

平安资产管理

PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2012年7月

平安资产管理公司

第三方资产管理事业部



— 目 录 —

一、上半年市场总体回顾.....	3
二、重要经济数据及事件解读.....	5
三、上半年 A 股市场发行情况.....	8
四、上半年债券市场发行情况.....	8
五、上半年各类理财产品发行情况.....	9
1、公募基金.....	9
2、券商集合理财产品.....	9
3、银行理财产品.....	9
4、证券投资信托.....	10
5、信托产品.....	10

本 期 摘 要

- 上半年海外主要股市呈现普涨局面，其中美国标普 500 指数上升 8.3%、日本日经 225 指数上升 6.5%、德国 DAX300 指数上升 8.8%
- 上半年 A 股市场震荡上升，上证综指上涨 1.18%、深圳成指大幅上扬 6.52%、沪深 300 指数上涨 4.94%
- 国内生产总值(GDP)上半年同比增长 7.8%，其中一季度增长 8.1%、二季度增长 7.6%
- 上半年 CPI 同比上涨回落至 3.3%，其中 6 月同比上涨 2.2%；上半年 PPI 同比下降 0.6%，其中 6 月同比下降 2.1%，环比下降 0.7%

一、市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面

上半年，美国经济缓慢复苏，劳动力市场及楼市表现稳健，但受油价高企、欧洲银行体系告急等因素影响，经济复苏前景仍然充满不确定性。欧洲方面，欧洲央行推出长期再融资计划降低了欧元区出现系统性风险的概率，希腊大选结果及欧盟峰会取得的积极成果也给市场带来正面影响，然而投资者对救助计划与新监管措施的实行仍有很大忧虑。亚洲方面，发达国家经济不景气使亚洲对外贸易遭受冲击，欧债危机加剧也使亚洲地区面临资本外流的考验，而随着亚洲经济体越来越依赖中国，中国经济放缓也影响到整个亚洲经济增长下滑。

在全球经济转弱和不确定因素的影响下，各国央行进一步实施宽松货币政策。中国人民银行两次降低存款准备金率并于6、7月各降息一次，美联储决定延长扭曲操作以降低长期借贷利率，欧洲央行在7月初降息25BP，英国央行今年两度扩大资产购买规模。

国内方面

上半年国民经济运行总体平稳、稳中有进。国内生产总值上半年同比增长7.8%，其中一季度增长8.1%、二季度增长7.6%；上半年全国规模以上工业增加值同比增长10.5%，增速比一季度回落1.1个百分点，比上年同期回落3.8个百分点，但工业生产运行仍在适度增长区间内；固定资产投资稳定增长，上半年同比增幅20.4%，增速比一季度回落0.5个百分点，比去年同期回落5.2个百分点；房地产开发投资增速继续回落，上半年全国房地产开发投资同比增长16.6%，增速比一季度回落6.9个百分点，比去年同期回落16.3个百分点；市场销售平稳增长，上半年社会消费品零售总额同比增长14.4%，增速比一季度回落0.4个百分点，比去年同期回落2.4个百分点；进出口小幅增长，上半年进出口总额同比增长8.0%，增速比一季度加快0.8个百分点，比去年同期回落17.8个百分点；货币供应量同比增速平稳，新增贷款同比增加，6月末M2余额同比增长13.6%，比5月末高0.4个百分点，与去年末持平，6月新增人民币贷款4.86万亿元，同比多增6833亿元；居民消费价格涨幅继续回落，工业生产者价格同比下降，上半年CPI同比上涨3.3%，涨幅比一季度回落0.5个百分点，PPI同比下降0.6%。

2、股票市场

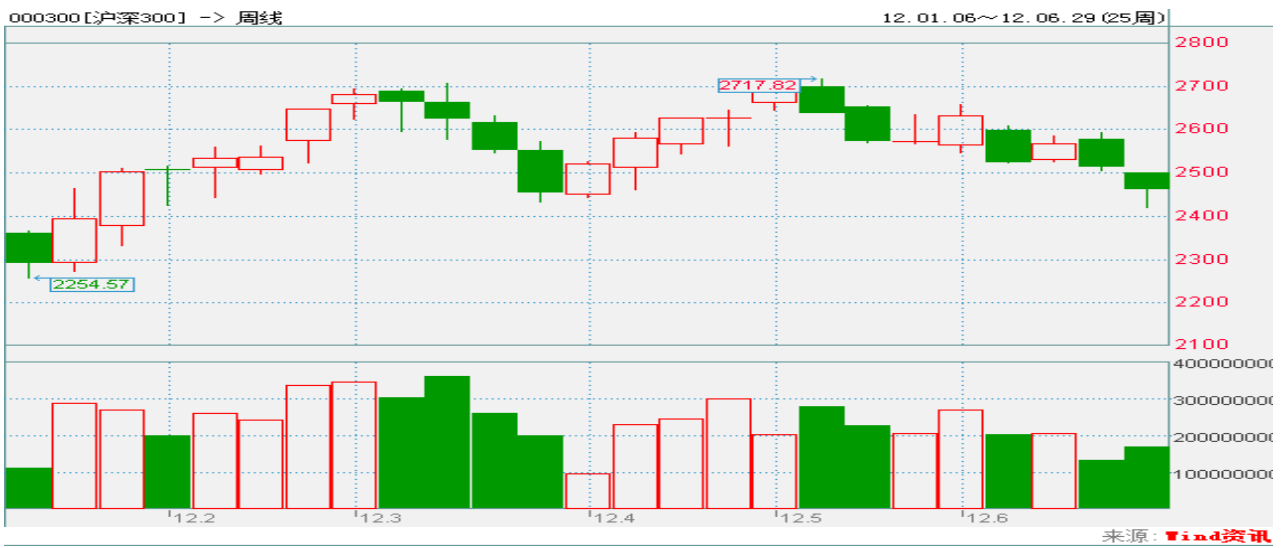
全球股市

受益于欧元区解体风险下降，美国经济逐步改善，以及各国央行全力刺激经济的努力，一季度全球股市表现不俗。进入二季度，中国经济下滑、法国大选、希腊大选等问题导致市场避险情绪大幅提升，全球主要股市5月承压下跌。随后希腊新政府上台、欧洲峰会取得积极进展等利好带动欧美股市6月反弹。综合来看，上半年美国标普500指数上升8.3%，德国DAX300指数上升8.8%，英国富时100指数基本持平，日本日经225指数上升6.5%，香港恒生指数上升5.5%，而受中国经济下滑影响，上证综指仅微升1.18%，恒生国企指数则下跌3.6%。

A股市场

上半年A股市场呈现震荡上升态势，上证综指上涨1.18%、深圳成指大幅上扬6.52%、沪深300指数上涨4.94%；市场风格方面，申万大盘指数上涨5.57%、申万中盘指数上涨4.27%、申万小盘指数上涨6.05%；行业方面，市场各板块总体表现较好，房地产板块涨幅超过20%、有色金属行业上涨18%，但信息服务业则下跌超过7%。

A股市场主要指数走势图



3、债券市场

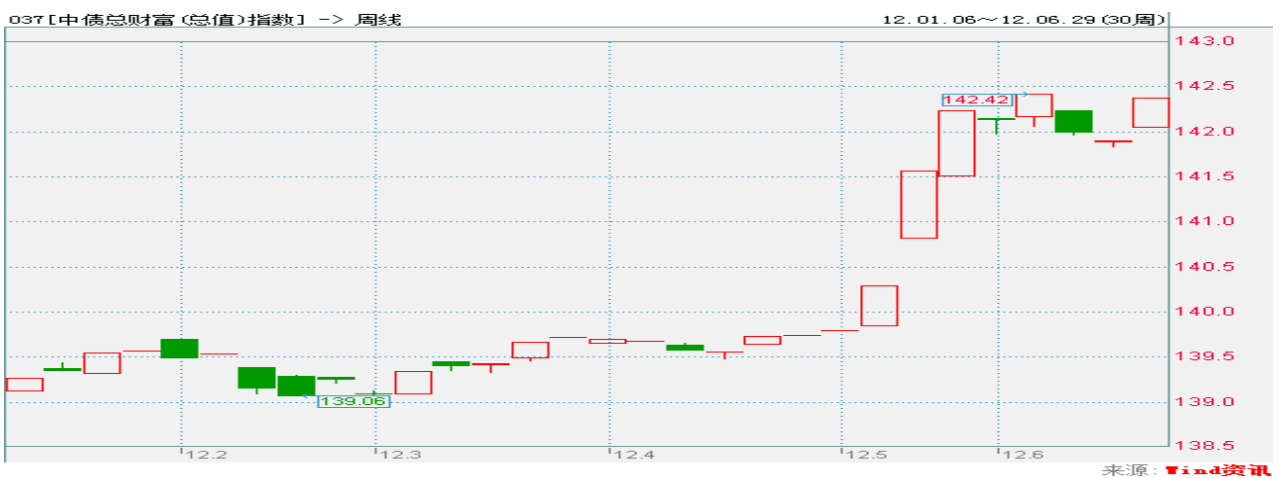
全球债市

因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效果理想，一季度利率市场出现抛售。然而，在欧债问题及经济数据的不断变化中，美国与德国国债发挥避险作用，美、德两国 10 年期国债利率持续下探并于 5 月创出历史新低。6 月，美联储延长扭转操作、中国央行三年多来首度降息及欧盟稳定金融体系等举措均有助于市场信心恢复，未来资金有可能退出低回报、无风险的国债市场，但全球经济增长放缓、欧美政府债务问题等不利因素也可能为资本市场带来较大波动，因此债券市场仍然具有一定吸引力。

国内债市

上半年债券市场稳步上扬，中债全债指数上涨 2.35%、中债国债指数上涨 2.6%、中债金融债指数上涨 1.99%、中债企业债指数上涨 5.93%。

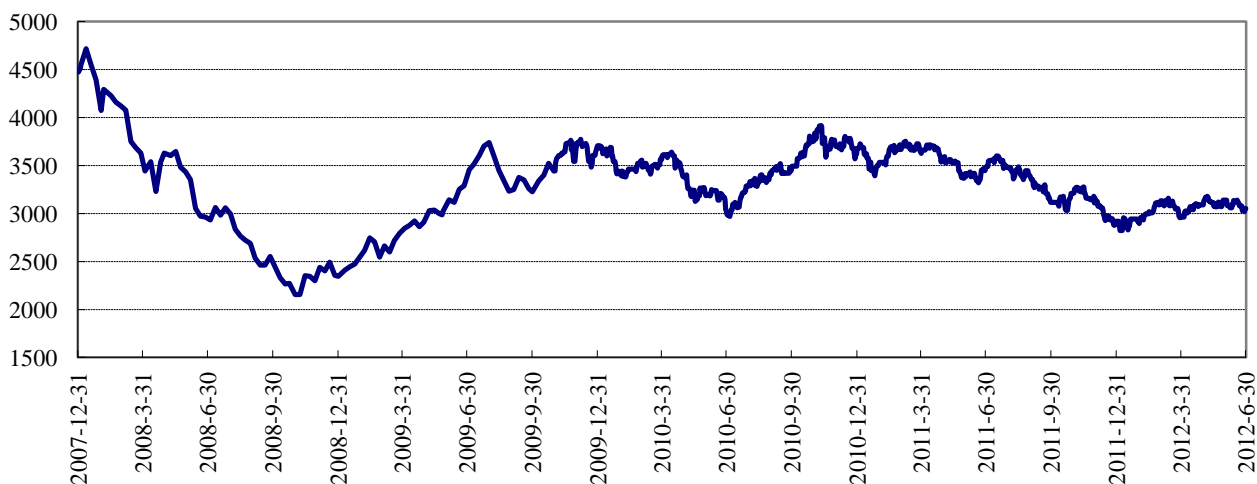
中债全债各指数走势图



4、基金市场

在股市、债市双双上行的背景下，各类型基金上半年均呈现上涨态势。天相开放式基金指数上涨 4.59%，其中股票开放式基金上涨 4.69%，指数开放式基金上涨 5.38%，混合型基金上涨 4.53%，封闭式基金上涨 7.03%，债券型基金上涨 5.89%。

天相开放式基金指数走势图



二、重要经济数据解读

工业生产运行在适度增长区间内

上半年，规模以上工业增加值同比增长 10.5%，增速比一季度回落 1.1 个百分点，比上年同期回落 3.8 个百分点。其中 6 月份全国规模以上工业增加值同比实际增长 9.5%，比 5 月份回落 0.1 个百分点；环比则增长 0.76%。



固定资产投资稳定增长，房地产开发投资增速继续回落

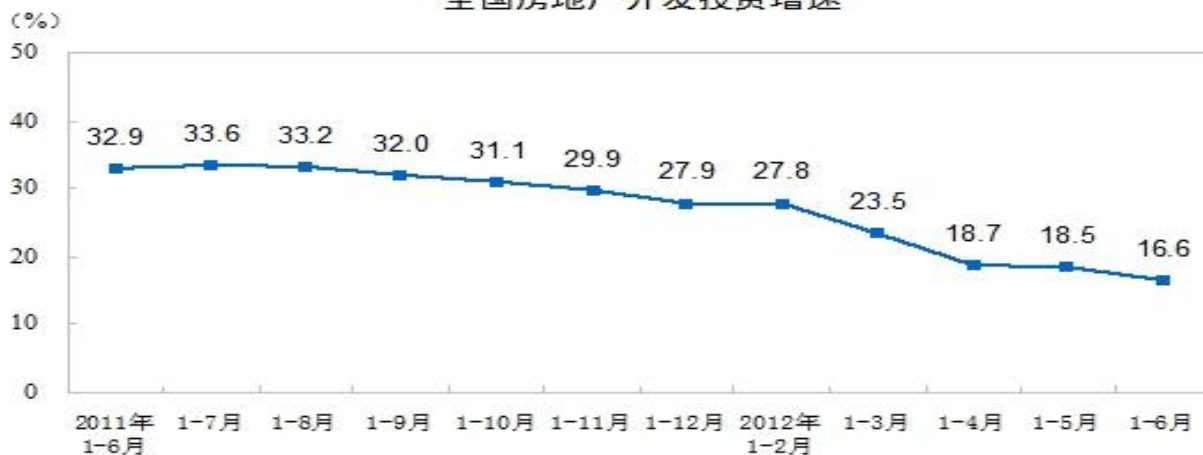
上半年，全国固定资产投资 150710 亿元，同比增长 20.4%，增速较 1-5 月份提高 0.3 个百分点。其中 6 月份环比增长 1.71%。

上半年，全国房地产开发投资 30610 亿元，同比增长 16.6%，增速比 1-5 月份回落 1.9 个百分点。其中住宅投资 20879 亿元，增长 12.0%，增速回落 1.6 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.2%。

固定资产投资（不含农户）同比增速



全国房地产开发投资增速



市场销售平稳增长

上半年，社会消费品零售总额 98222 亿元，同比增长 14.4%，环比增长 1.08%。其中 6 月份，全国社会消费品零售总额 16585 亿元，同比增长 13.7%。

社会消费品零售总额分月同比增长速度



居民消费价格同比涨幅回落，工业生产者价格涨幅回落较大

上半年，居民消费价格同比上涨 3.3%，涨幅比一季度回落 0.5 个百分点，比上年同期回落 2.1 个百分点。6 月份，居民消费价格同比上涨 2.2%，环比下降 0.6%。

上半年，工业生产者出厂价格同比下降 0.6%，一季度和上年同期分别为上涨 0.1%和 7.0%；其中 6 月份同比下降 2.1%，环比下降 0.7%。上半年，工业生产者购进价格同比下降 0.3%；其中 6 月份同比下降 2.5%，环比下降 0.8%。



6月中国制造业采购经理指略有回落

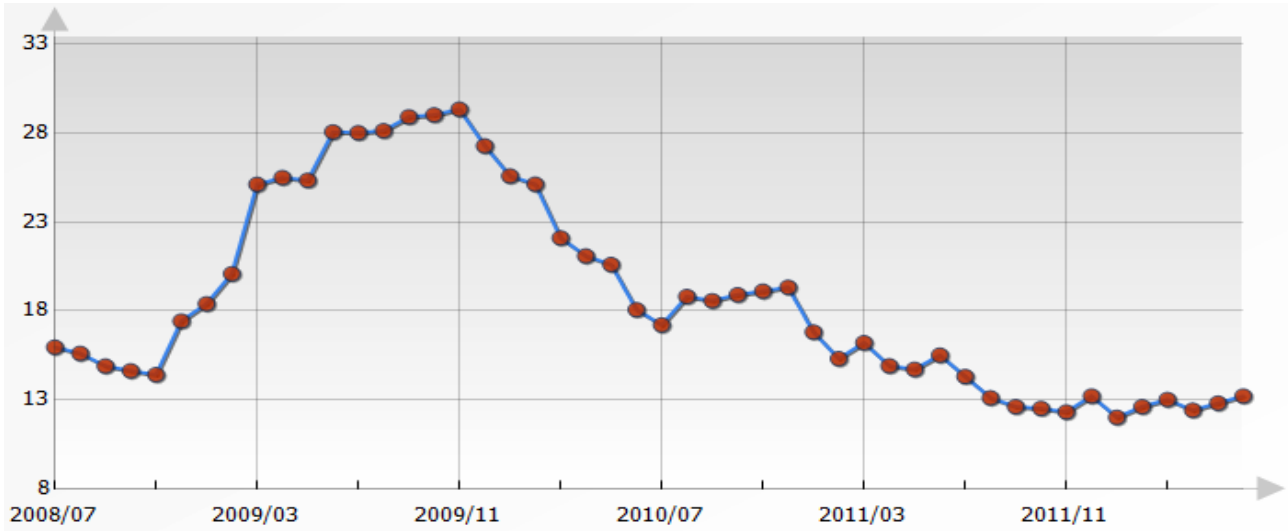
6月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.2%，比上月回落 0.2 个百分点。分企业规模看，大型企业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.5 个百分点，继续位于临界点以上；中型企业 PMI 为 50.0%，位于临界点；小型企业 PMI 为 47.2%，连续 3 个月位于临界点以下。



上半年人民币贷款稳步增长，6月末广义货币增长与上年末持平

上半年人民币贷款增加 4.86 万亿元，同比多增 6833 亿元。6 月末，M2 余额 92.50 万亿元，同比增长 13.6%，比上月末高 0.4 个百分点，与上年末持平；狭义货币(M1)余额 28.75 万亿元，同比增长 4.7%，比上月末高 1.2 个百分点，比上年末低 3.2 个百分点；流通中货币(M0)余额 4.93 万亿元，同比增长 10.8%。上半年净回笼现金 1465 亿元。

广义货币同比增长

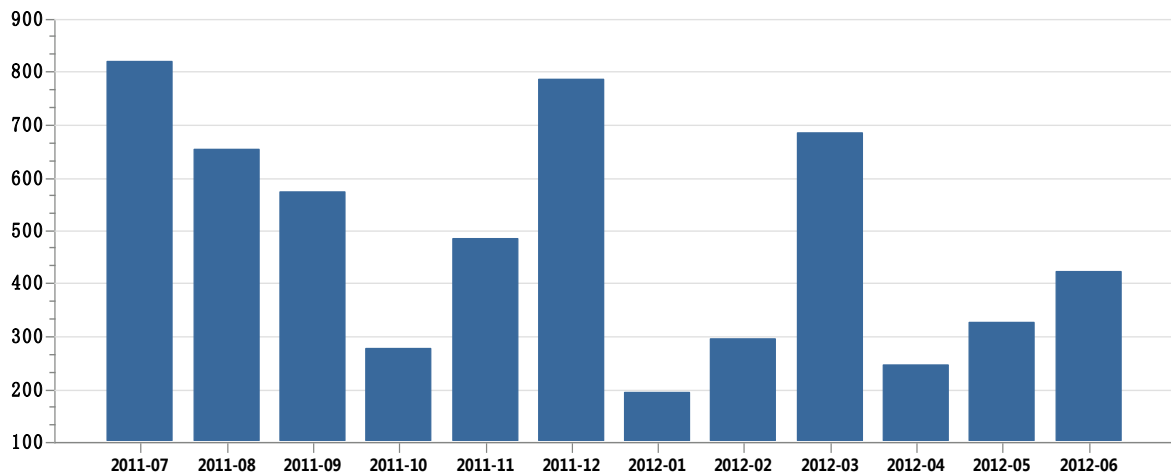


三、上半年 A 股市场发行情况

上半年 A 股市场一共募集资金 2166.96 亿元，其中首发上市 105 家、增发 59 家。

上半年共有 105 只新股上市，大部分新股上市首日表现均呈现上涨态势，其中宏昌电子首日涨幅达 122.50%，但仍然有约四分之一新股上市首日破发，其中加加食品下跌 24.33%。

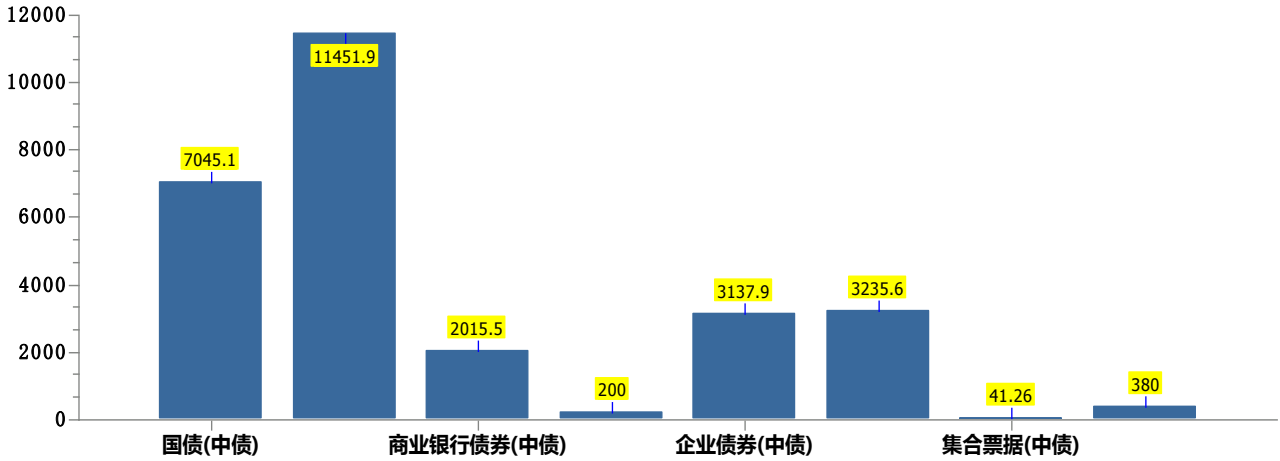
集资金额合计—募集资金(亿元)



数据来源:Wind资讯

四、上半年债券市场发行情况

上半年债券发行 569 只，发行量 27507.26 亿元，政策性银行债、国债、中期票据发行总额占比位居前三。



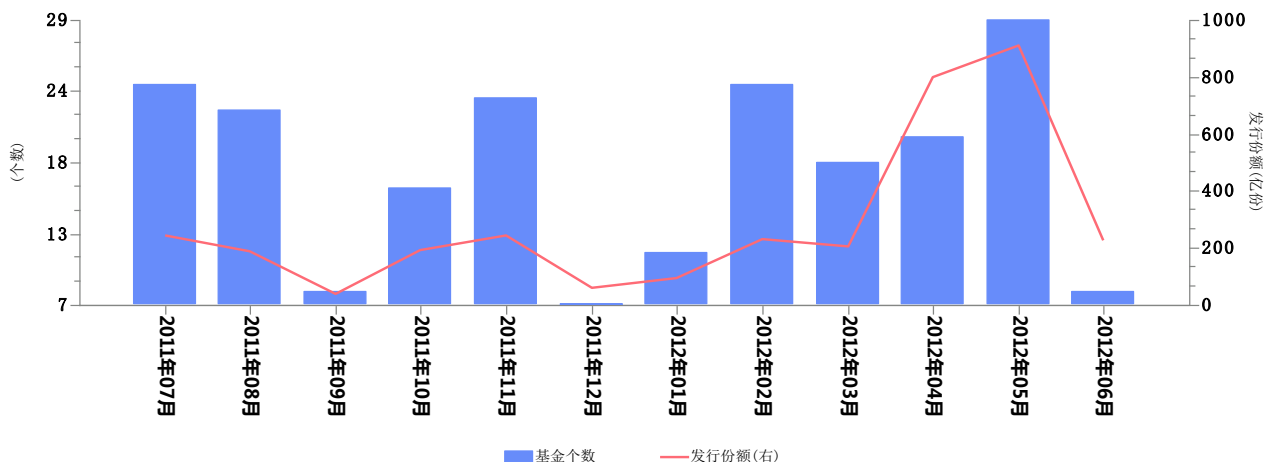
数据来源:Wind资讯

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)	27	4.75	7,045.10	25.61
2	记账式国债(中债)	21	3.69	5,829.10	21.19
3	储蓄国债(中债)	4	0.70	800.00	2.91
4	地方政府债(中债)	2	0.35	416.00	1.51
5	政策性银行债券(中债)	73	12.83	11,451.90	41.63
6	商业银行债券(中债)	23	4.04	2,015.50	7.33
7	政府支持机构债(中债)	1	0.18	200.00	0.73
8	企业债券(中债)	188	33.04	3,137.90	11.41
9	中央企业债(中债)	13	2.28	1,014.00	3.69
10	地方企业债(中债)	175	30.76	2,123.90	7.72
11	中期票据(中债)	237	41.65	3,235.60	11.76
12	集合票据(中债)	16	2.81	41.26	0.15
13	短期融资券(中债)	4	0.70	380.00	1.38
14	合计	569	100.00	27,507.26	100.00

五、上半年各类理财产品发行情况

1、公募基金

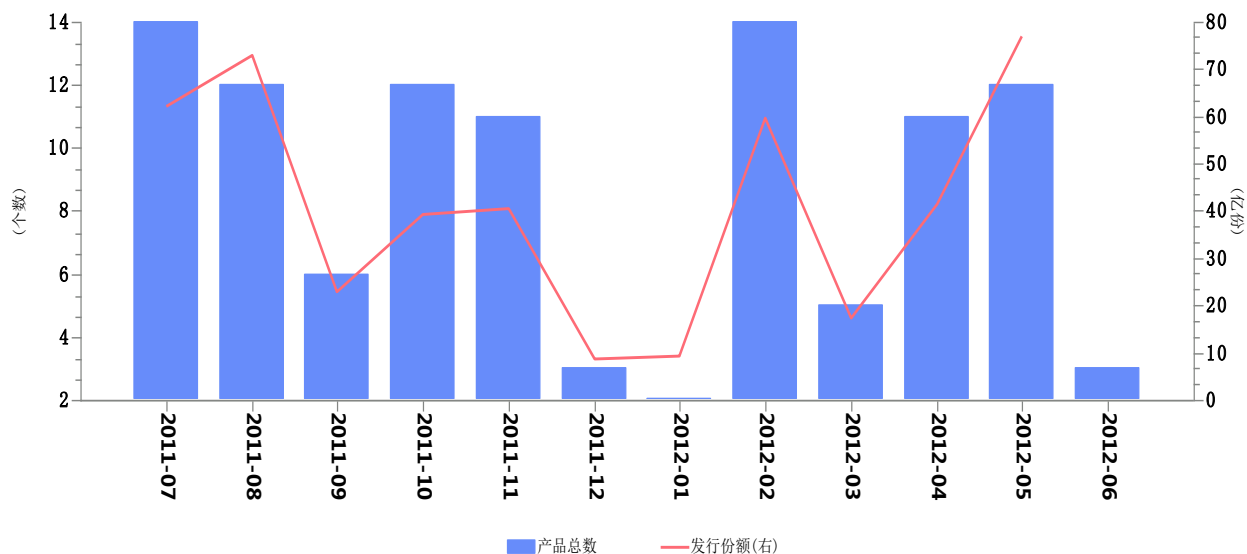
以认购起始日计算,上半年共发行新基金 108 只,总募集规模 2330.81 亿元,单只平均募集规模为 116.68 亿元。从发行基金类型看,股票型基金 56 只,债券型基金 24 只,混合型基金 5 只,货币型基金 7 只,保本型基金 6 只,封闭式基金 2 只,QDII 基金 8 只。



数据来源:Wind资讯

2、券商集合理财产品

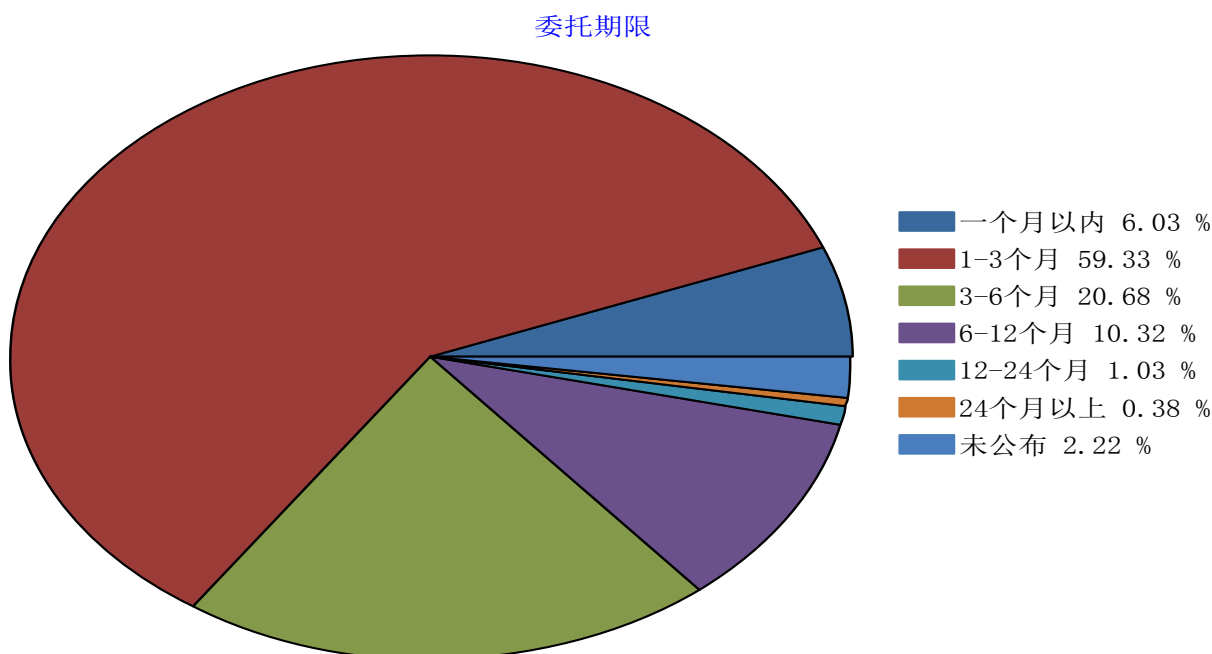
以推广起始日计算，上半年共发行成立券商集合理财产品 47 只，总发行份额 204.58 亿份。



数据来源:Wind资讯

3、银行理财产品

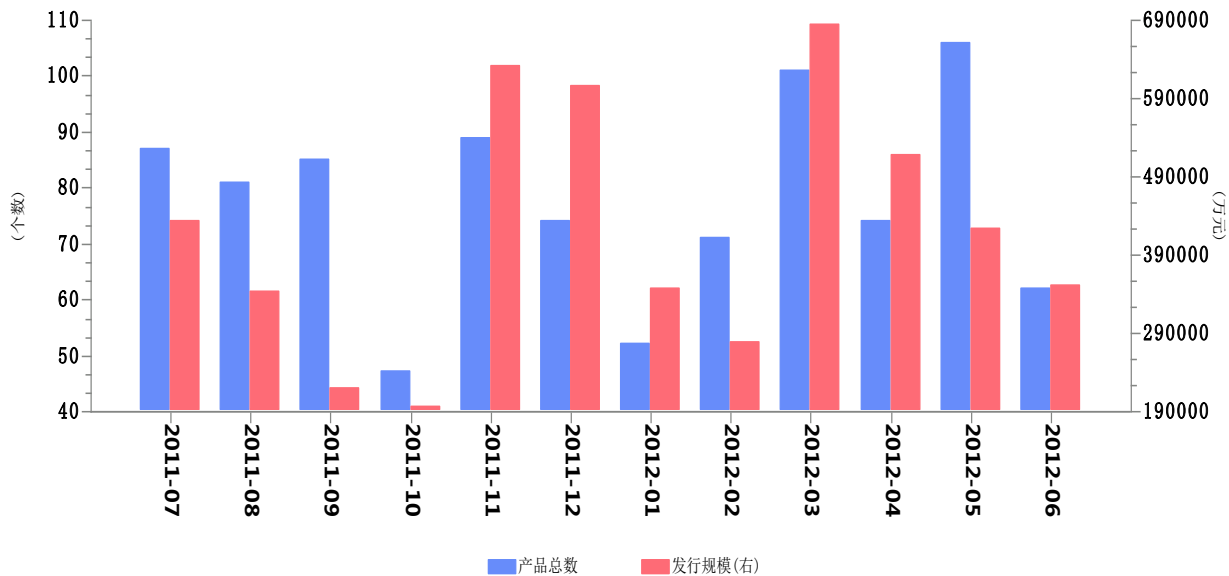
据 WIND 资讯系统不完全统计，上半年共发行银行理财产品 14038 只，其中期限 1-3 个月内的理财产品占比 59.33%、3-6 个月以内产品占比 20.68%。理财产品基础资产中，其它类产品占比 32.17% 位居第一、利率类产品占比 30.34% 位居次席、债券类产品占比 27.02% 位居第三。



数据来源:Wind资讯

4、证券投资信托

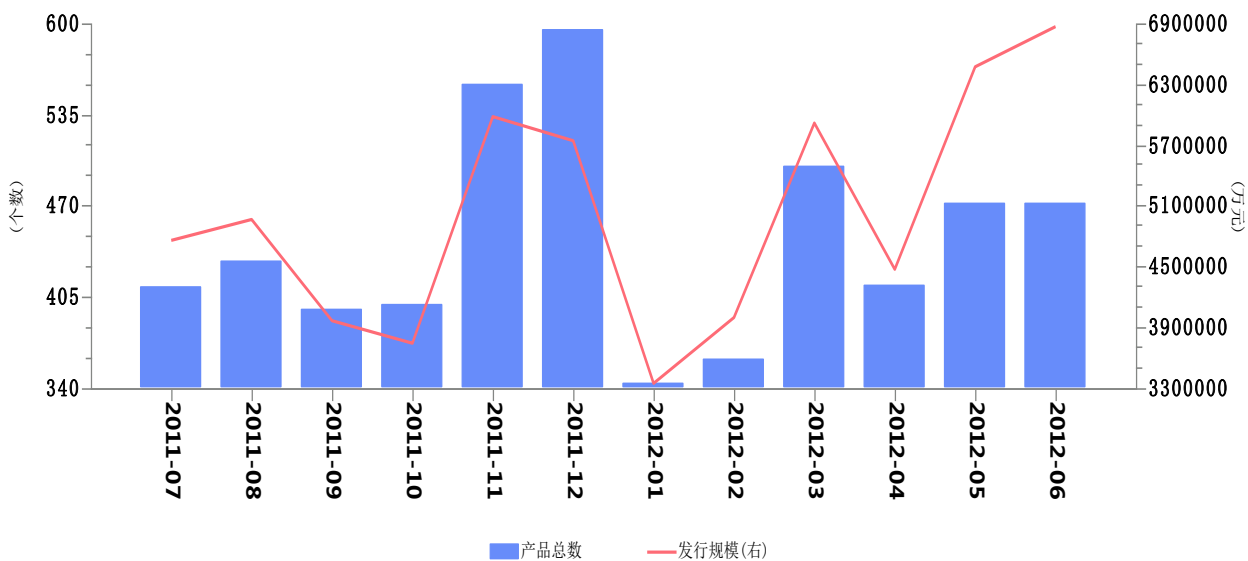
据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，上半年共发行 460 只证券投资信托，较去年同期发行数量下降 10.51%，总募集规模 257.17 亿元，其中股票型产品 329 只、债券型产品 115 只。



数据来源:Wind资讯

5、信托产品

上半年共发行 2545 只各类信托产品，较去年同期发行数量有所增加，总募集规模 3085.23 亿元。



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。

