

平安资产管理
PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2012年1月

平安资产管理公司
第三方资产管理事业部



——目 录——

| | |
|--------------------------|----|
| 一、2011 年度市场总体回顾..... | 3 |
| 二、重要经济数据及事件解读..... | 6 |
| 三、2011 年度 A 股市场数据解读..... | 8 |
| 四、2011 年度债券市场发行情况..... | 9 |
| 五、2011 年度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

- 2011 年海外主要股市整体呈现震荡态势，其中纳斯达克综合指数下跌 1.81%、法国巴黎 CAC40 指数下跌 16.95%、东京日经 225 指数下跌 17.34%
- 2011 年，国内外宏观环境复杂多变，A 股市场大幅下跌，上证综指下跌 21.68%、深证成指下跌 28.41%、沪深 300 指数下跌 25.01%
- 2011 年居民消费价格比上年上涨 5.4%，7 月份居民消费价格同比涨幅达到高点 6.5% 后连续回落
- 2011 年工业生产者出厂价格比上年上涨 6.0%，工业生产者购进价格比上年上涨 9.1%

一、市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

2011 年，全球经济动荡、自然灾害频发、中东政治危机以及欧洲主权债务危机等都导致世界经济增速大幅放缓。年初日本大地震与核危机令制造业中间零部件供应中断，全球制造业受损；中东及北非政治局势紧张，油价高企，欧洲债务危机逐渐升级，令投资者担心全球经济可能陷入衰退；此外，油价、大宗商品价格上升推高了新兴经济体通胀水平，新兴市场央行密集出台货币紧缩政策。时至年中，虽然宏观数据有所好转，但欧美国家债务问题显著恶化，恐慌情绪笼罩市场，全球经济增长动能下降，衰退风险却逐渐增加。至 2011 年底，虽然欧债问题已进行多次磋商，但欧洲各国仍未达成有效的彻底解决方案，在可预见的未来，欧债问题仍将很大程度上影响全球经济走势。

国内方面：

2011 年，面对复杂多变的国际形势和国内经济运行出现的新情况新问题，中央政府坚持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，国民经济继续朝着宏观调控预期方向发展。

2011 年，国内生产总值 471564 亿元，比上年增长 9.2%；农业生产稳定增长，粮食连续八年增产，全国粮食总产量达到 57121 万吨，比上年增长 4.5%；工业生产平稳较快增长，企业利润继续增加，全国规模以上工业增加值比上年增长 13.9%；固定资产投资保持较快增长，投资结构继续改善，固定资产投资 301933 亿元，比上年增长 23.8%；房地产开发呈回落态势，商品房销售增速回落，全国房地产开发投资 61740 亿元，比上年增长 27.9%，增速比前三季度回落 4.1 个百分点，比上年回落 5.3 个百分点；市场销售平稳增长，汽车销售回落幅度较大，社会消费品零售总额 181226 亿元，比上年增长 17.1%，其中汽车类增长 14.6%，增速比上年回落 20.2 个百分点；进出口保持较快增长，外贸顺差继续收窄，进出口总额 36421 亿美元，比上年增长 22.5%，贸易顺差 1551 亿美元，比上年减少 264 亿美元；货币供应量平稳回落，新增贷款有所减少，12 月末，M2 比上年末增长 13.6%，增速回落 6.1 个百分点，M1 增长 7.9%，增速回落 13.3 个百分点，M0 增长 13.8%，增速回落 2.9 个百分点；市场物价同比上涨，全年居民消费价格比上年上涨 5.4%，7 月份居民消费价格同比涨幅达到高点 6.5%后连续回落。

2、股票市场

全球股市

2011 年，中东北非政治动荡、日本大地震、欧洲债务危机恶化、中国经济增速放缓等不利因素导致全球股市表现强差人意，仅有个别市场取得正增长。美国经济数据在年底时有所好转，令美国股市低位反弹，道琼斯工业指数全年上升 5.5%。而一直深陷欧债危机泥潭的欧洲各国股市则普遍下跌，其中欧盟 50 指数全年下行 17.1%，德国、法国股市分别下跌 14.7%、17.0%，英国富时 100 指数下行幅度较小为 5.5%，意大利

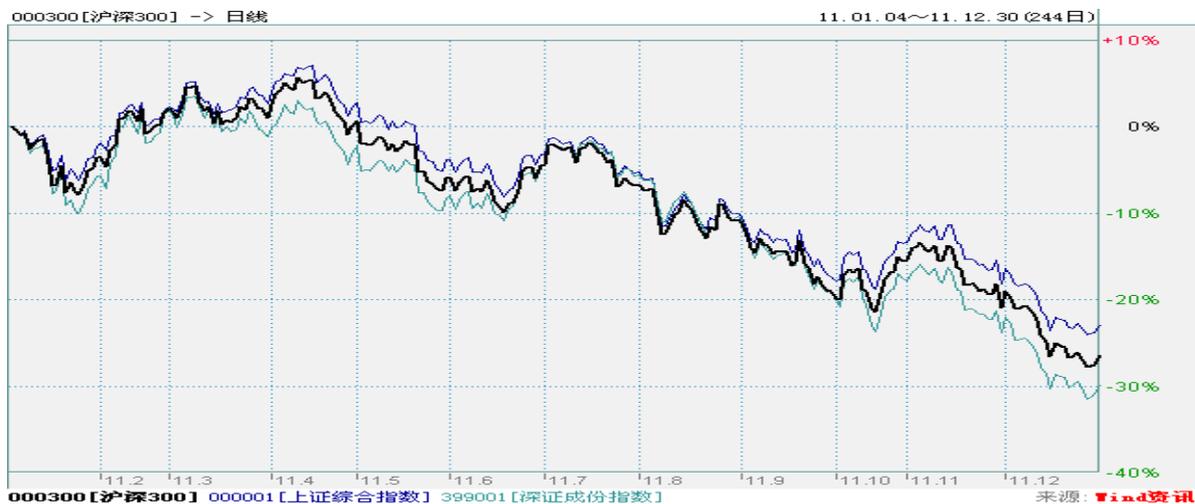
股市大幅下挫超过 25%。

亚洲方面,突发的资金流出对一些流动性较高的市场影响较大,韩国和台湾股市分别下跌 11.0%、21.2%,因为其股票中很大部分是国外投资者所拥有。另外,投资者也选择在流动性强的市场如香港股市沽空以作对冲,使港股全年下跌 20.0%。

A 股市场

2011 年,国内外宏观环境复杂多变,A 股市场大幅下跌,上证综指下跌 21.68%、深证成指下跌 28.41%、沪深 300 指数下跌 25.01%;市场风格方面,大盘股全年表现略优于中小盘股,申万大盘股指数下跌 24.10%、申万中盘指数下跌 34.72%、申万小盘指数下跌 32.13%;行业方面,市场各板块呈现普跌格局,除食品饮料板块下跌 10.37%外,其它板块跌幅均超过 15.00%,机械设备、电子、有色金属板块均下跌 40.00%左右。

A 股市场主要指数走势图



3、债券市场

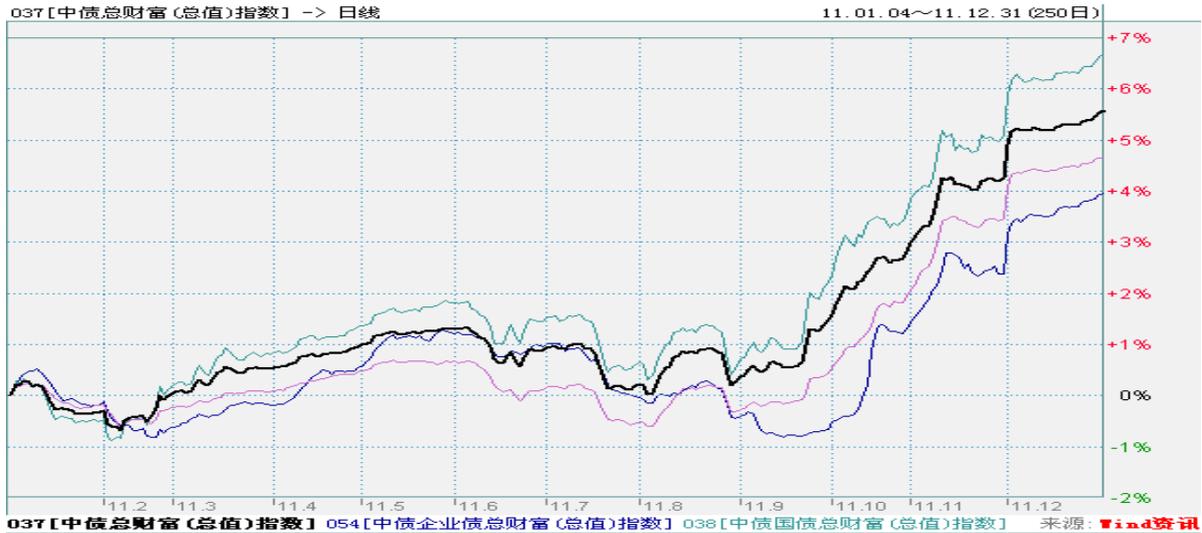
全球债市

2011 年,全球债市整体较为强劲,美国、德国和英国国债收益率年末收盘均降至 2% 以下。虽然年中美国债务上限问题一度引发市场忧虑,其主权信用评级也被调低,但美国国债依然具有吸引力,全年实现 9.6% 的正回报;英国央行 2011 年推出规模达 750 亿英镑的新债券购买计划,导致其国债收益率走低;此外,欧债危机引发投资者避险情绪蔓延,德国、英国和美国国债成为市场资金的避风港。

国内债市

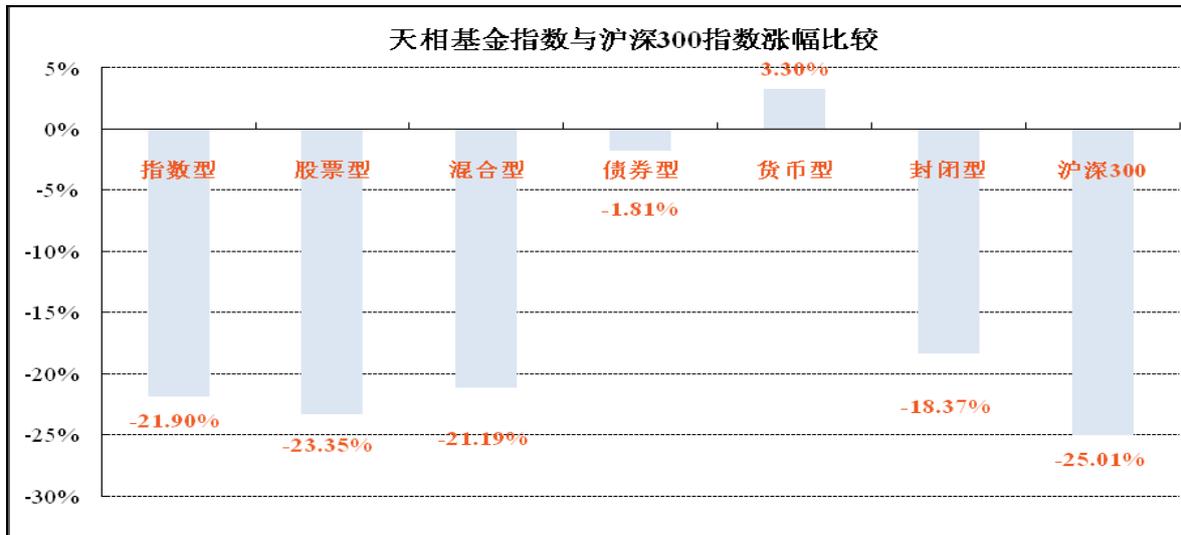
2011 年债券市场跌宕起伏:年初债券市场受宏观调控影响大幅走低,春节后则有一轮持续三个多月的震荡反弹行情;进入三季度,在通货膨胀屡创新高、央行大幅回收流动性并连续加息的大背景下,部分债券收益率达到或者超过历史高点;年末,经济增速下滑,通货膨胀逐渐回落,政策面出现放松迹象,债券市场在诸多利好因素带动下大幅上扬。全年债券市场整体上扬,中债全债指数上涨 5.72%、中债国债指数大涨 6.90%、中债金融债指数上涨 4.78%、中债企业债指数上涨 4.16%。

中债全债各指数走势图



4、基金市场

2011年，股市表现持续疲弱，债市也持续震荡，基金业绩普遍不容乐观。天相开放式基金指数整体下跌20.71%，其中股票开放式基金下跌23.55%、指数开放式基金下跌21.90%、混合型基金下跌21.19%；此外，债券型基金整体下跌1.81%，封闭式基金下跌18.37%。

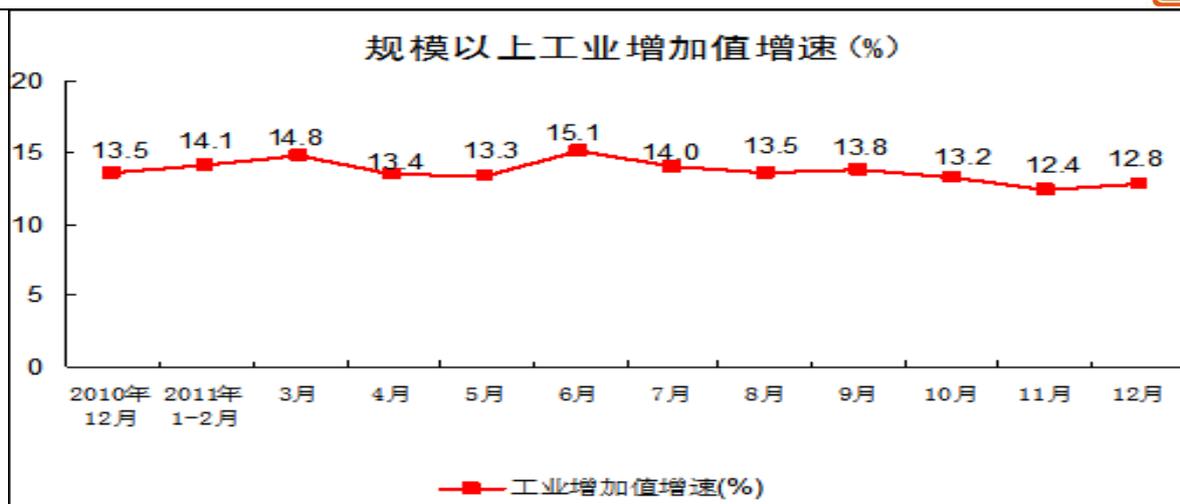


数据来源：天相投资 截至时间：2011年12月31日

二、重要经济数据解读

● 工业生产增速平稳回落

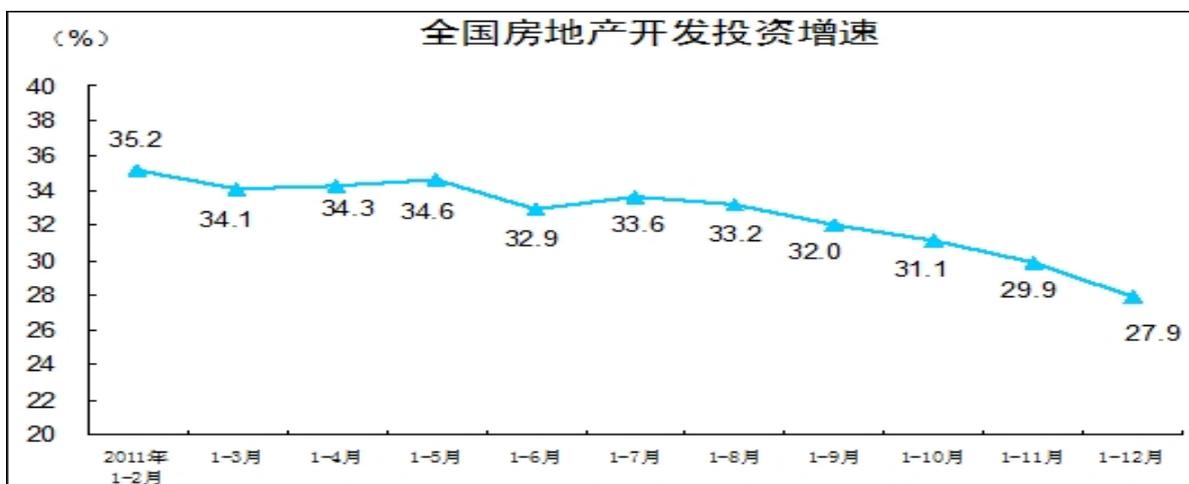
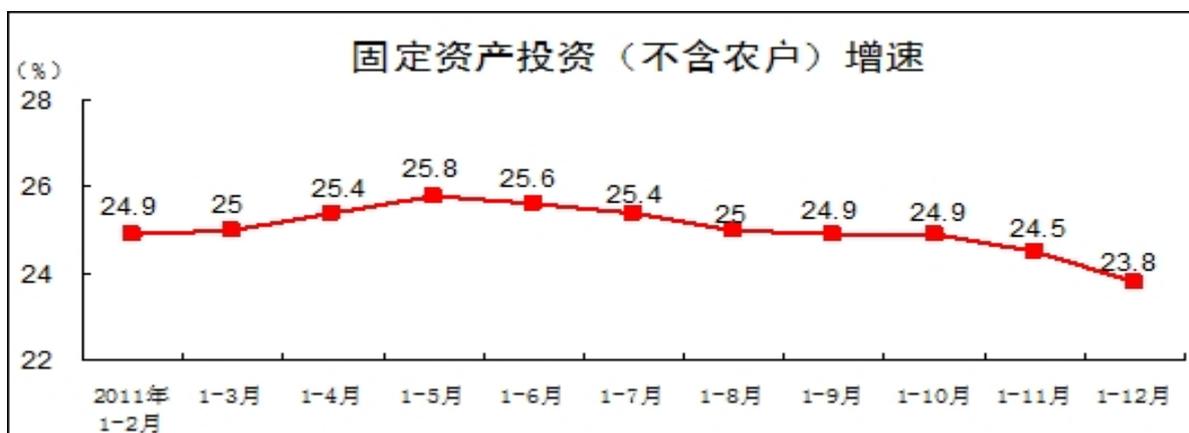
2011年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长12.8%，比11月份加快0.4个百分点。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长1.10%。1-12月份，规模以上工业增加值同比增长13.9%，比1-11月份回落0.1个百分点。



● 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，固定资产投资301933亿元，比上年增长23.8%，增速比1-11月回落0.7个百分点，扣除固定资产投资价格上涨因素，实际增长16.1%。从环比看，12月份固定资产投资下降0.14%。

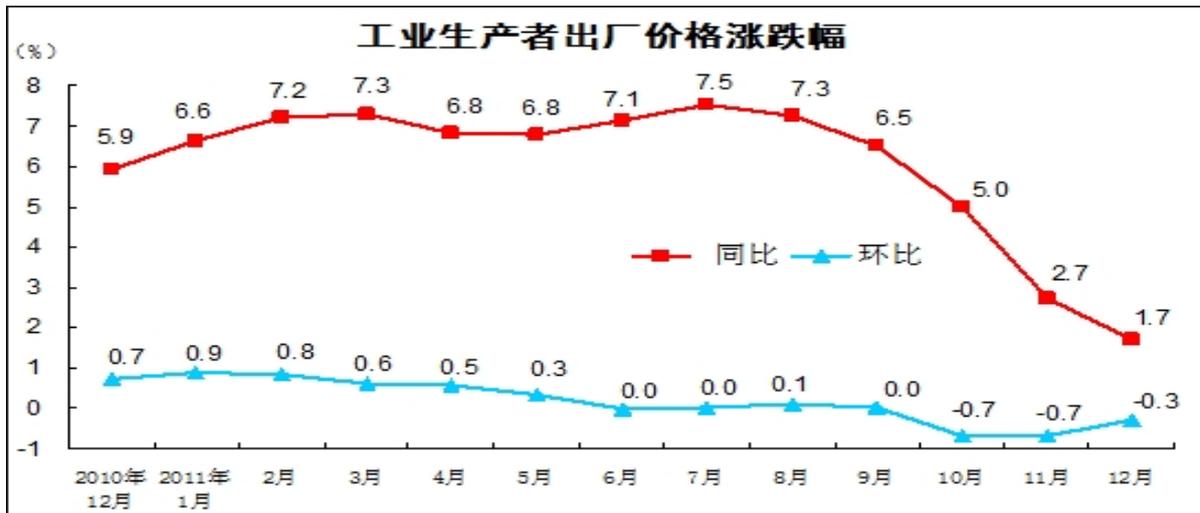
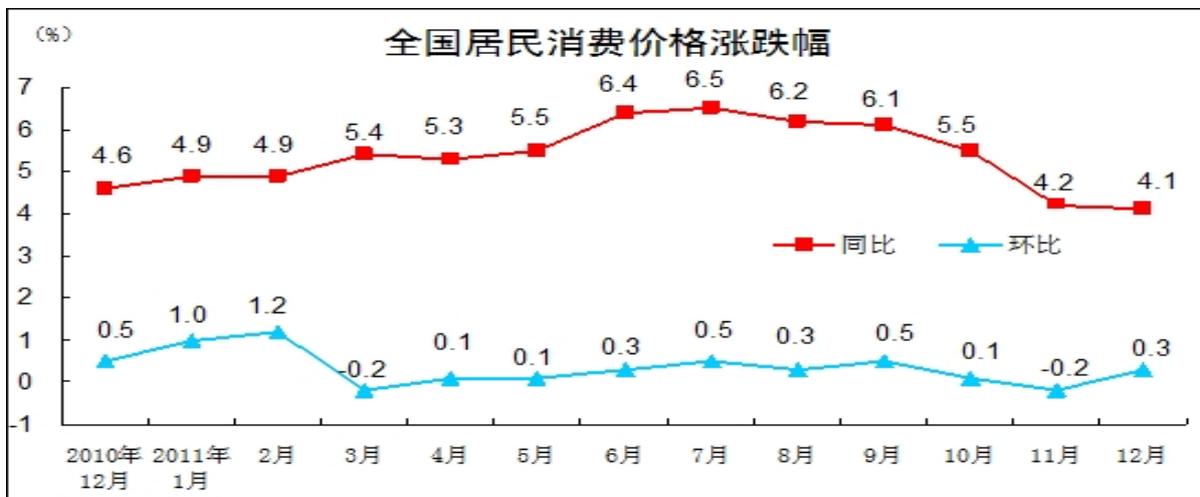
2011年，全国房地产开发投资61740亿元，比上年增长27.9%，增速比上年回落5.3个百分点，比1-11月回落2个百分点。



● 12月物价指数同比增速继续大幅回落

2011年12月份，全国居民消费价格总水平同比上涨4.1%。其中，城市上涨4.1%，农村上涨4.1%；全国居民消费价格总水平环比上涨0.3%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.3%。2011年，全国居民消费价格总水平比上年上涨5.4%

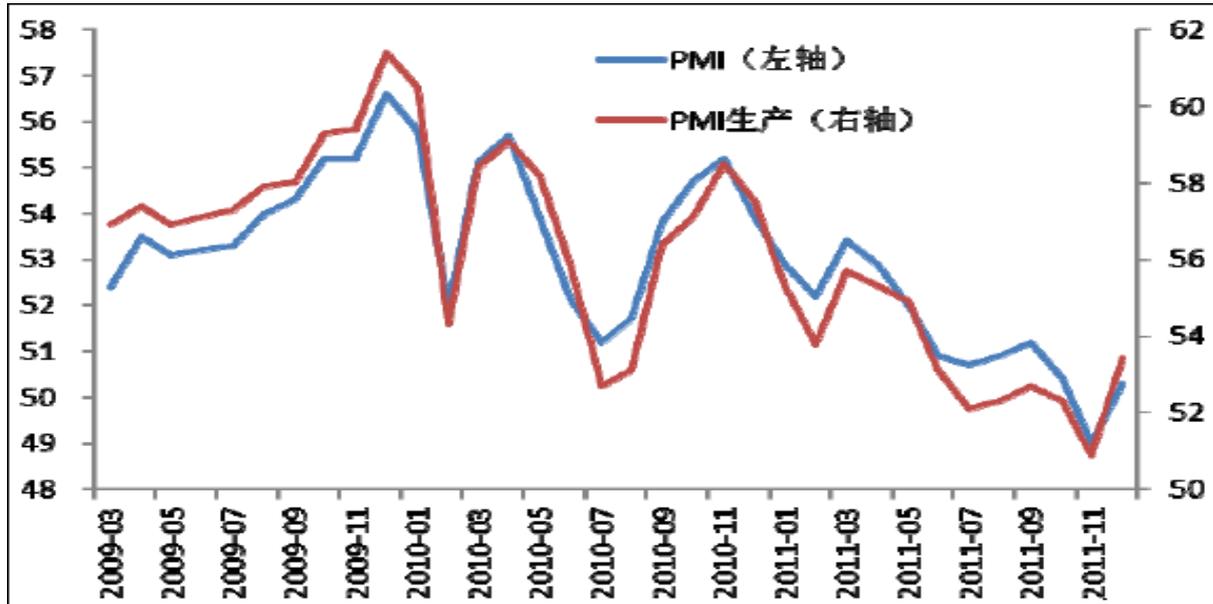
2011年12月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨1.7%，环比下降0.3%。工业生产者购进价格同比上涨3.5%，环比下降0.4%。2011年，工业生产者出厂价格比上年上涨6.0%，工业生产者购进价格比上年上涨9.1%。



● 12月中国制造业采购经理指数 (PMI) 小幅反弹

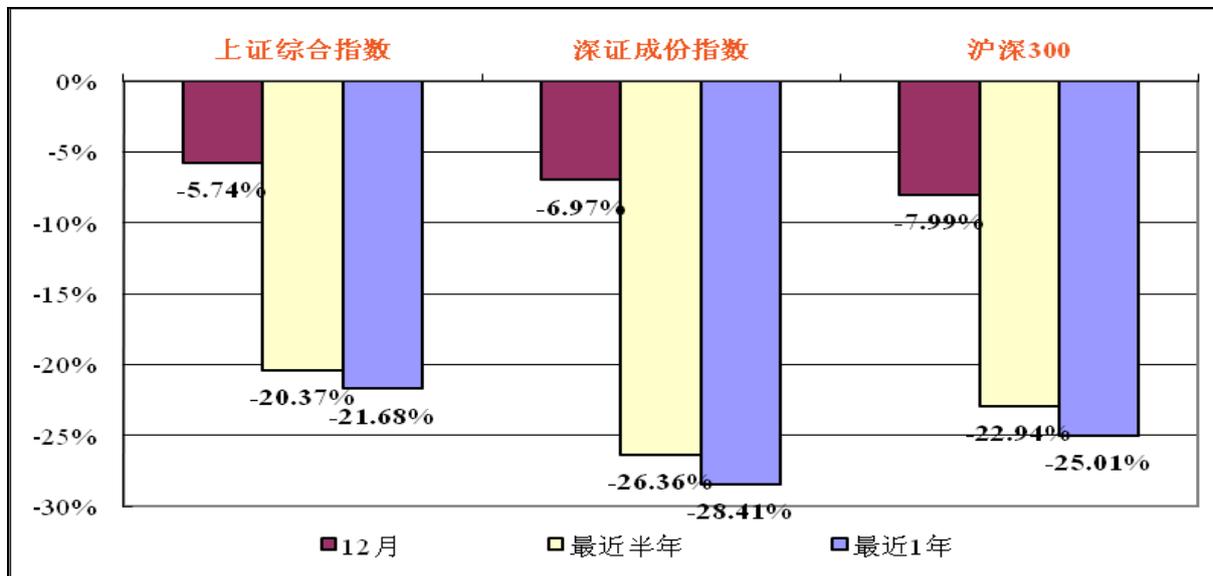
2011年12月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3，比 11 月上升了 1.3 个点，较去年同期回落了 3.6 个点。制造业订单和生产状况有所好转是 PMI 指数出现反弹的主要原因。

历年各月份PMI 变化趋势比较



三、A 股市场数据解读

1、A 股市场指数阶段性表现



数据来源：Wind 资讯。截至时间：2011 年 12 月 31 日

2、A股市场估值分析

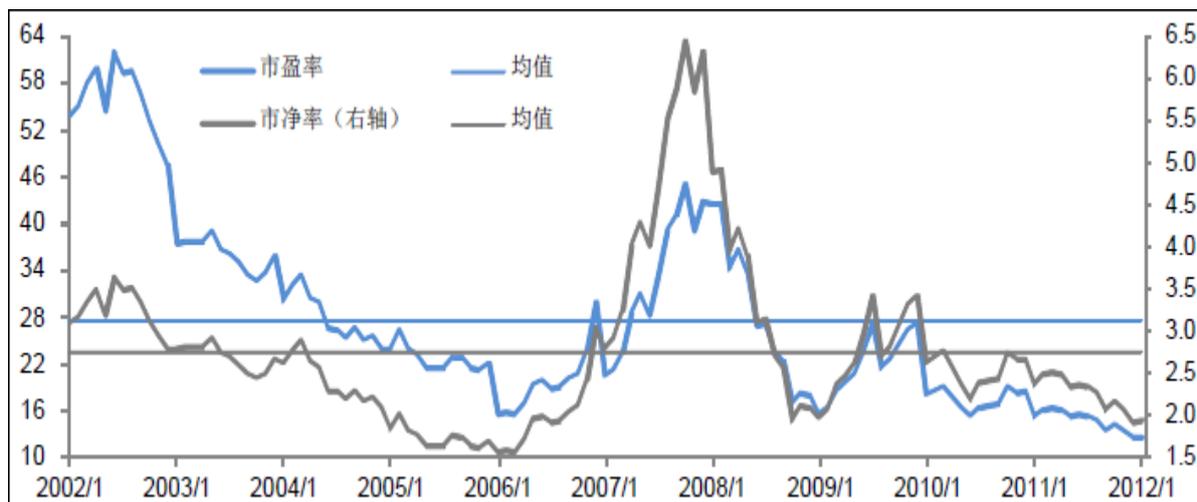
● A股与全球主要经济体股市的估值比较



数据来源: Bloomberg 业绩计算基准: 最新季报数据 截至时间: 2012年1月13日

● A股估值变动趋势

从2002年1月到2012年1月, A股动态市盈率的均值是27.66, 标准差是12.26; 市净率均值是2.76, 标准差是0.97。目前A股的动态市盈率是12.70, 低于均值1.22个标准差; 市净率是1.94, 低于均值0.84个标准差, 估值处于较低水平。



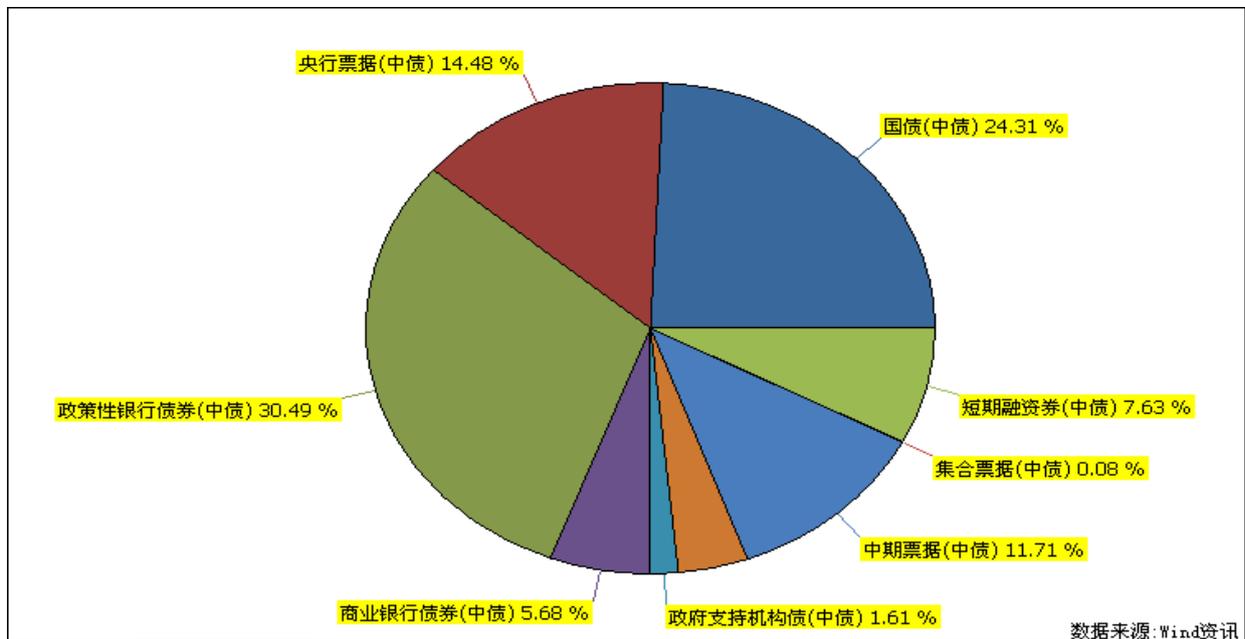
数据来源: Wind 数据截至: 2012年1月13日

3、2011年新股发行及上市情况

- 按上网发行时间计算，2011年新股发行277只，其中主板38只、中小板114只，创业板125只，总募集资金2720.02亿元。
- 尽管A股市场大幅下挫，但2011年上市新股首日整体仍呈现上涨态势，其中2011年7月6日上市的东宝生物上市首日涨幅达198.89%。

四、2011年债券市场发行情况

2011年债券发行1249只，发行量62068.41亿元，金融债、国债、央票发行总额占比位居前三。



| 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) | 71 | 5.68 | 15,086.59 | 24.31 |
| 2 | 记账式国债(中债) | 40 | 3.20 | 11,515.50 | 18.55 |
| 3 | 储蓄国债(中债) | 15 | 1.20 | 1,571.09 | 2.53 |
| 4 | 地方政府债(中债) | 16 | 1.28 | 2,000.00 | 3.22 |
| 5 | 央行票据(中债) | 61 | 4.88 | 8,990.00 | 14.48 |
| 6 | 政策性银行债券(中债) | 104 | 8.33 | 18,921.80 | 30.49 |
| 7 | 商业银行债券(中债) | 35 | 2.80 | 3,528.50 | 5.68 |
| 8 | 政府支持机构债(中债) | 8 | 0.64 | 1,000.00 | 1.61 |
| 9 | 企业债券(中债) | 195 | 15.61 | 2,485.48 | 4.00 |
| 10 | 中央企业债(中债) | 5 | 0.40 | 204.00 | 0.33 |
| 11 | 地方企业债(中债) | 187 | 14.97 | 2,267.30 | 3.65 |
| 12 | 集合企业债(中债) | 3 | 0.24 | 14.18 | 0.02 |
| 13 | 中期票据(中债) | 407 | 32.59 | 7,269.70 | 11.71 |
| 14 | 集合票据(中债) | 17 | 1.36 | 52.34 | 0.08 |
| 15 | 短期融资券(中债) | 351 | 28.10 | 4,734.00 | 7.63 |
| 16 | 合计 | 1,249 | 100.00 | 62,068.41 | 100.00 |

五、2011 年各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算，2011 年共发行新基金 202 只，募集规模 2643.72 亿元，单只平均募集规模为 13.09 亿元。从发行基金类型看，股票型基金 101 只，混合型基金 9 只、债券型基金 40 只、货币型基金 5 只、保本型基金 16 只、封闭式基金 9 只、QDII 型基金 22 只。

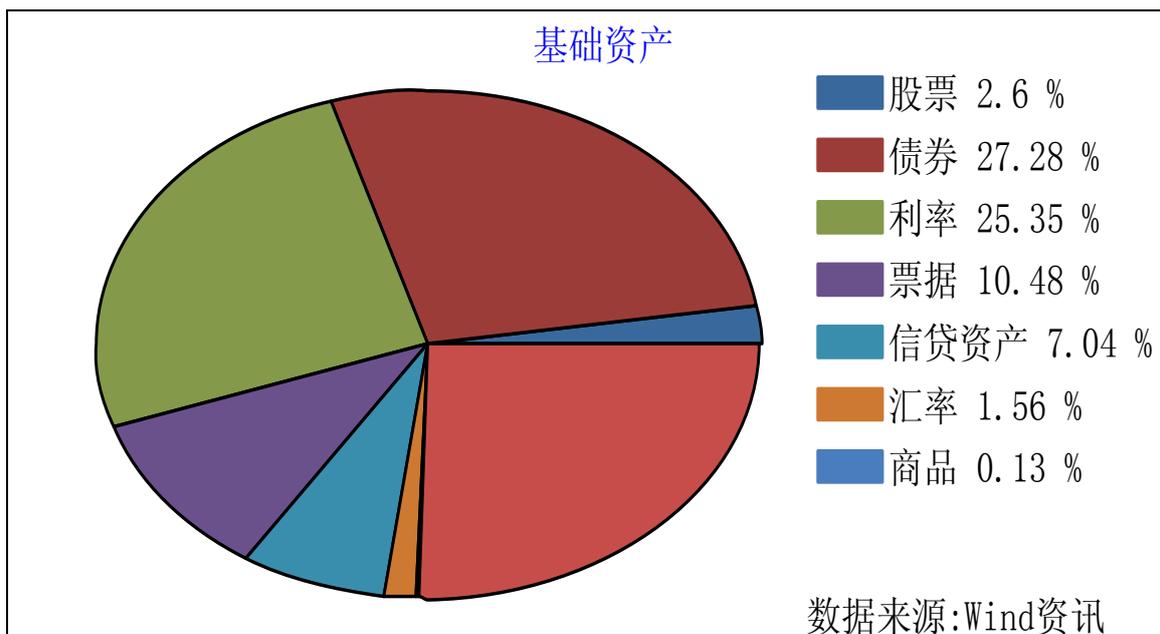
2、券商集合理财产品

以推广起始日计算，2011 年共发行成立券商集合理财产品 109 只，募集规模 635.57 亿元，单只平均募集规模为 6.05 亿元，其中股票型产品 7 只、混合型产品 84 只，债券型产品 10 只、货币型产品 3 只、其它型产品 3 只。

3、银行理财产品

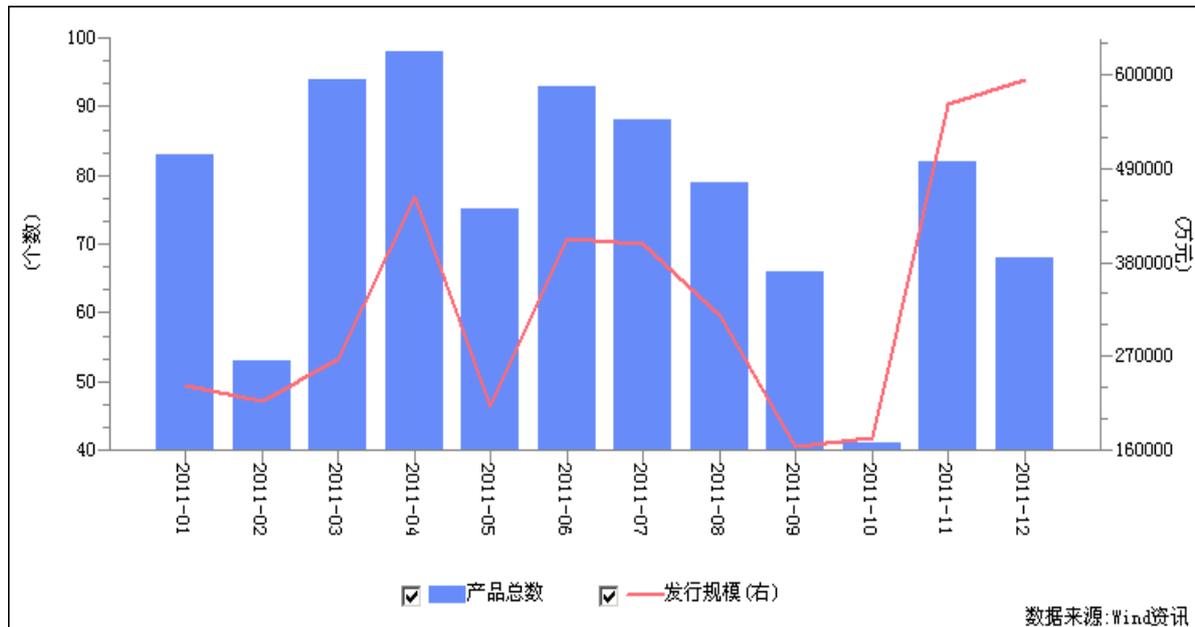
据 WIND 资讯系统不完全统计，2011 年共发行人民币银行理财产品 23683 只，其中期限 1-3 个月内的理财产品占比 35.55%、1 个月以内产品占比 32.21%。

理财产品基础资产中，债券、其它类产品占比位居前两位，分别为 27.28%、25.55%。



4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，2011 年共发行 920 只证券投资信托，募集规模 401.71 亿元，单只平均募集规模为 1.52 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。

