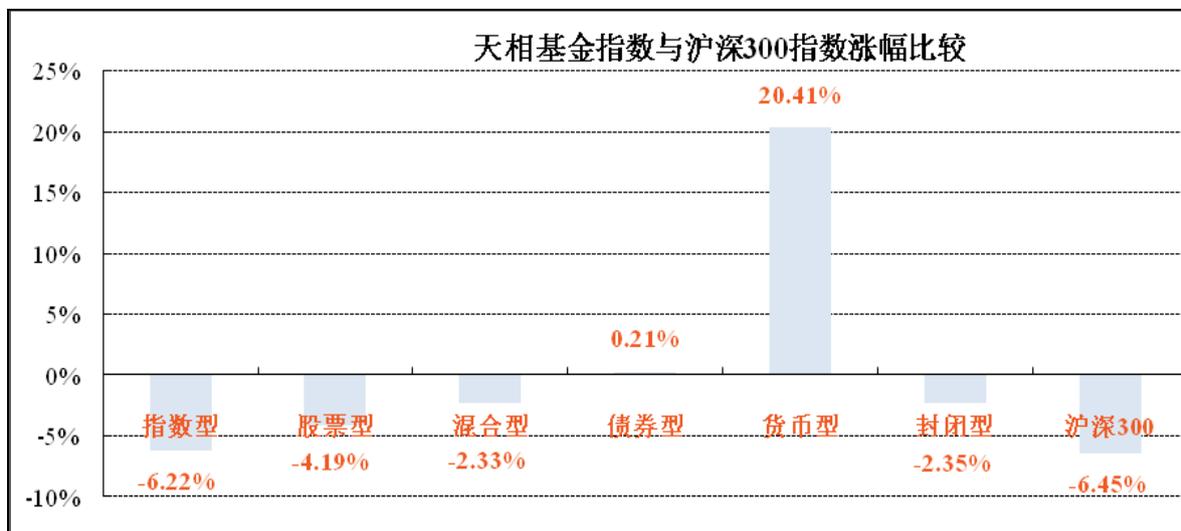
11月，因市场资金面持续好转，债券收益率不断下行，中债全债指数上涨1.40%、中债国债指数涨幅1.46%、中债金融债指数上涨1.49%、中债企业债指数上涨1.06%。

中债全债各指数走势图



4、基金市场

11 月份，在股市表现疲弱而债市持续上扬的背景下，开放式基金业绩也出现一定差异。天相开放式基金指数整体下跌 3.17%，其中股票开放式基金下跌 4.19%、指数开放式基金下跌 6.22%、混合型基金下跌 2.33%，债券型基金虽然上涨 0.21%，但表现逊于债市；此外，封闭式基金 11 月下跌 2.35%。

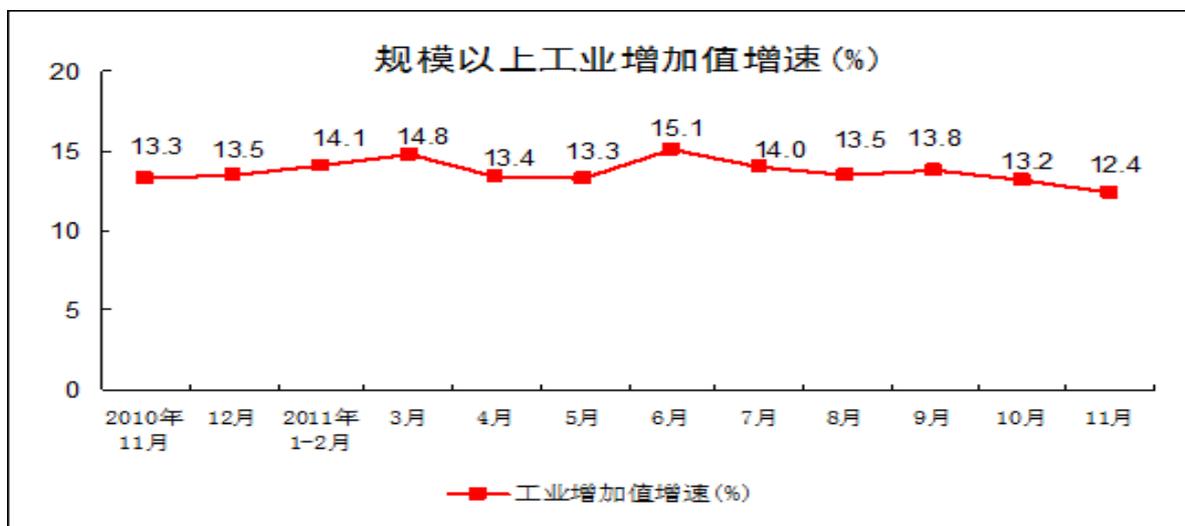


数据来源：天相投资 截至时间：2011 年 11 月 30 日

二、重要经济数据解读

● 工业生产增速平稳回落

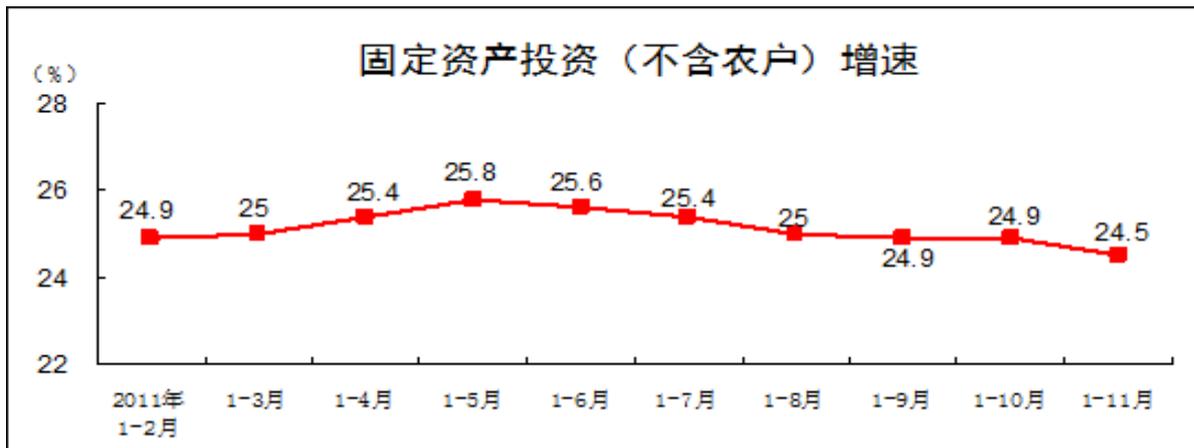
2011 年 11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 12.4%，比 10 月份回落 0.8 个百分点。1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 14.0%，比 1-10 月份回落 0.1 个百分点。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值增长 0.91%。



● 固定资产投资继续保持平稳增长，房地产投资增速继续回落

2011年1-11月份，固定资产投资269452亿元，同比增长24.5%，增速较1-10月回落0.4个百分点，其中，11月当月增长21.2%。从环比看，11月份固定资产投资（不含农户）下降0.19%

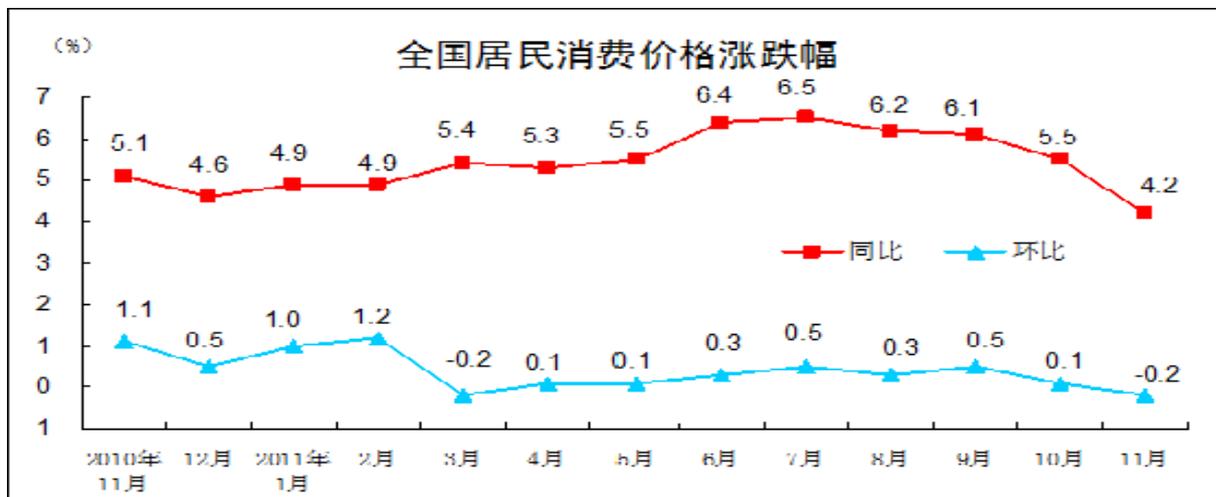
1-11月，全国房地产开发投资55483亿元，同比增长29.9%，其中11月当月增长20.1%。全国商品房销售面积89594万平方米，增长8.5%，其中11月当月下降1.7%

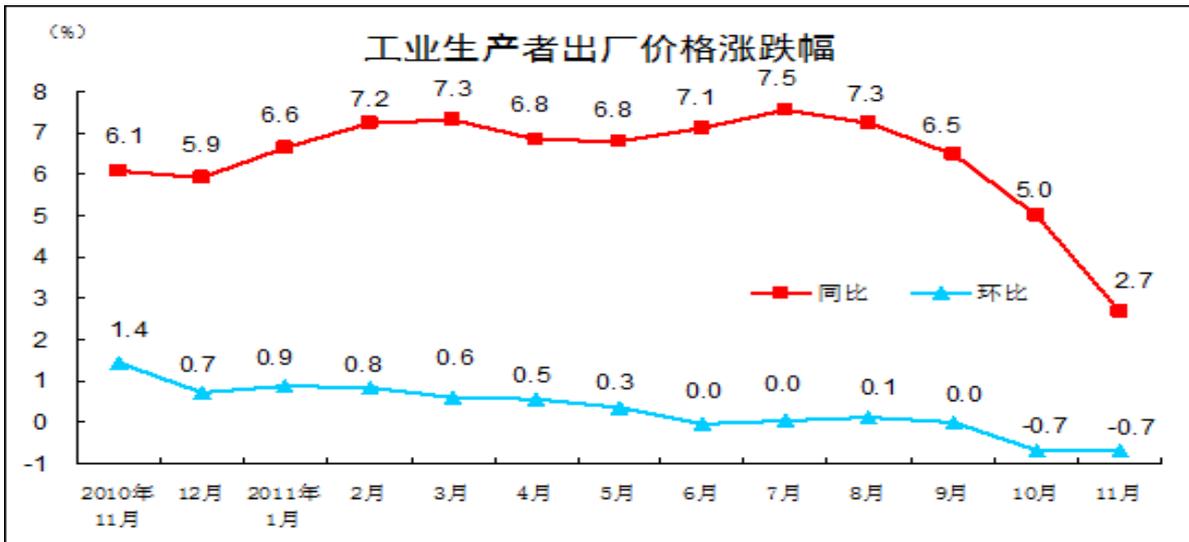


● 11月物价指数同比增速继续大幅回落

2011年11月份，全国居民消费价格总水平同比上涨4.2%。其中，城市上涨4.2%，农村上涨4.3%；食品价格上涨8.8%，非食品价格上涨2.2%；消费品价格上涨5.0%，服务项目价格上涨2.4%。

2011年11月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨2.7%，环比下降0.7%。工业生产者购进价格同比上涨5.1%，环比下降0.7%。2011年1-11月平均，工业生产者出厂价格同比上涨6.4%，工业生产者购进价格同比上涨9.7%。

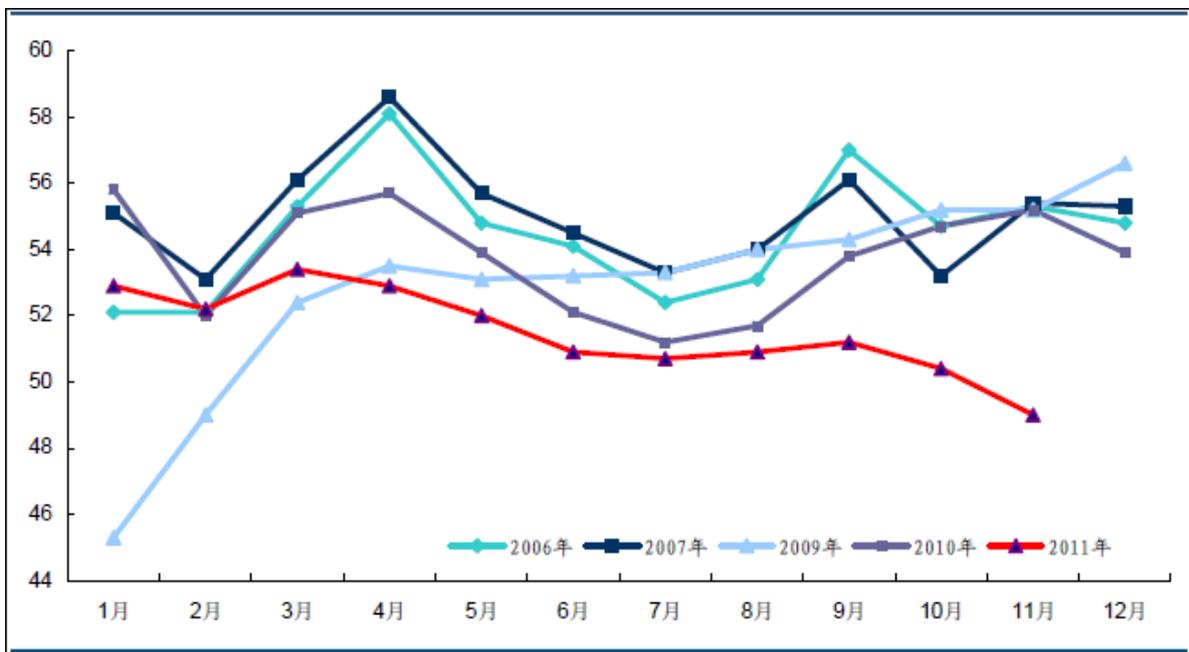




● 中国制造业采购经理指数 (PMI) 大幅回落

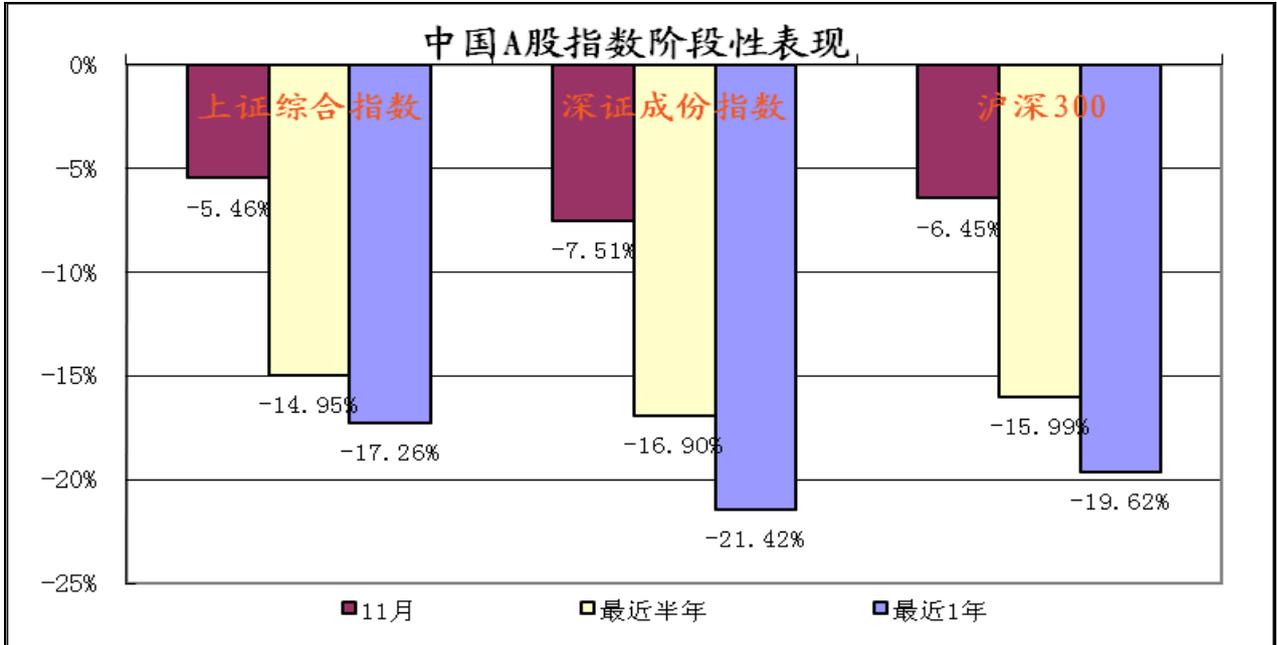
11月 PMI 指数继续回落至 49.0%，环比回落 1.4 个百分点，这是自 2009 年 3 月份以来，PMI 首次回落至枯荣线 50% 以内。

历年各月份 PMI 变化趋势比较



三、A股市场数据解读

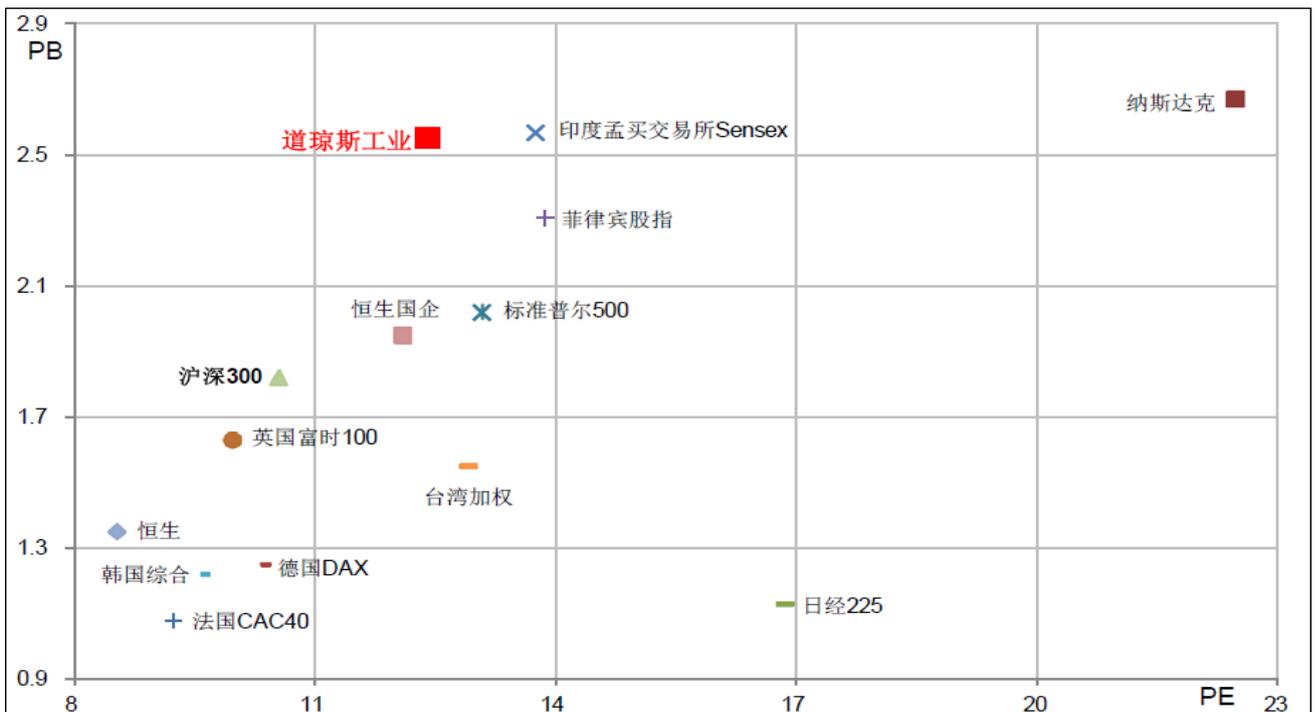
1、A股市场指数表现



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

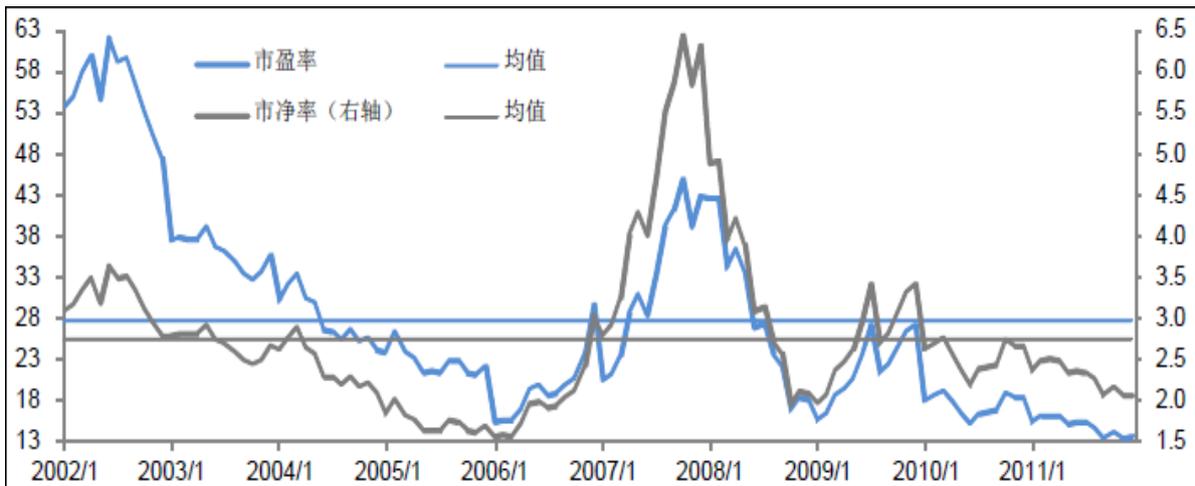
- A股与全球主要经济体股市的估值比较



数据来源：Bloomberg 业绩计算基准：最新季报数据 截至时间：2011年12月2日

● A股估值变动趋势

目前 A 股的动态市盈率是 13.60 倍，低于均值 1.16 个标准差；市净率是 2.08 倍，低于均值 0.71 个标准差，估值处于较低水平。沪深 300 指数的动态市盈率是 10.56 倍，低于均值 1.02 个标准差；市净率是 1.82 倍，低于均值 0.72 个标准差。中小板的市盈率是 31.94 倍，市净率是 3.47 倍。创业板的市盈率是 43.40 倍，市净率是 3.30 倍。金融股的动态市盈率是 7.59 倍，市净率是 1.53 倍，估值处于较低水平。非金融股的动态市盈率是 19.75 倍，市净率是 2.42 倍。



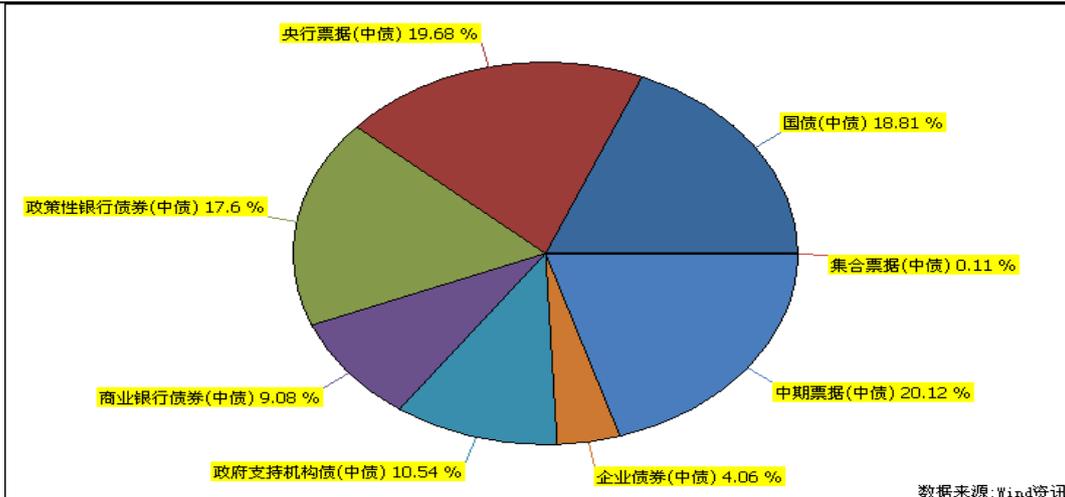
数据来源：Wind 数据截至：2011年12月2日

3、11月新股发行及上市情况

- 按上网发行时间计算，11月新股发行15只，其中主板1只、中小板12只，创业板2只，总募集资金127.495亿元。
- 尽管A股市场大幅下挫，但11月上市新股首日均出现不同程度涨幅，其中开能环保上市首日涨幅达118.26%。

四、11月债券市场发行情况

11月债券发行量 5690.74 亿元，较 10 月发行量有所下降。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	国债(中债)	11	9.48	1,070.60	18.81
2	记账式国债(中债)	3	2.59	841.60	14.79
3	地方政府债(中债)	8	6.90	229.00	4.02
4	央行票据(中债)	9	7.76	1,120.00	19.68
5	政策性银行债券(中债)	6	5.17	1,001.50	17.60
6	商业银行债券(中债)	5	4.31	516.50	9.08
7	政府支持机构债(中债)	4	3.45	600.00	10.54
8	企业债券(中债)	15	12.93	231.00	4.06
9	地方企业债(中债)	15	12.93	231.00	4.06
10	中期票据(中债)	63	54.31	1,144.90	20.12
11	集合票据(中债)	3	2.59	6.24	0.11
12	合计	116	100.00	5,690.74	100.00

五、11月各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算, 11月共发行新基金24只, 较10月发行数量继续上升, 募集规模110.35亿元, 单只平均募集规模为11.03亿元。

从发行基金类型看, 股票型基金8只, 混合型基金2只、债券型基金9只、保本型基金3只、封闭式基金1只、QDII型基金1只。

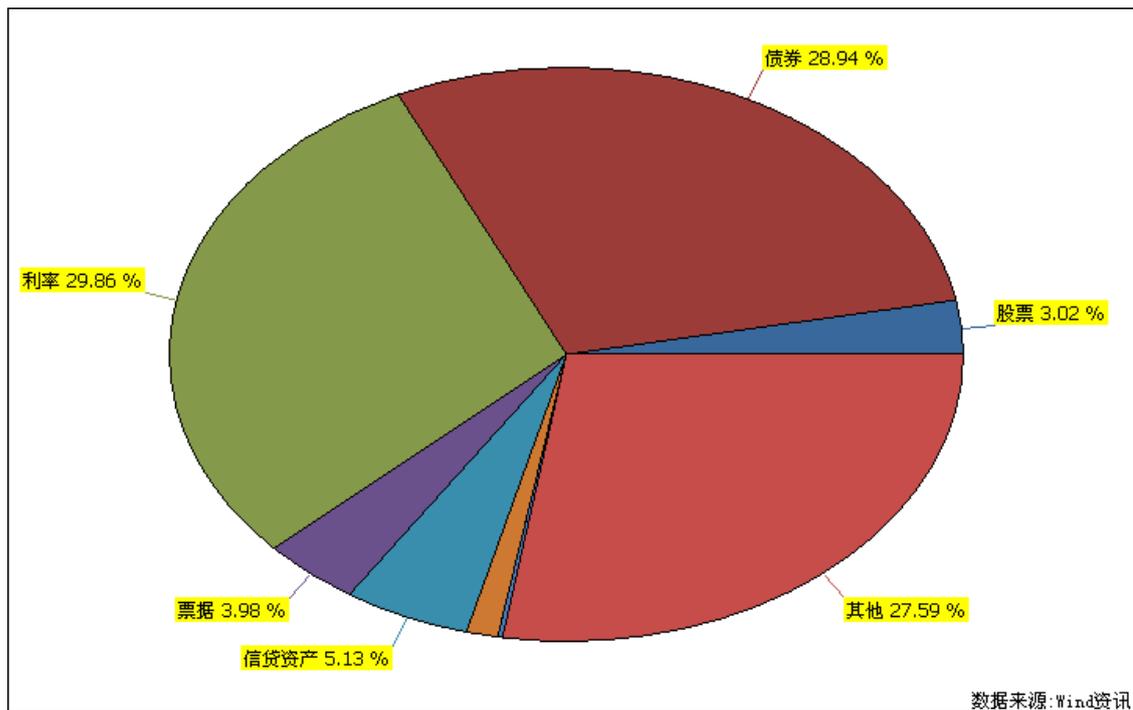
2、券商集合理财产品

以推广起始日计算, 11月共发行成立券商集合理财产品9只, 其中股票型产品1只、混合型产品5只, 债券型产品2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，11 月共发行人民币银行理财产品 5103 只，较 10 月发行量大幅上升，其中期限 3-6 个月内的理财产品占比 22.90%、1-3 个月产品占比 45.14%。

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 28.94%、29.86%。



4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，11 月共发行 69 只证券投资信托，60 只为股票型产品、9 只为债券型产品。据已披露发行规模的产品计算，11 月证券投资信托平均发行规模为 2.26 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。

