

平安资产管理

PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2012年3月

平安资产管理公司

第三方资产管理事业部



— 目 录 —

| | |
|---------------------|----|
| 一、2月市场总体回顾..... | 3 |
| 二、重要经济数据及事件解读..... | 6 |
| 三、2月A股市场数据解读..... | 8 |
| 四、2月债券市场发行情况..... | 9 |
| 五、2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

- 2月全球股市普遍上扬，其中东京日经225指数涨幅达10.46%、恒生指数上涨6.32%、法兰克福DAX指数上涨6.15%、纳斯达克综合指数上涨5.44%
- 2月国内市场在充裕流动性及投资者乐观情绪推动下持续上扬，上证综指上涨5.93%、深证成指上涨8.07%、沪深300指数上涨6.89%
- 2月居民消费价格同比上涨3.2%、环比下降0.1%，1-2月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.9%
- 2月工业生产者出厂价格同比持平，环比上涨0.1%

一、市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

自年初以来，全球经济增长势头加速。不但美国经济领先指标持续改善，经合组织（OECD）的经济领先指标也同样反弹。1-2 月全球采购经理人指数普遍提升，甚至欧洲 PMI 数据也超出预期。由于美国就业市场持续改善，楼市有触底迹象，欧洲长期再融资计划（LTRO）而降低了流动性风险等因素，美联储推出 QE3 可能性降低。但同时，英国、欧洲及日本央行陆续推出量化宽松举措，使央行资产负债表出现自雷曼兄弟破产以来的最快扩张。

此外，希腊获得第二批救援资金暂时避免了债务违约，使欧债风险略有减少。国际油价最近却受到伊朗问题及经济复苏预期等因素影响大幅上升，这将对石油进口规模庞大的中国、日本、印度、韩国等亚洲国家影响较大。

国内方面：

在国家宏观经济政策预调微调的引导下，国民经济继续保持稳健势头。2012 年 1-2 月，全国固定资产投资 21189 亿元，同比增长 21.5%，增速较去年全年回落 2.3 个百分点；规模以上工业增加值同比实际增长 11.4%，比 2011 年 12 月份回落 1.4 个百分点；社会消费品零售总额 33669 亿元，同比增长 14.7%，其中限额以上企业（单位）消费品零售额 15238 亿元，增长 14.9%；全国房地产开发投资 5431 亿元，同比增长 27.8%，增速比 2011 年全年回落 0.1 个百分点。

2012 年 2 月制造业 PMI 为 51.0%，比上月小幅上升 0.5%，非制造业 PMI 则下降 4.5%至 48.4%；CPI 同比上涨 3.2%，PPI 同比持平。

2、股票市场

全球股市

在各国央行持续释放流动性与经济数据利好的支持下，2 月全球股市继续上涨。美国非农就业人数超预期、消费者信心指数回升至较高水平等共同推动道琼斯工业平均指数与标普 500 指数升至四年来高位。而希腊最终通过紧缩措施并获得第二轮援助贷款，令其债务违约机率大大降低。欧洲 LTRO2 规模超出市场预期，投资者风险规避情绪减少，欧洲主要股市大幅反弹。新兴市场方面，得益于较稳健的基本面、暂时缓和的通胀压力，吸引了大量资金流入。日本央行意外扩大资产购买计划规模，同时明确了抗击通货紧缩的短期价格目标，导致日元走软，有助经济增长，日本股市在 2 月份涨幅超过 10%。

A 股市场

2 月 A 股市场在投资者乐观情绪推动下继续大幅反弹，上证综指上涨 5.93%、深圳成指上涨 8.07%、沪深 300 指数上涨 6.89%；市场风格方面，中小盘股表现突出，申万中盘股指数上涨 11.33%、申万小盘指数上涨 13.25%；行业方面，市场各板块 2 月呈现普涨格局，其中电子、轻工制造、家用电器、信息服务等行业涨幅尤为显著。

A 股市场主要指数走势图



3、债券市场

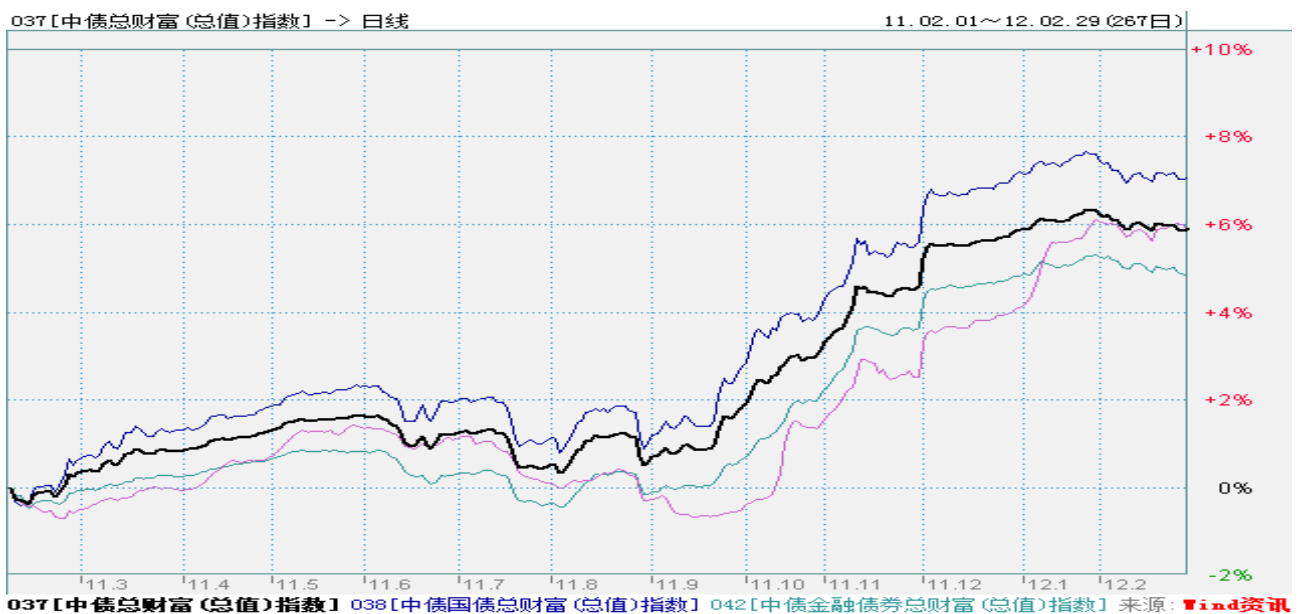
全球债市

虽然美国经济逐渐好转,但是美国国债收益率在 2 月大部分时间都低于 2.0%,这是由于美联储承诺维持超低利率至 2014 年底,以及投资者对地缘政治风险推高油价的忧虑。欧盟积极处理希腊债务危机,欧洲央行更释出 5295 亿欧元三年期再融资操作(LTRO)以增强金融体系流动性,意大利与西班牙国债收益率双双下行。但由于欧洲各大银行担心葡萄牙会步希腊后尘而导致对其国债需求不强,葡萄牙 10 年期国债收益率上升至 13.8%。

国内债市

2 月债券市场主要指数小幅走低,中债全债指数下跌 0.40%、中债国债指数下跌 0.48%、中债金融债指数下跌 0.44%、中债企业债指数下跌 0.24%。

中债全债各指数走势图



4、基金市场

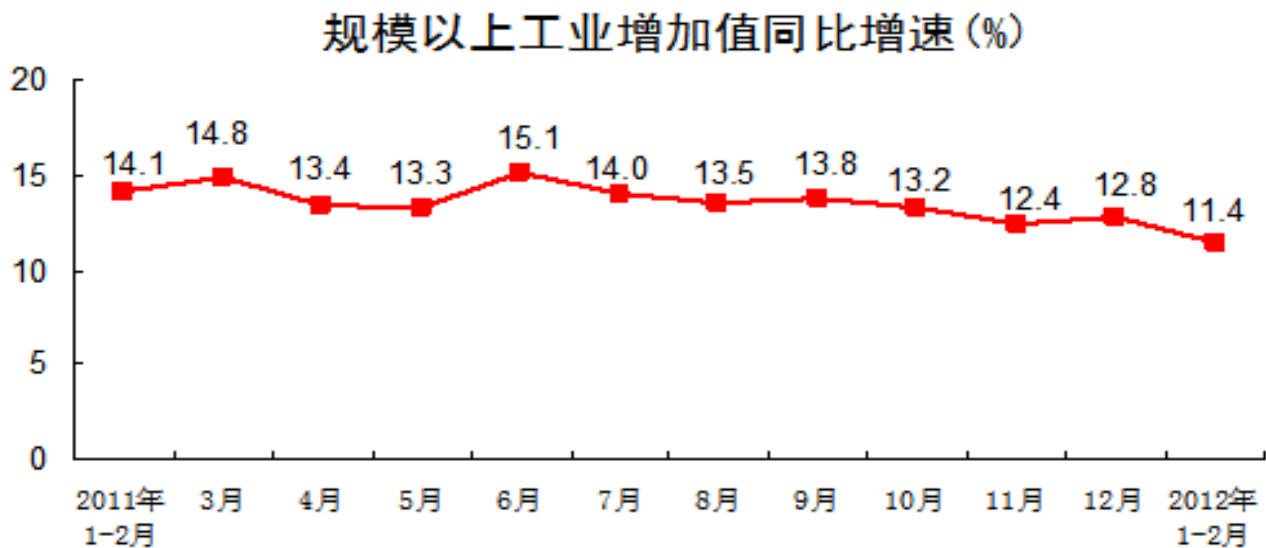
2月A股市场的强劲表现带动偏股型基金业绩上扬。万得普通股票型基金上涨7.41%，指数型基金则以7.20%的涨幅紧随其后，而偏股混合型基金也以6.72%的涨幅领先其它混合型基金。此外，货币型基金上涨0.38%，债券型基金整体上扬0.50%，但长期纯债基金则下跌0.40%。



二、重要经济数据解读

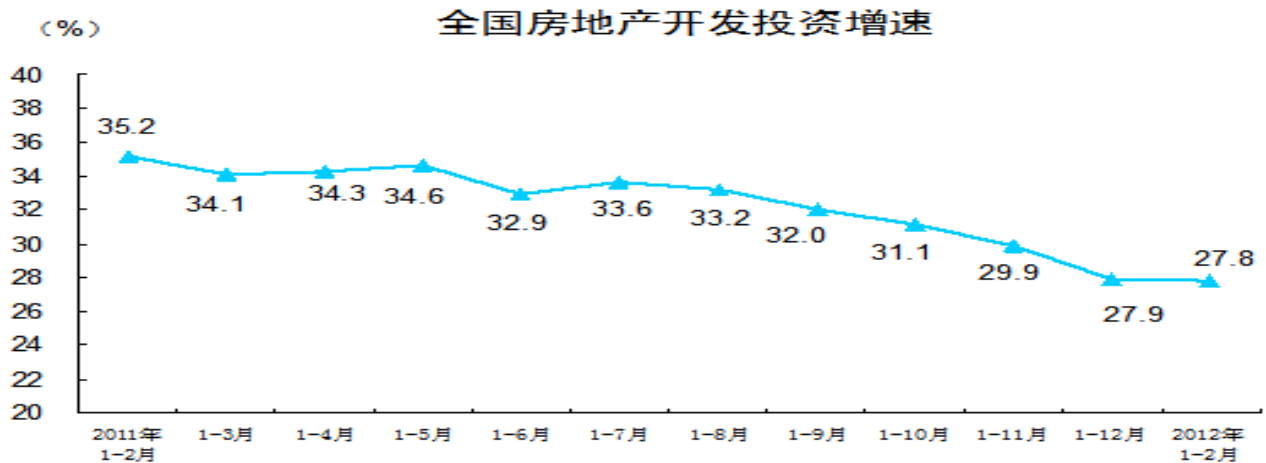
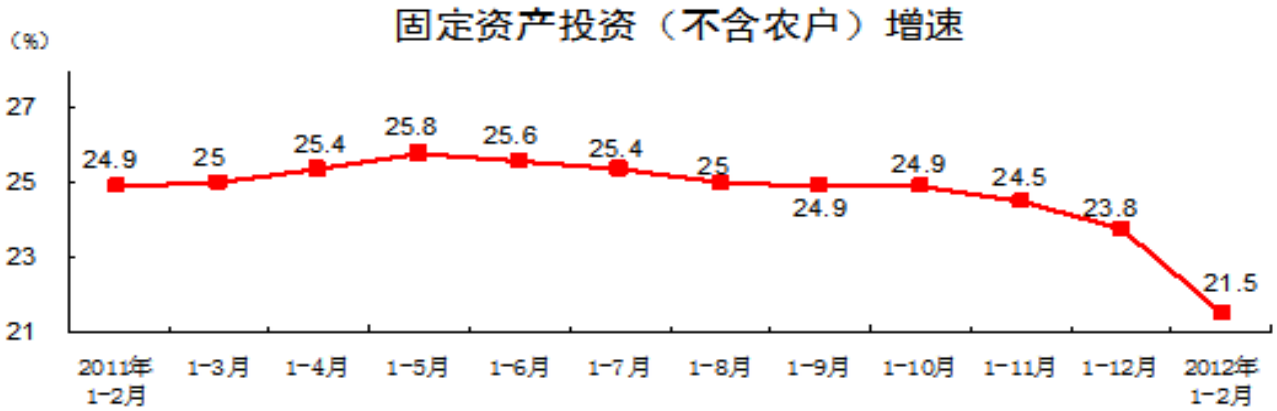
● 工业生产增速平稳回落

2012年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长11.4%，比2011年12月份回落1.4个百分点。其中重工业增加值同比增长10.9%，轻工业增长12.7%。1-2月份，工业企业产品销售率为97.6%，比上年同期下降0.2个百分点。工业企业实现出口交货值14480亿元，同比增长7.2%。



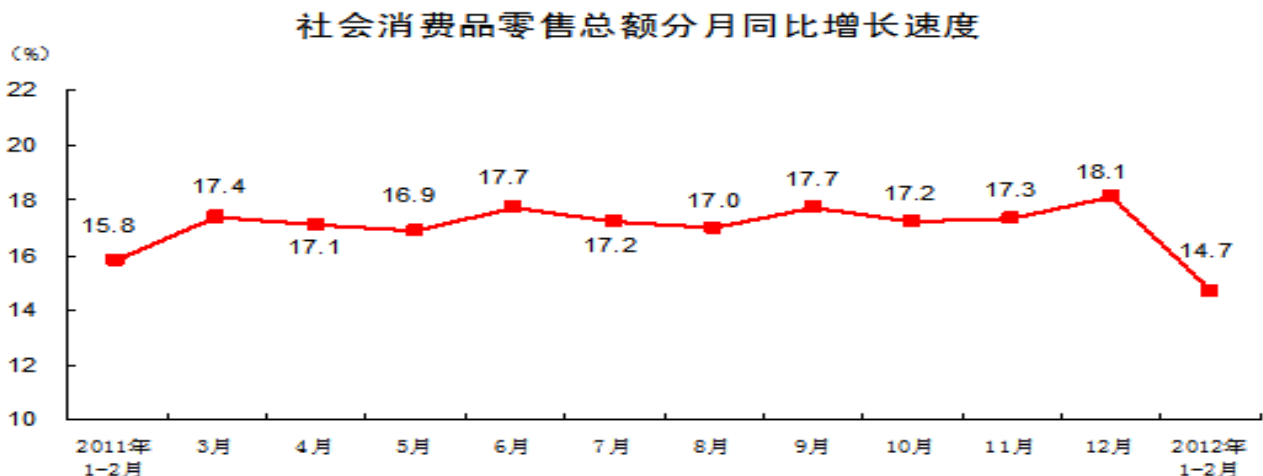
● 固定资产投资增速保持平稳回落，房地产投资增速继续回落

2012年1-2月份，固定资产投资21189亿元，同比增长21.5%，增速较去年全年回落2.3个百分点。全国房地产开发投资5431亿元，同比增长27.8%，增速比2011年全年回落0.1个百分点。其中，住宅投资3713亿元，增长23.2%，增速回落7个百分点，占房地产开发投资的比重为68.4%。



● 全国消费品零售总额增幅略有回落

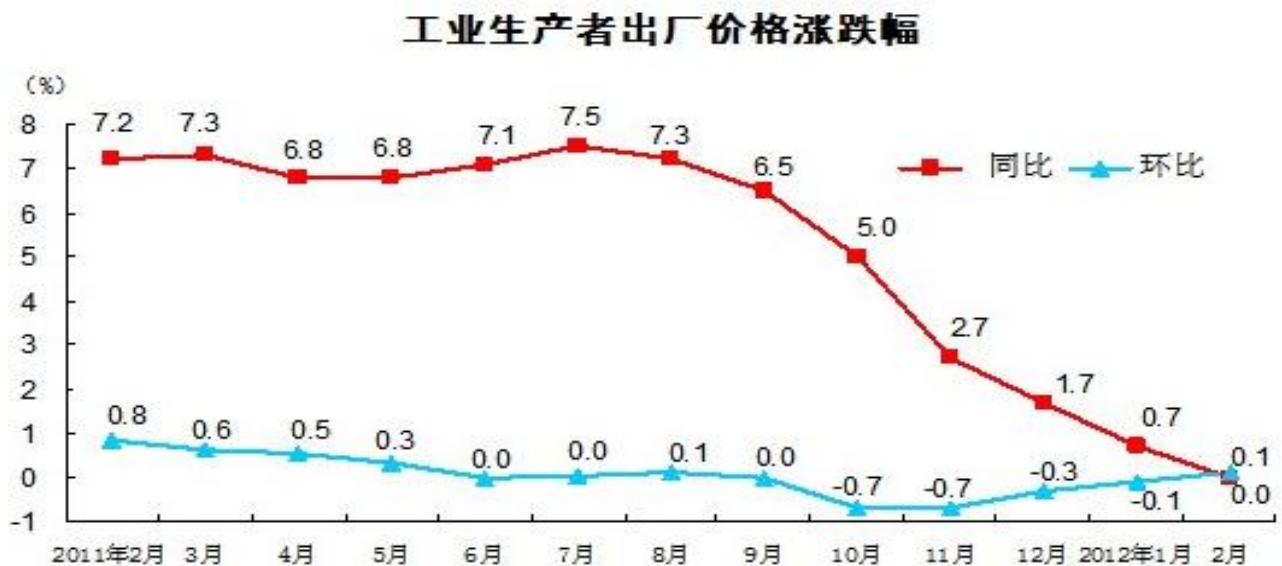
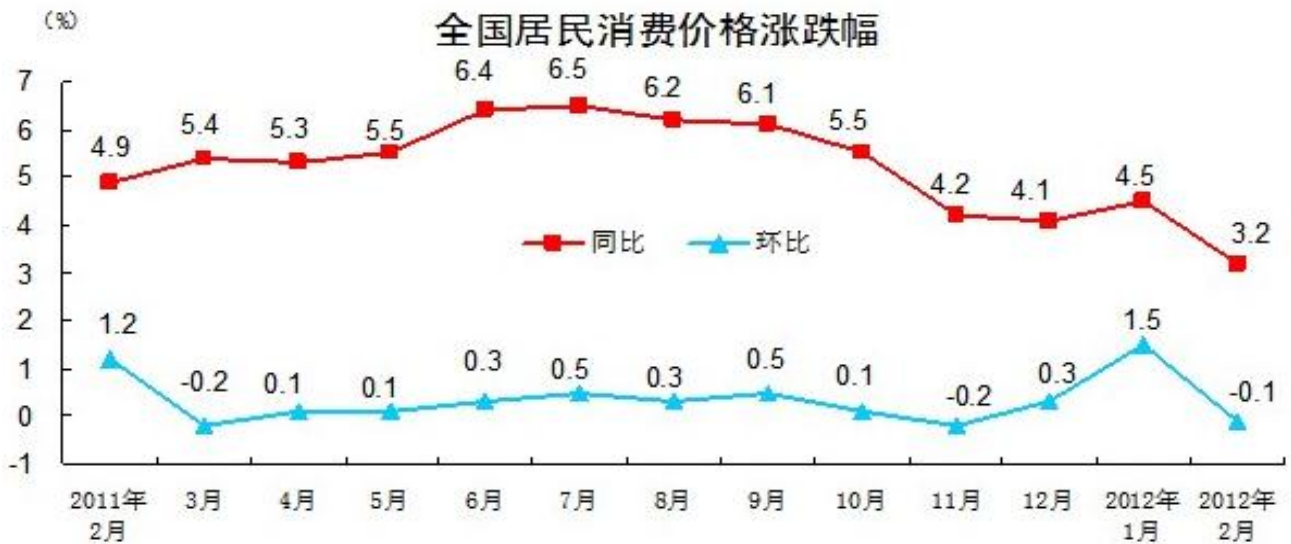
2012年1-2月份，社会消费品零售总额33669亿元，同比增长14.7%。其中，限额以上企业（单位）消费品零售额15238亿元，增长14.9%。



● 2月物价指数同比增速大幅回落

2012年2月份，全国居民消费价格总水平同比上涨3.2%、环比下降0.1%。1-2月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.9%。

2012年2月份，全国工业生产者出厂价格与去年同月持平，环比上涨0.1%。工业生产者购进价格同比上涨1.0%，环比上涨0.1%。2012年1-2月份平均，工业生产者出厂价格同比上涨0.4%，工业生产者购进价格同比上涨1.5%。



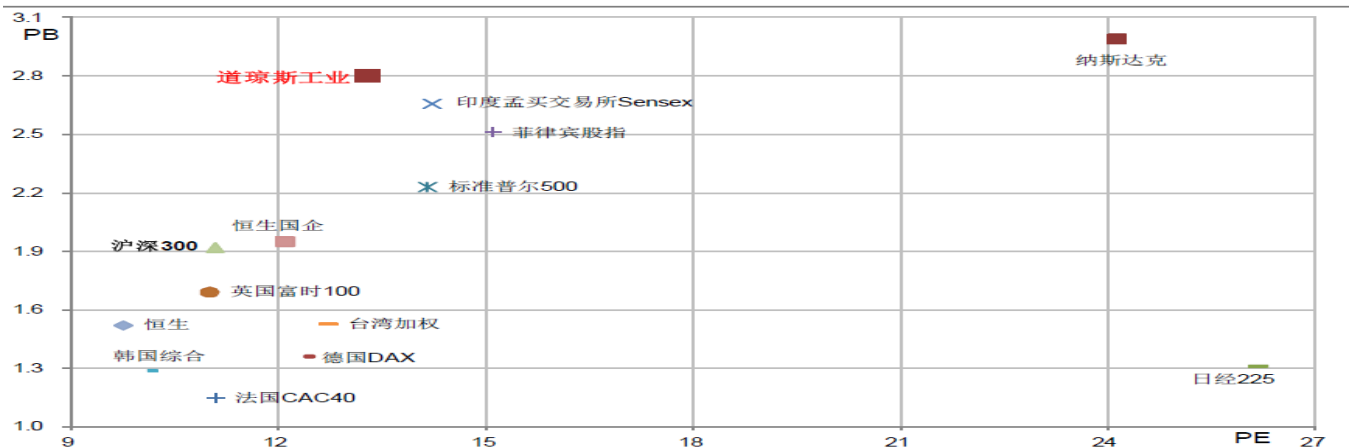
● 2月中国制造业采购经理指数 (PMI) 小幅上扬

2012年2月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.0%，比上月小幅提升 0.5 个百分点，连续三个月位于 50% 扩张与收缩的临界点以上。这表明“春节”后企业集中开工，加快生产，采购活动趋于活跃，制造业经济总体继续保持稳定增长，但与往年同期相比，增长幅度较为平缓。



三、A股市场数据解读

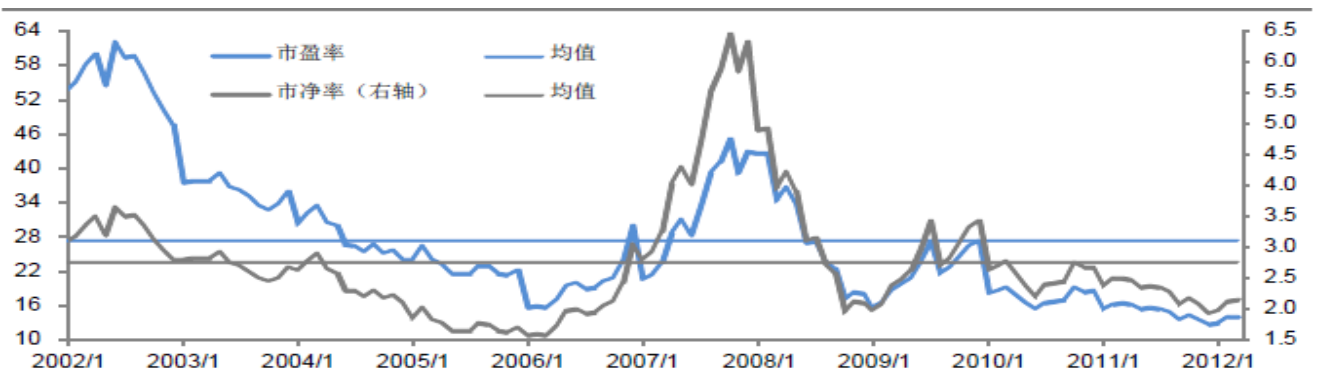
1、A股与全球主要经济体股市的估值比较



数据来源: Bloomberg 业绩计算基准: 最新季报数据 截至时间: 2012年3月9日

2、A股估值变动趋势

从2002年1月到2012年3月, A股动态市盈率的均值是27.44, 标准差是12.28; 市净率均值是2.75, 标准差是0.97。目前A股的动态市盈率是14.05, 低于均值1.09个标准差; 市净率是2.14, 低于均值0.63个标准差, 估值处于较低水平。



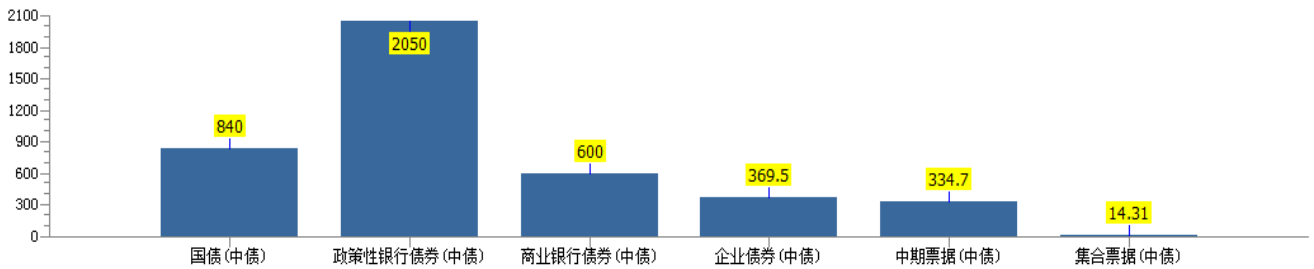
数据来源: Wind 数据截至: 2012年3月9日

3、2月一级市场发行及新股上市情况

- 2月A股市场一共募集资金295.09亿元，其中首发上市17家、增发6家、配股1家。
- 2月一共有13只新股上市，首日表现均呈现上涨态势，其中吉视传媒、朗玛信息、中科金财三只新股首日涨幅均超过80%。

四、2月债券市场发行情况

2月债券发行60只，发行量4208.51亿元，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) | 3 | 5.00 | 840.00 | 19.96 |
| 2 | 记账式国债(中债) | 3 | 5.00 | 840.00 | 19.96 |
| 3 | 政策性银行债券(中债) | 10 | 16.67 | 2,050.00 | 48.71 |
| 4 | 商业银行债券(中债) | 2 | 3.33 | 600.00 | 14.26 |
| 5 | 企业债券(中债) | 16 | 26.67 | 369.50 | 8.78 |
| 6 | 中央企业债(中债) | 2 | 3.33 | 200.00 | 4.75 |
| 7 | 地方企业债(中债) | 14 | 23.33 | 169.50 | 4.03 |
| 8 | 中期票据(中债) | 24 | 40.00 | 334.70 | 7.95 |
| 9 | 集合票据(中债) | 5 | 8.33 | 14.31 | 0.34 |
| 10 | 合计 | 60 | 100.00 | 4,208.51 | 100.00 |

五、2月各类理财产品发行情况

1、公募基金

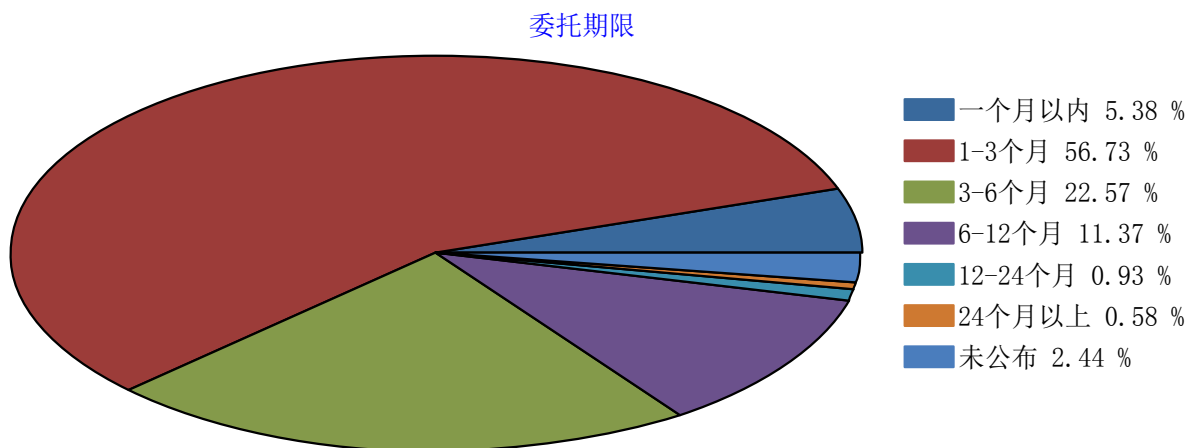
以认购起始日计算，2月共发行新基金7只，较1月份发行数量略有下降，总募集规模39.87亿元，单只平均募集规模为5.70亿元。从发行基金类型看，股票型基金5只，混合型基金2只。

2、券商集合理财产品

以推广起始日计算，2月共发行成立券商集合理财产品14只，较1月份发行数量大幅增长，总募集规模10.68亿元，其中混合型产品11只，债券型产品3只，显示出投资者风险偏好有所降低。

3、银行理财产品

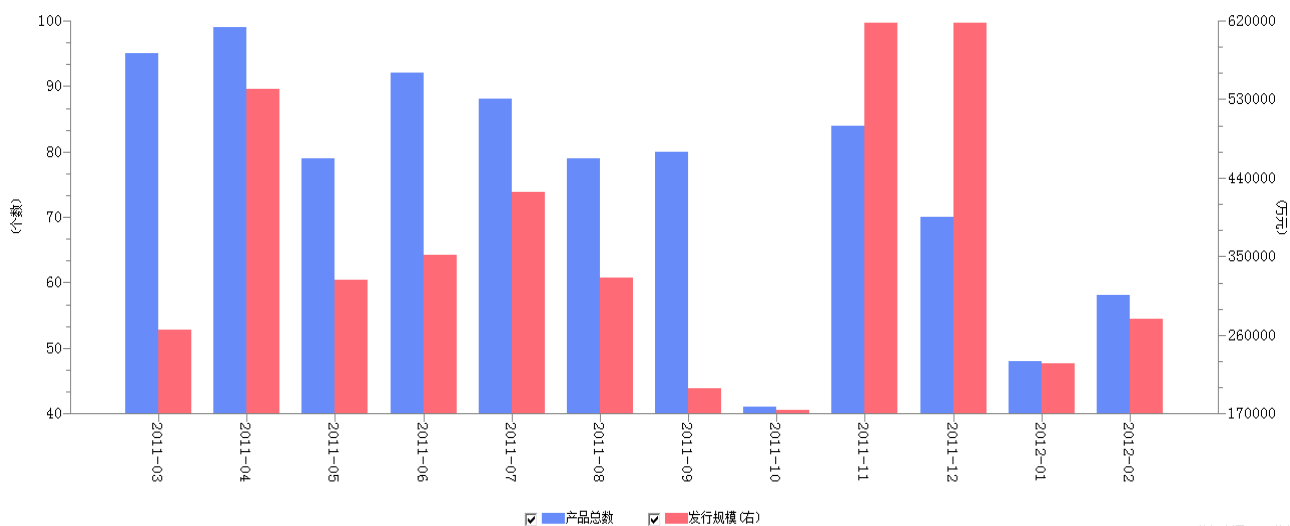
据 WIND 资讯系统不完全统计,2月共发行银行理财产品 2251 只,其中期限 1-3 个月内的理财产品占比 56.73%、3-6 个月以内产品占比 22.57%。理财产品基础资产中,其它类产品占比 31.68% 位居第一、利率类产品占比 30.95% 位居次席、债券类产品占比 25.63% 位居第三。



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,2月共发行 58 只证券投资信托,较 1 月份发行数量略有上扬,总募集规模 27.75 亿元,其中股票型产品 44 只、债券型产品 34 只。



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隐含的声明或保证。

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。

