

平安资产管理

PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2012年4月

平安资产管理公司

第三方资产管理事业部

——目 录——

一、一季度市场总体回顾.....3

二、重要经济数据及事件解读.....6

三、3月 A 股市场数据解读.....8

四、3月债券市场发行情况.....9

五、3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

- 一季度全球股市普遍上扬，其中东京日经 225 指数涨幅达 19.26%、恒生指数上涨 11.51%、法兰克福 DAX 指数上涨 17.78%、纳斯达克综合指数上涨 18.67%
- 一季度 A 股市场先扬后抑，整体上涨，上证综指上涨 2.88%、深圳成指上涨 5.51%、沪深 300 指数上涨 4.65%
- 一季度 CPI 同比上涨 3.8%，涨幅比去年全年回落 1.6 个百分点，比去年同期回落 1.2 个百分点
- 3 月工业生产者出厂价格同比回落 0.3%

一、市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面

去年下半年经济增长急剧减缓之后，发达市场经济增长动能一季度出现一定回暖信号。在美国，就业数据强势反弹，过去 6 个月新增 112 万个就业岗位，差不多是 2006 年以来最强劲的新增就业数据；在欧洲，制造业数据令人失望；而中国，不景气的 PMI 数据和经济增长目标下调整也引发了一些担忧。未来一段时间，全球经济增长将取决于需求情况，当前消费者需求相对稳健，亚洲出口数据也展示出令人振奋的迹象，韩国、台湾和日本的出口增长持续反弹。

然而，继去年货币紧缩政策之后，新兴市场的经济增长还未出现任何大幅好转。鉴于这一点以及许多新兴市场通胀水平出现一定改善，未来新兴市场的货币政策或将出现进一步放松。

国内方面

一季度国民经济运行缓中趋稳，继续保持适度较快增长。1-3 月，国内生产总值 107995 亿元，同比增长 8.1%、环比增长 1.8%；全国规模以上工业增加值同比增长 11.6%，企业利润则有所下降；固定资产投资 47865 亿元，同比增长 20.9%，增速比去年全年回落 2.9 个百分点，投资结构继续改善；房地产开发投资 10927 亿元，同比增长 23.5%，增速比去年全年回落 4.4 个百分点，比去年同期回落 10.6 个百分点；社会消费品零售总额 49319 亿元，同比增长 14.8%；进出口总额 8593.7 亿美元，同比增长 7.3%，其中出口增长 7.6%、进口增长 6.9%，贸易顺差 6.7 亿美元；3 月末 M2 余额同比增长 13.4%，较去年末回落 0.2 个百分点；新增人民币贷款 2.46 万亿元，同比多增 2170 亿元；一季度 CPI 同比上涨 3.8%，涨幅比去年全年回落 1.6 个百分点，比去年同期回落 1.2 个百分点。

从 3 月单月情况看，制造业 PMI 为 53.1%，比上月上升 2.1%；CPI 同比上涨 3.6%，PPI 同比回落 0.3%。

2、股票市场

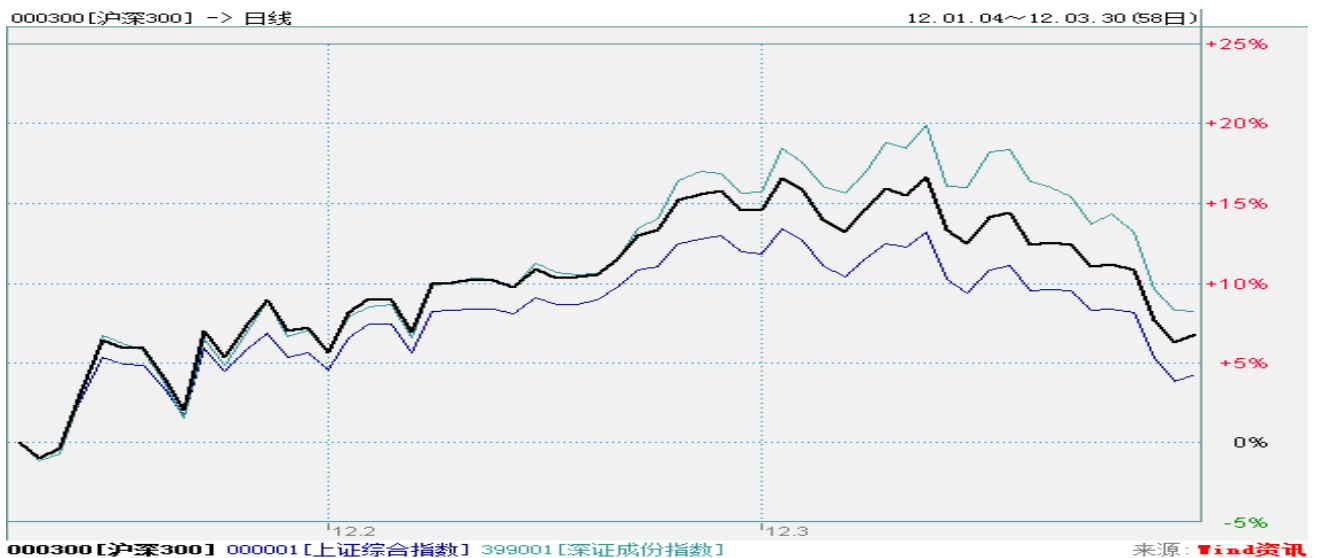
全球股市

受益于欧元区解体风险下降、美国经济逐步改善以及各国央行歇力挽救经济增长，一季度欧美股市强势反弹，道琼斯工业平均指数升 8.14%、德国 DAX 30 指数飙升 17.8%；而基本面支撑与投资者风险情绪回归，也助推亚洲股市大幅走高，恒生指数上涨 11.5%、恒生国企指数上涨 7.1%、日经 225 指数大涨 19.3%。但唯一落后于其他市场是内地 A 股，仅微涨 2.9%，主要因为中国政府将今年的 GDP 增长目标下调至 7.5%，使外界担心中国经济增长弱于预期，此外房地产市场也继续受压。

A 股市场

2012 年一季度 A 股市场先扬后抑，整体上涨，上证综指上涨 2.88%、深圳成指上涨 5.51%、沪深 300 指数上涨 4.65%；市场风格方面，大盘股表现突出，申万大盘指数上涨 4.92%、申万中盘指数上涨 2.77%、申万小盘指数上涨 3.80%；行业方面，市场各板块一季度表现分化，有色金属、家用电器、房地产行业涨幅超过 10%，医药生物、信息服务行业则下跌逾 3%。

A股市场主要指数走势图



3、债券市场

全球债市

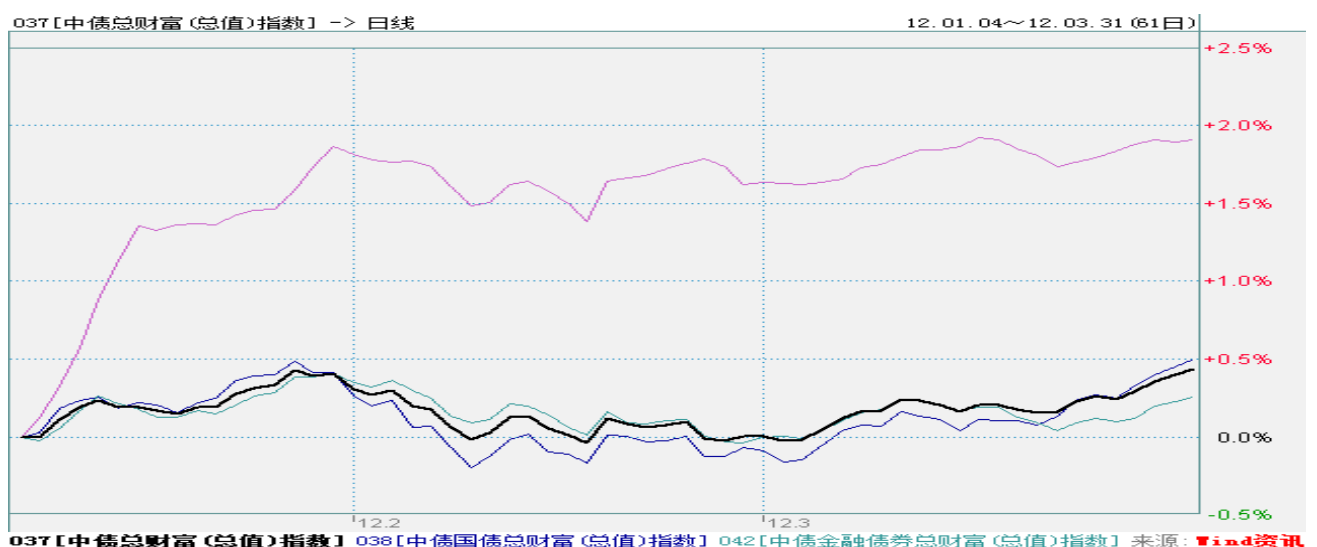
一季度，宏观经济数据优于预期、希腊成功实施债务重组及欧洲央行第二轮长期再融资操作(LTRO)反应较好，利率品种出现抛售。投资者陆续退出高等级、低回报的政府债券，并开始将资金投入低等级、高回报的企业债。尽管美联储承诺维持超低利率至 2014 年底，但 3 月美国 10 年期政府债券收益率大幅上升 23BP，反映美国经济出现进一步回暖。

欧盟基本同意将欧洲金融稳定基金(EFSF)与欧洲稳定机制(ESM)合并，以防范主权债务危机，使欧洲资本市场受到支持。不过，投资者忧虑部分国家经济增长前景疲弱，不能降低财政赤字占 GDP 的比率，因此西班牙、葡萄牙两国 10 年期国债收益率不断上升。

国内债市

2012 年一季度债券市场也持续回暖，中债全债指数上涨 0.44%、中债国债指数上涨 0.45%、中债金融债指数上涨 0.32%、中债企业债指数大涨 1.99%。

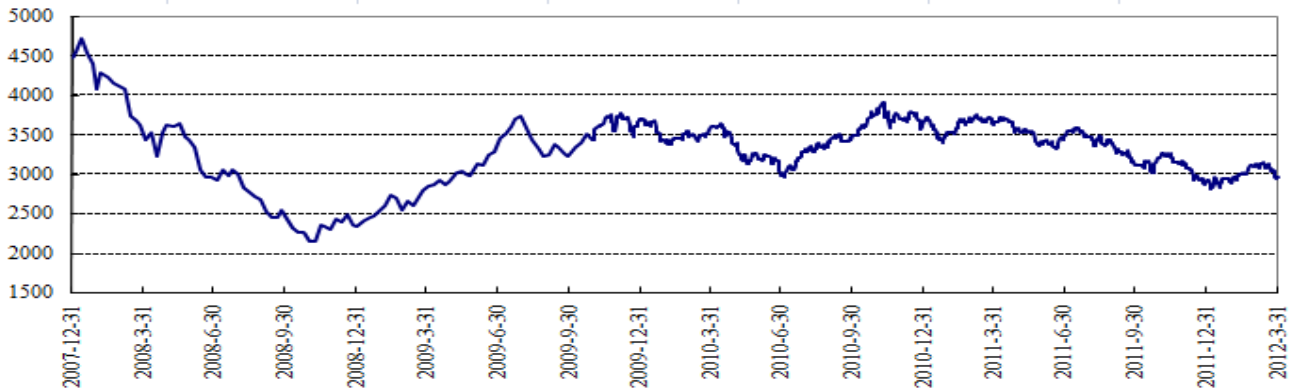
中债全债各指数走势图



4、基金市场

在股市大幅反弹、债市继续上行的背景下，一季度开放式基金全线飘红：天相开放式基金指数上涨 1.47%；股票开放型基金上涨 1.78%，指数开放型基金大涨 4.13%；此外，混合型基金上涨 1.05%，封闭式基金上涨 1.68%，债券型基金上涨 1.32%。

天相开放式基金指数走势图

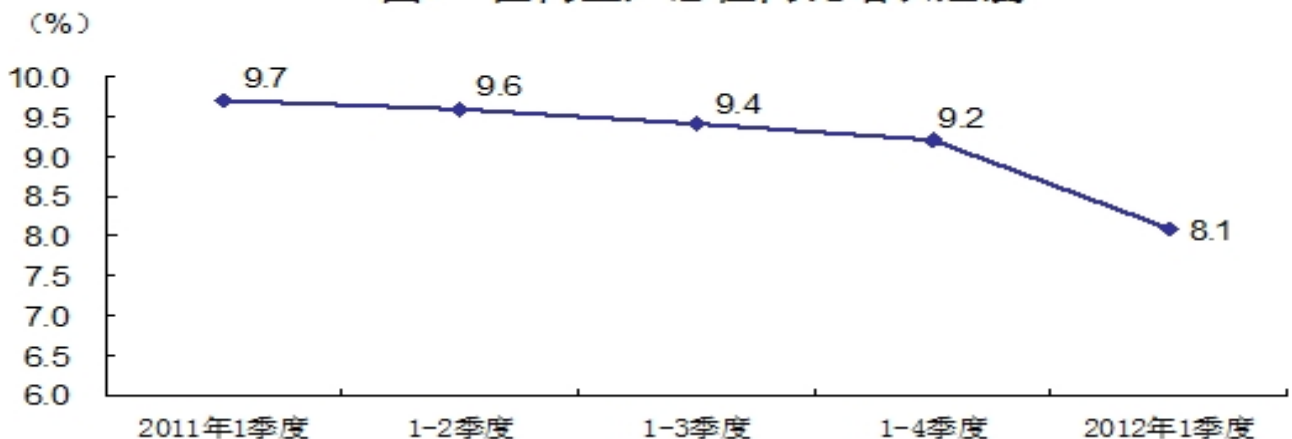


二、重要经济数据解读

宏观经济整体保持适度较快增长

一季度国内生产总值 107995 亿元，同比增长 8.1%。分产业看，第一产业增加值 6922 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 51451 亿元，增长 9.1%；第三产业增加值 49622 亿元，增长 7.5%。从环比看，一季度国内生产总值增长 1.8%。

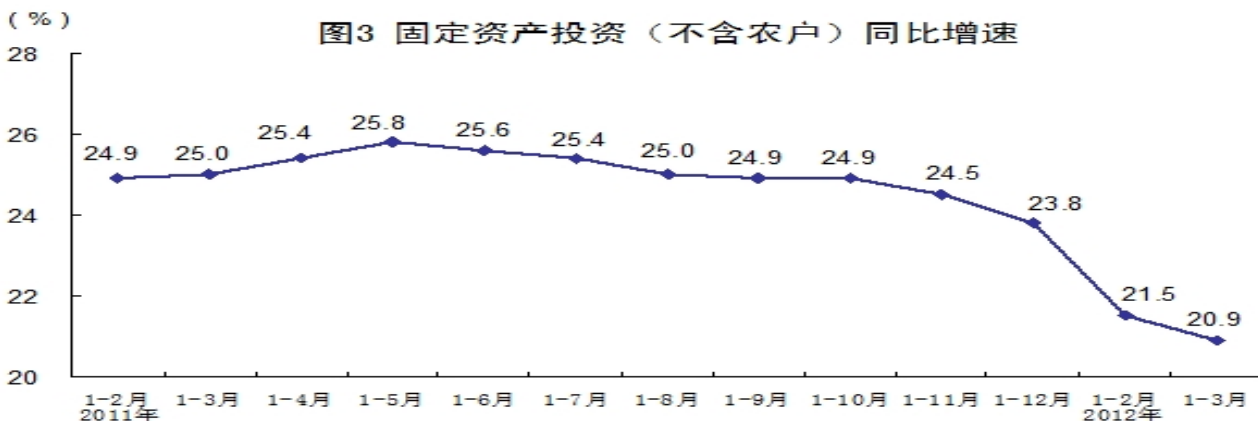
图1 国内生产总值同比增长速度



固定资产投资同比增速高位趋缓，投资结构继续改善，房地产开发投资增速继续回落

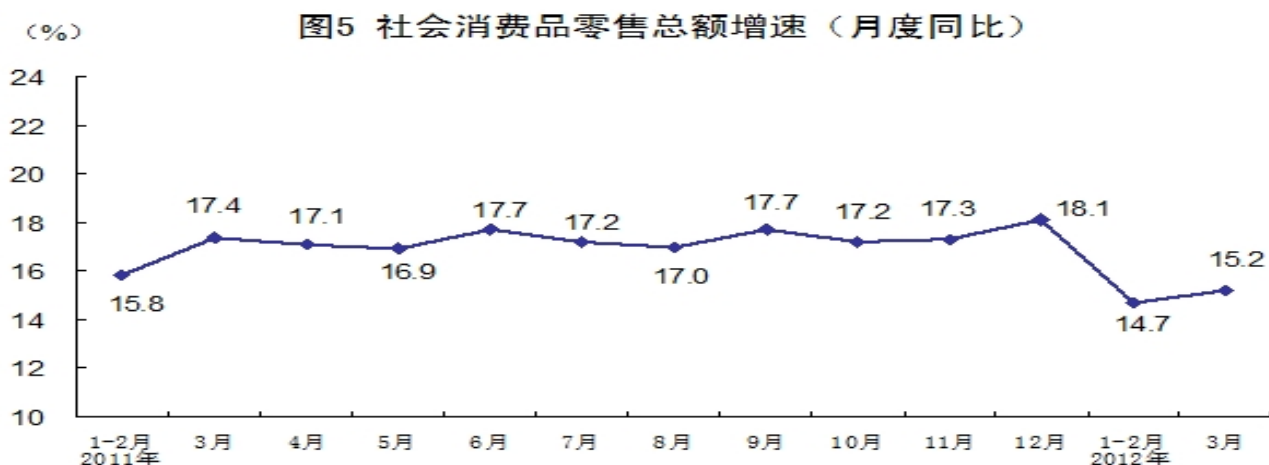
一季度，固定资产投资 47865 亿元，同比增长 20.9%（扣除价格因素实际增长 18.2%），增速比上年全年回落 2.9 个百分点。分产业看，第一产业投资 886 亿元，同比增长 35.8%；第二产业投资 21270 亿元，增长 24.6%；第三产业投资 25710 亿元。

一季度，全国房地产开发投资 10927 亿元，同比增长 23.5%（扣除价格因素实际增长 20.7%），增速比上年全年回落 4.4 个百分点，比上年同期回落 10.6 个百分点；其中住宅投资增长 19.0%，分别回落 11.2 和 18.4 个百分点。



市场销售平稳较快增长

一季度社会消费品零售总额 49319 亿元，同比增长 14.8%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。其中，限额以上企业（单位）消费品零售额 22921 亿元，同比增长 15.6%。



居民消费价格同比涨幅回落，工业生产者价格涨幅回落较多

一季度居民消费价格同比上涨 3.8%，涨幅比上年全年回落 1.6 个百分点，比上年同期回落 1.2 个百分点。3 月份，居民消费价格同比上涨 3.6%，环比上涨 0.2%。

一季度工业生产者出厂价格同比上涨 0.1%，涨幅比上年全年和上年同期分别回落 5.9 和 7.0 个百分点；其中 3 月份同比下降 0.3%，环比上涨 0.3%。一季度工业生产者购进价格同比上涨 1.0%，涨幅比上年全年和上年同期分别回落 8.1 和 9.2 个百分点；其中 3 月份同比上涨 0.1%，环比上涨 0.1%。

图6 居民消费价格同比上涨情况

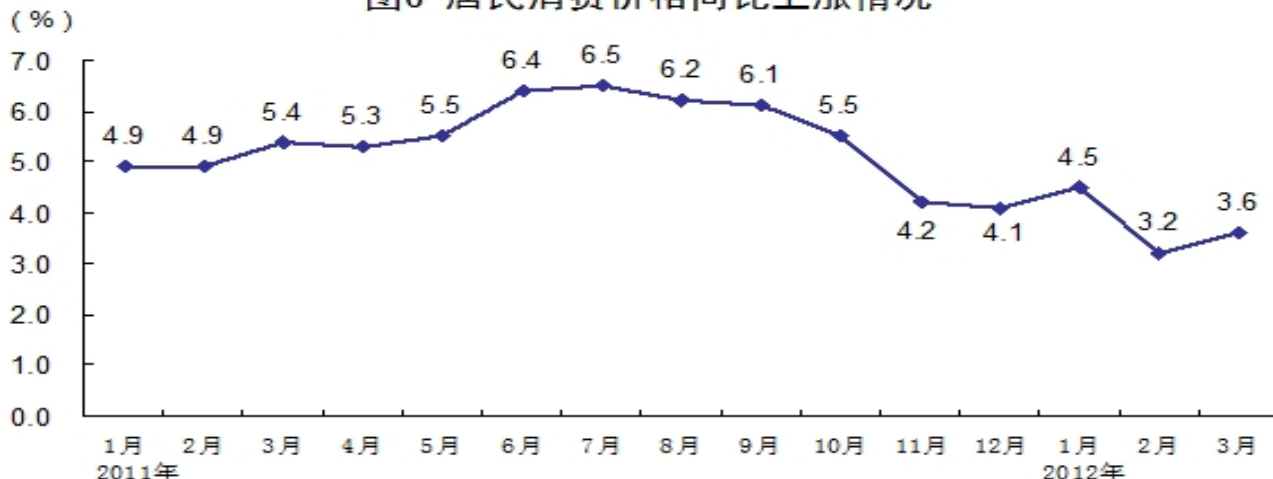
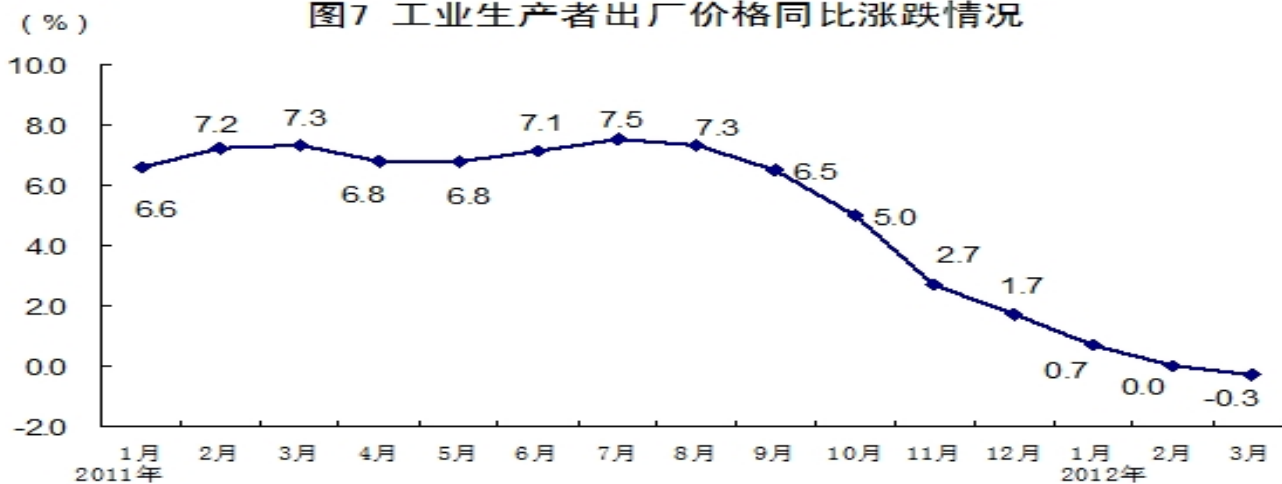


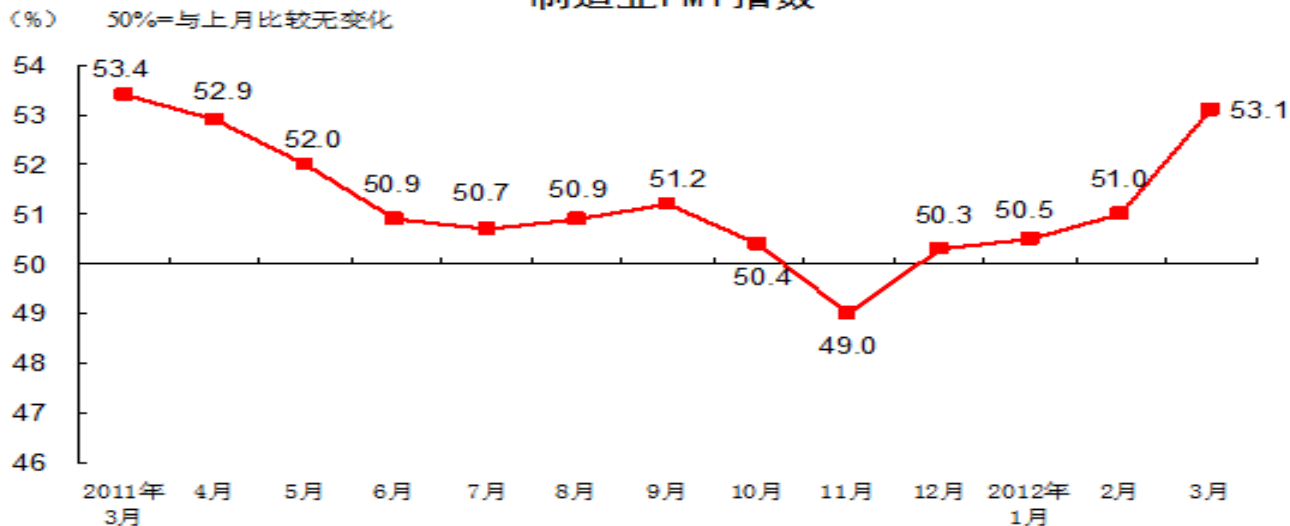
图7 工业生产者出厂价格同比涨跌情况



3月中国制造业采购经理指数继续回升

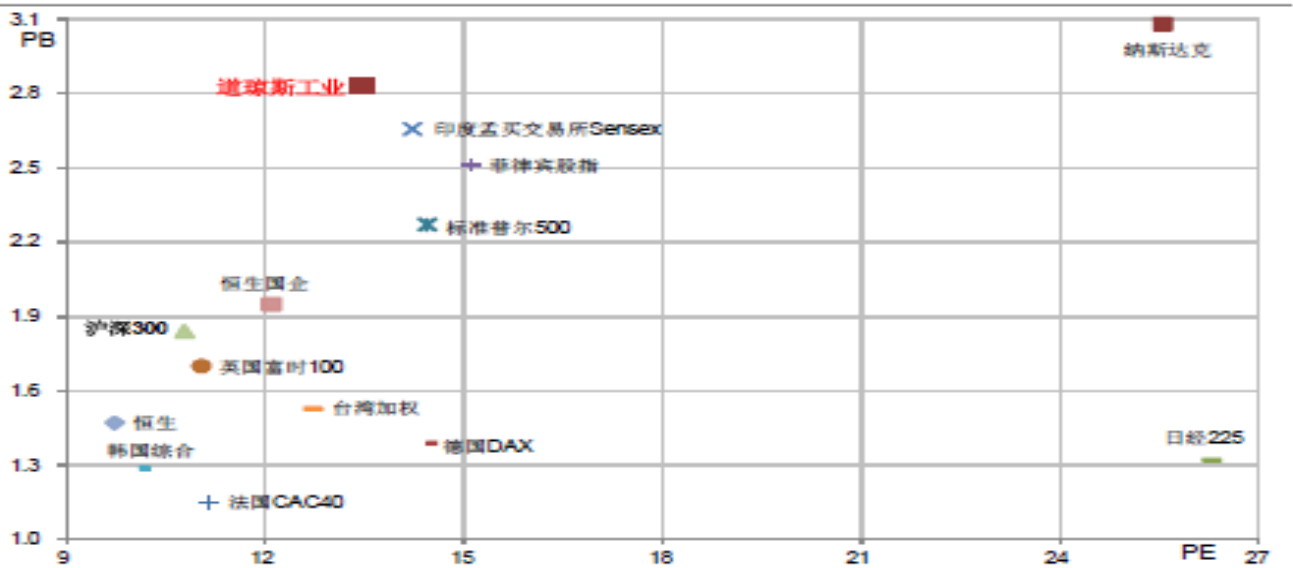
2012年3月，中国制造业采购经理指数（PMI）为53.1%，比上月提升2.1个百分点，继续位于临界点以上。从3月份中国制造业总体情况看，市场需求明显回升，生产增速加快，企业采购活动趋于活跃，尤其是与装备制造业相关的行业表现尤为突出，表明制造业经济总体保持增长态势。

制造业PMI指数



三、A 股市场数据解读

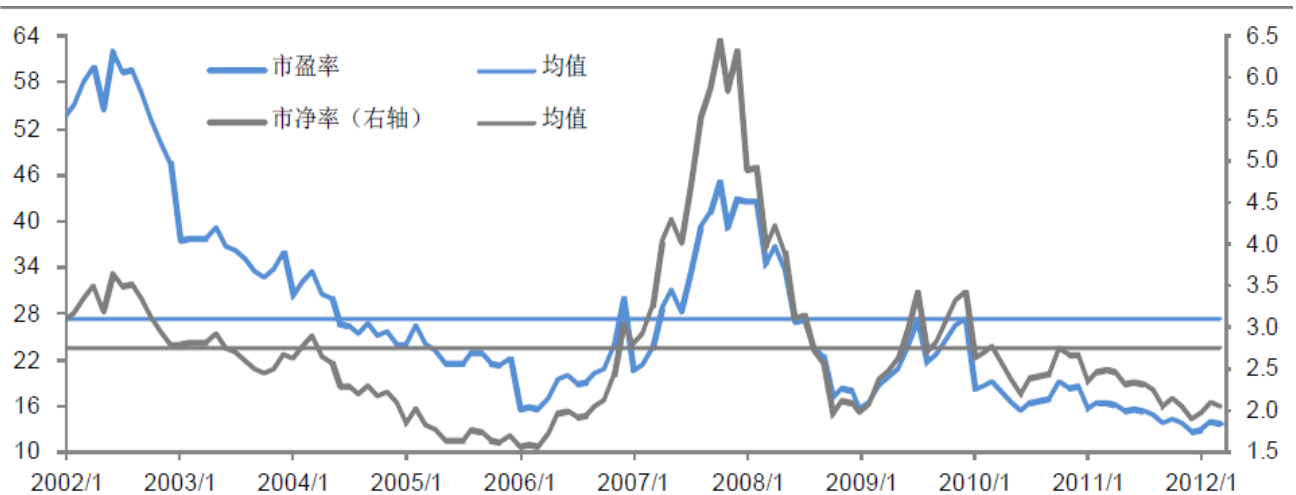
1、A 股与全球主要经济体股市的估值比较



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23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27.45，标准差是12.27；市净率均值是2.74，标准差是0.97。目前A股的静态市盈率是13.61，低于均值1.13个标准差；市净率是2.05，低于均值0.72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23日

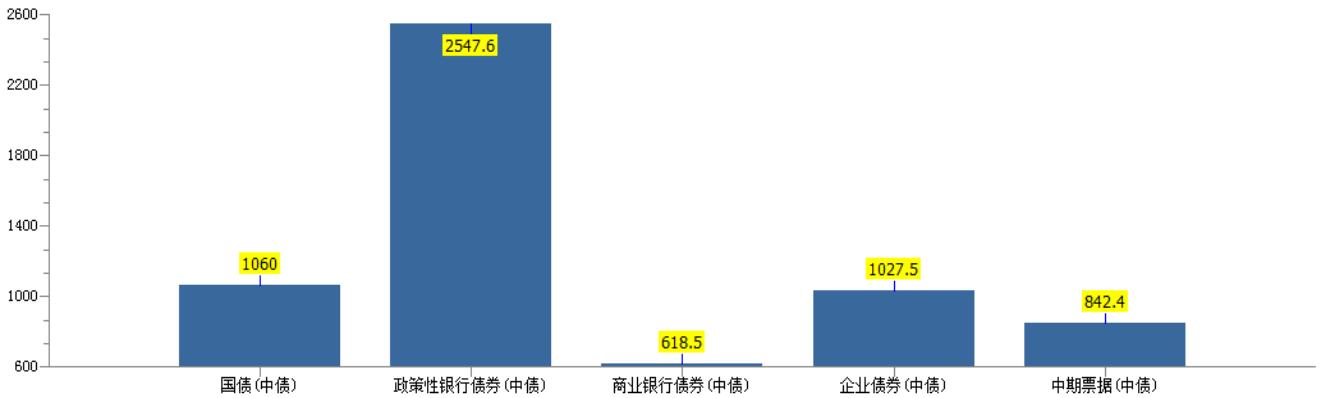
3、3月一级市场发行及新股上市情况

3月A股市场一共募集资金683.17亿元，其中首发上市26家、增发13家、配股2家。

3月一共有27只新股上市，绝大部分新股上市首日表现均呈现上涨态势，其中蓝盾股份首日涨幅93.63%、三六五网首日涨幅74.71%。

四、3月债券市场发行情况

3月债券发行145只，发行量6096亿元，金融债、企业债、国债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)	4	2.76	1,060.00	17.39
2	记账式国债(中债)	2	1.38	560.00	9.19
3	储蓄国债(中债)	2	1.38	500.00	8.20
4	政策性银行债券(中债)	11	7.59	2,547.60	41.79
5	商业银行债券(中债)	9	6.21	618.50	10.15
6	企业债券(中债)	72	49.66	1,027.50	16.86
7	中央企业债(中债)	2	1.38	218.00	3.58
8	地方企业债(中债)	70	48.28	809.50	13.28
9	中期票据(中债)	49	33.79	842.40	13.82
10	合计	145	100.00	6,096.00	100.00

五、3月各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算，3月共发行新基金6只，较2月份发行数量略有下降，总募集规模50.39亿元，单只平均募集规模为8.40亿元。从发行基金类型看，股票型基金4只，债券型基金2只。

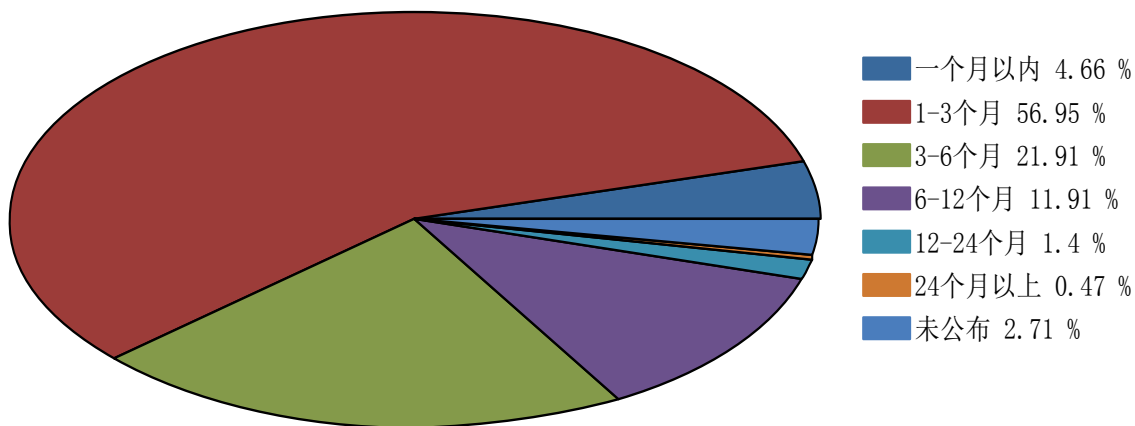
2、券商集合理财产品

以推广起始日计算，3月共发行成立券商集合理财产品5只，较2月份发行数量大幅下降，其中股票型产品2只、混合型产品2只，债券型产品1只，显示出投资者风险偏好较为均衡。

3、银行理财产品

据WIND资讯系统不完全统计，3月共发行银行理财产品2360只，其中期限1-3个月内的理财产品占比56.95%、3-6个月以内产品占比21.91%。理财产品基础资产中，其它类产品占比33.41%位居第一、利率类产品占比29.61%位居次席、债券类产品占比27.11%位居第三。

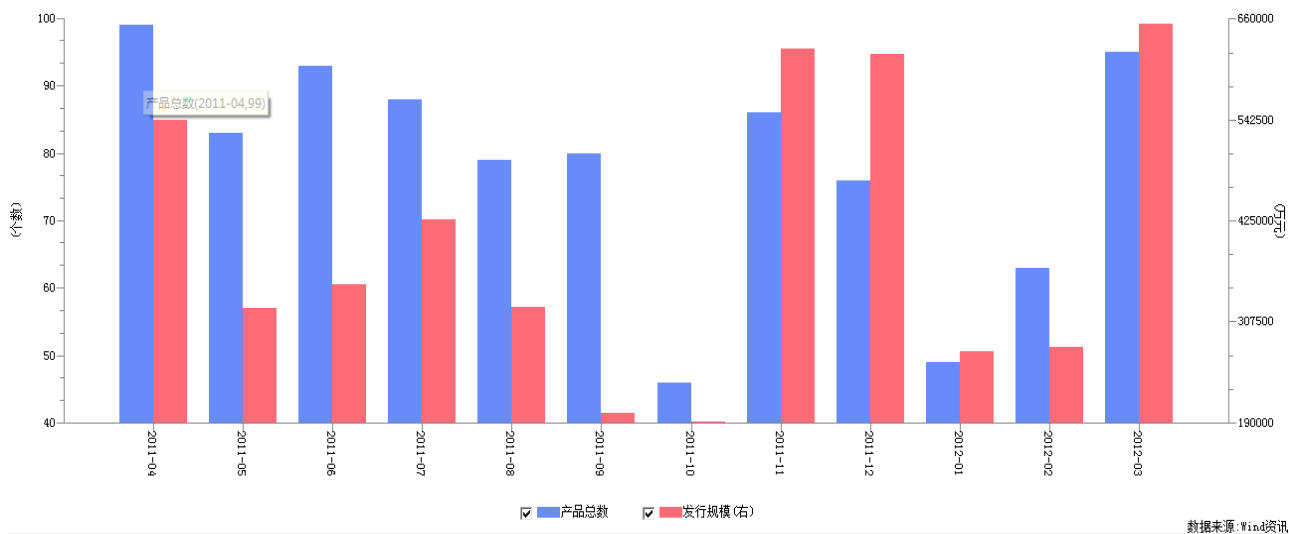
委托期限



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,3月共发行 94 只证券投资信托,较2月份发行数量大幅上扬,总募集规模 65.39 亿元,其中股票型产品 74 只、债券型产品 20 只。



数据来源:Wind资讯

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。

