

平安资产管理

PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2012 年 10 月

平安资产管理公司

第三方资产管理事业部





——目 录——

一、三季度份市场总体回顾.....	3
二、重要经济数据及事件解读.....	5
三、三季度 A 股市场发行情况.....	8
四、三季度债券市场发行情况.....	8
五、三季度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

- 9 月份欧洲央行通过直接货币交易计划（OMT）提振市场，美联储延长了利率指引期限，并启动了预期中的第三次量化宽松，欧美股市整体上涨
- 三季度 A 股市场承压大幅下跌，上证综指下跌 6.26%、深证成指大跌 8.64%、沪深 300 指数下跌 6.85%，所有行业全线下挫
- 前三季度国民经济运行逐步趋稳，同比增长 7.7%，三季度增速较前两季度有所回落
- 9 月份 PMI 指数环比回升，接近临界点，为连续 4 个月回落后的首次回升；同期 CPI 同比上涨 1.9%，PPI 同比下降 3.6%，创 35 个月新低，连续 4 个月下行

一、市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面

9 月份欧洲央行通过直接货币交易计划（OMT）提振市场，美联储延长了利率指引期限，并启动了预期中的第三次量化宽松。同时，美国经济呈现出进一步复苏迹象，制造业及服务部门数据回升至荣枯线之上，通胀压力也开始减轻。但同期国际上的其他经济数据仍缺乏亮点，多国新订单指数仍在缩减，其中欧元区的大部分国家以及韩国、中国台湾、新加坡等地区订单下降速度有所加快。总体看，全球先行经济指标与美国经济增长正在提速，各国央行持续宽松货币政策，全球经济增长前景有好转迹象。

国内方面

前三季度国民经济运行逐步趋稳，国内生产总值 353480 亿元，同比增长 7.7%，其中，一季度增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，三季度增速有所回落。1-9 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速比上年回落 0.5 个百分点；同期固定资产投资同比增长 20.5%，增速比上年加快 0.1 个百分点；全国房地产开发投资同比增长 15.4%，增速比上年回落 1.2 个百分点，比上年同期回落 16.6 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 14.1%，增速比上年回落 0.3 个百分点。进出口总额达 28425 亿美元，同比增长 6.2%，增速比上年回落 1.8 个百分点，比上年同期回落 18.4 个百分点。

社会商品价格方面，CPI 同比上涨 2.8%，涨幅比上年回落 0.5 个百分点，比上年同期回落 2.9 个百分点；PPI 同比下降 1.5%，降幅比上年扩大 0.9 个百分点，上年同期为上涨 7.0%，其中 9 月份 PPI 同比下降 3.6%，创 35 个月新低，环比下降 0.1%，连续 4 个月下行。从货币供应情况看，前三季度，新增人民币贷款 6.72 万亿元，同比多增 1.04 万亿元，M2 余额 92.37 万亿元，同比增长 14.8%，分别比上月末和上年末高 1.3 个和 1.2 个百分点。

9 月份 PMI 指数为 49.8%，环比回升 0.6 个百分点，接近临界点，为连续 4 个月回落后的首次回升。

2、股票市场

全球股市

三季度，美国市场受益于一系列绩优股触及 52 周高位及第三次量化宽松政策的推出等因素，标准普尔 500 指数上涨 5.76%，纳指上涨 6.17%；欧洲市场仍受欧债问题困扰，欧洲央行推出直接货币交易计划对市场有所提振，英国富时 100 指数上涨 3.07%，德国 DAX 指数涨幅高达 12.47%。亚洲方面，恒生指数录得 7.20% 的涨幅，但由于投资者对中国经济可能出现硬着陆的担忧及大部分中国企业发出盈利预警，恒生国企指数仅上升 2.68%。

A 股市场

三季度 A 股市场承压大幅下跌，上证综指下跌 6.26%、深证成指大跌 8.64%、沪深 300 指数下跌 6.85%；市场风格方面，申万大盘指数下跌 6.68%、申万中盘指数下跌 7.67%、申万小盘指数下跌 7.22%；所有行业皆有所下跌，其中信息服务、餐饮旅游等板块表现相对较好，纺织服装、交通运输等板块跌幅居前，下跌均超过 13%。

A股市场主要指数走势图



3、债券市场

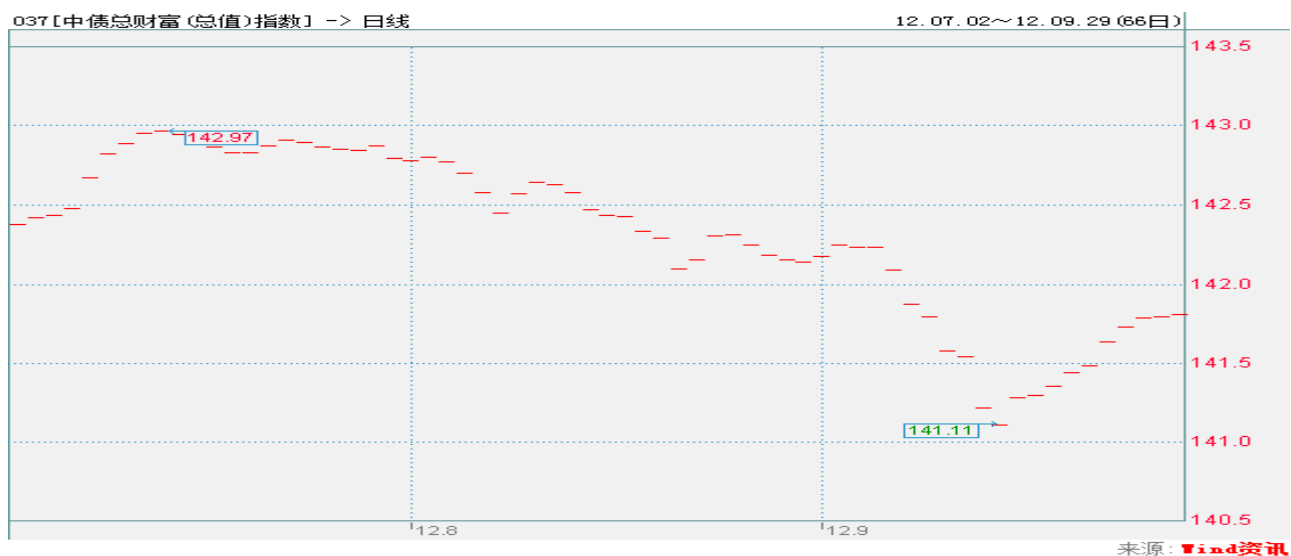
全球债市

美元信贷息差整体收窄，其中高收益率债券在三季度末表现优于其他债券，同时，美国国债的收益率由年初至今下降 20 余基点，未来利差及利率进一步大幅收窄的概率较低。另一方面，10 年期美国国债收益率的表现与股市及经济数据的好转并不一致，随着投资者可能从债券市场转向周期性股票，债市或出现抛售，需保持一定谨慎。

国内债市

三季度债券市场有所回调，中债全债指数下跌 0.41%、中债国债指数下跌 0.33%、中债金融债指数下跌 0.47%、中债企业债指数微涨 0.03%。

中债全债各指数走势图



4、基金市场

在股债两市表现不佳的影响下，基金三季度整体呈现下跌态势。但是由于三季度中小板、创业板股票表现活跃，成长股表现好于价值股，主动投资基金通过精选个股和资产配置，表现远好于股票市场指数。具体来说，天相开放式基金指数下跌 4.01%，其中股票开放式基金下跌 4.77%，指数开放式基金下跌 5.94%，混合型基金下跌 4.25%，封闭式基金下跌 3.14%，债券型基金微跌 0.61%。

天相开放式基金指数走势图



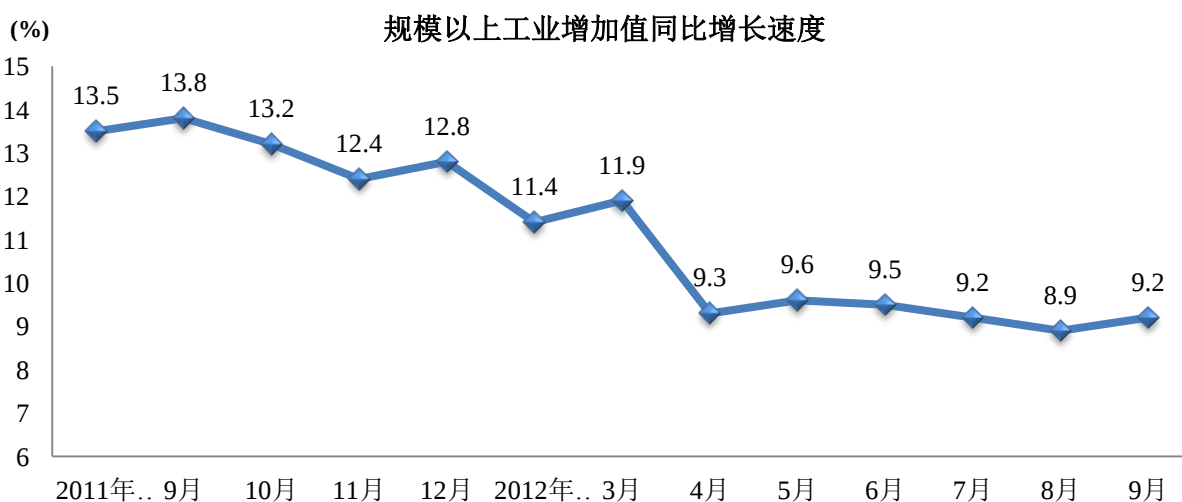
二、重要经济数据解读

► 前三季度国民经济运行逐步趋稳

初步测算，前三季度国内生产总值 353480 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%。其中一季度增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%。分产业看，第一产业增加值 33088 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 165429 亿元，增长 8.1%；第三产业增加值 154963 亿元，增长 7.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.2%。

► 工业生产增速小幅回落

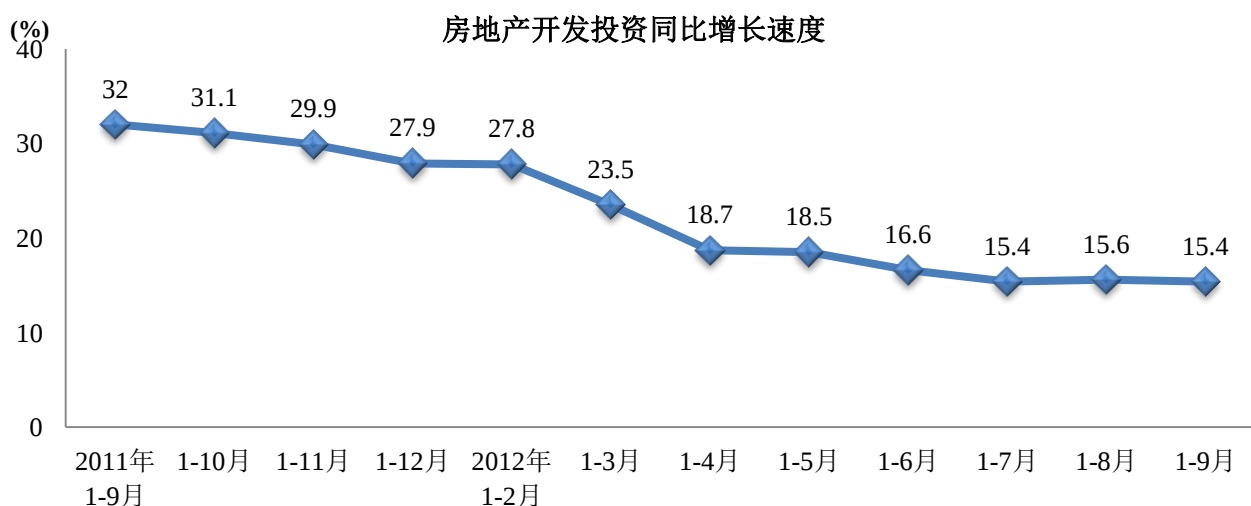
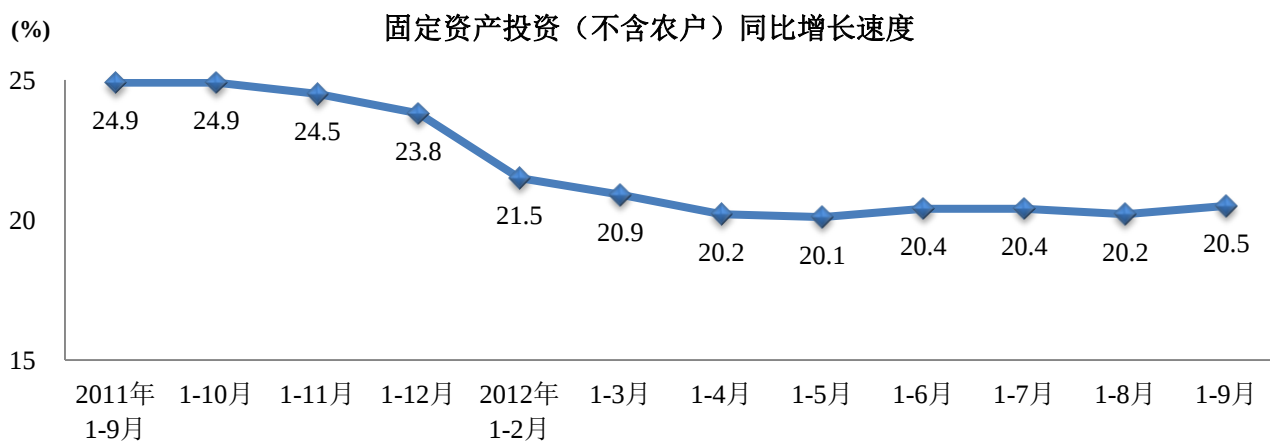
1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.0%。9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 9.2%，比 8 月份加快 0.3 个百分点。从环比看，9 月份规模以上工业增加值比上月增长 0.79%。



➤ 固定资产投资平稳较快增长，房地产开发投资增速继续回落

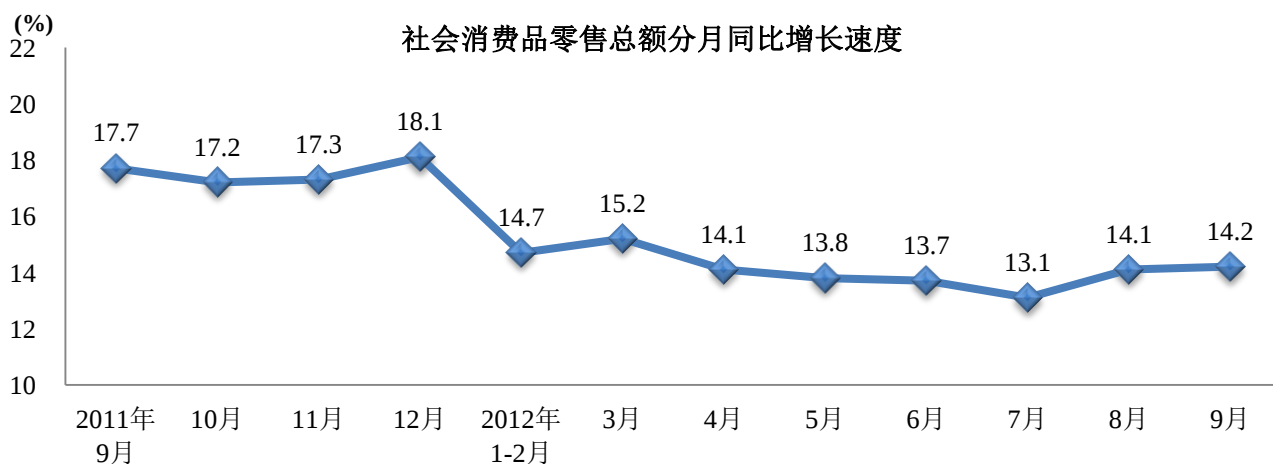
1-9 月份，全国固定资产投资 256933 亿元，同比名义增长 20.5%，增速比 1-8 月份提高 0.3 个百分点。环比增长 1.63%。

1-9 月份，全国房地产开发投资 51046 亿元，同比名义增长 15.4%，增速比 1-8 月份回落 0.2 个百分点。其中，住宅投资 35126 亿元，增长 10.5%，增速回落 0.1 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.8%。



➤ 市场销售增长平稳

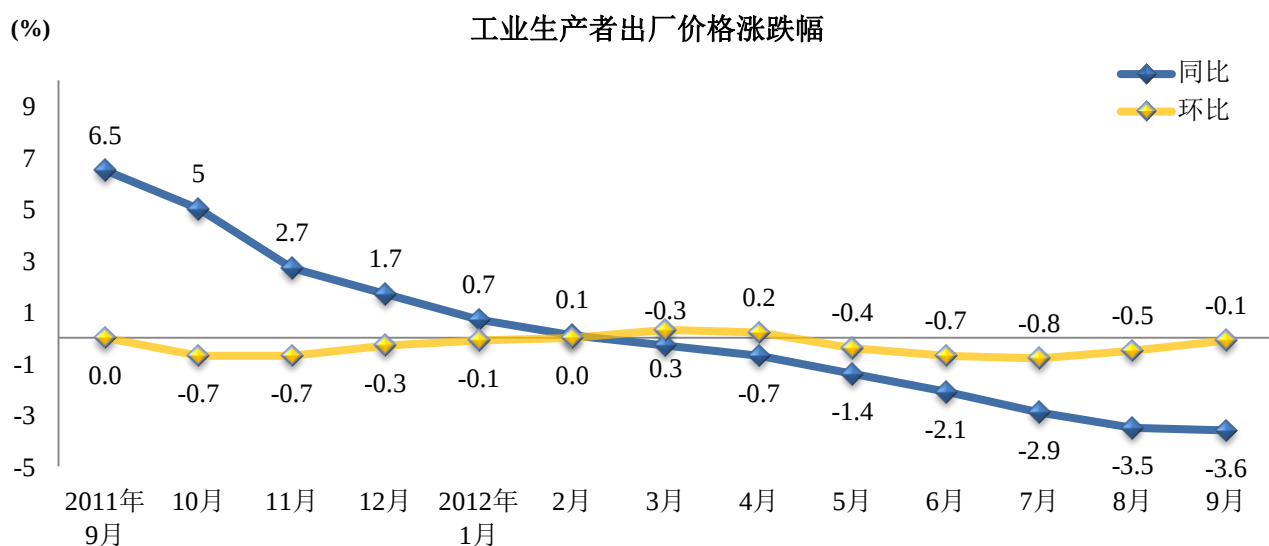
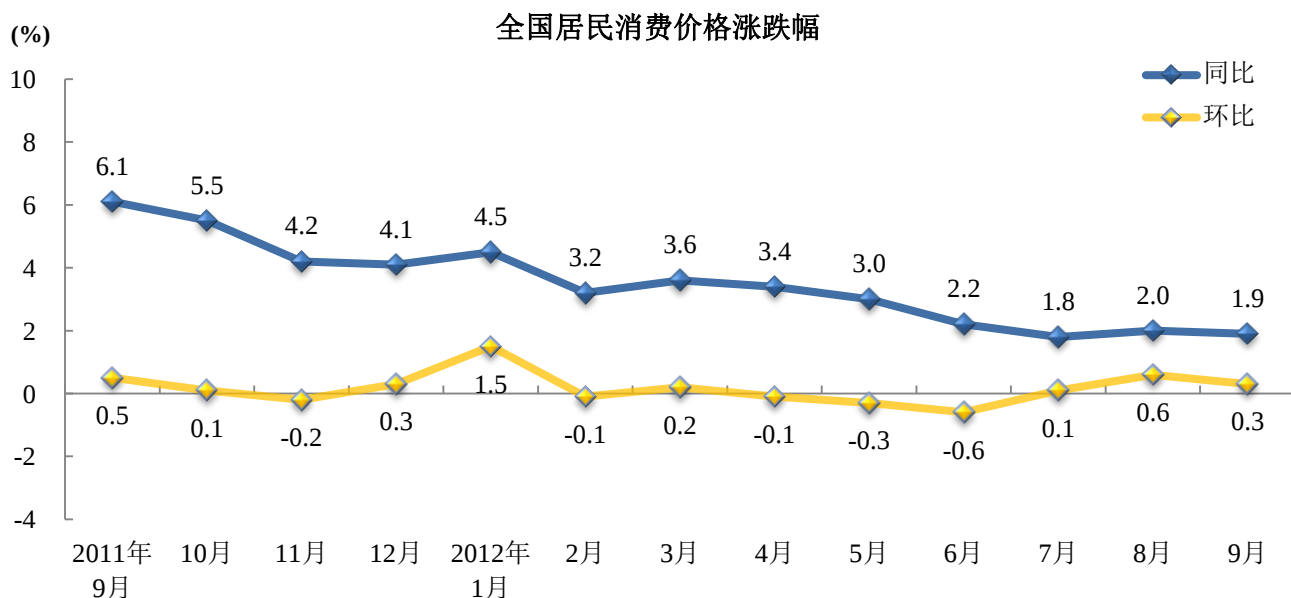
1-9 月份，社会消费品零售总额 149422 亿元，同比名义增长 14.1%。9 月份，社会消费品零售总额 18227 亿元，同比名义增长 14.2%，环比增长 1.46%。



居民消费价格涨幅继续回落，工业生产者价格同比下降

1—9月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.8%。9月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.9%，环比上涨0.3%。

1—9月平均，工业生产者出厂价格同比下降1.5%，工业生产者购进价格同比下降1.5%。9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.6%，环比下降0.1%。工业生产者购进价格同比下降4.1%，环比上涨0.1%。

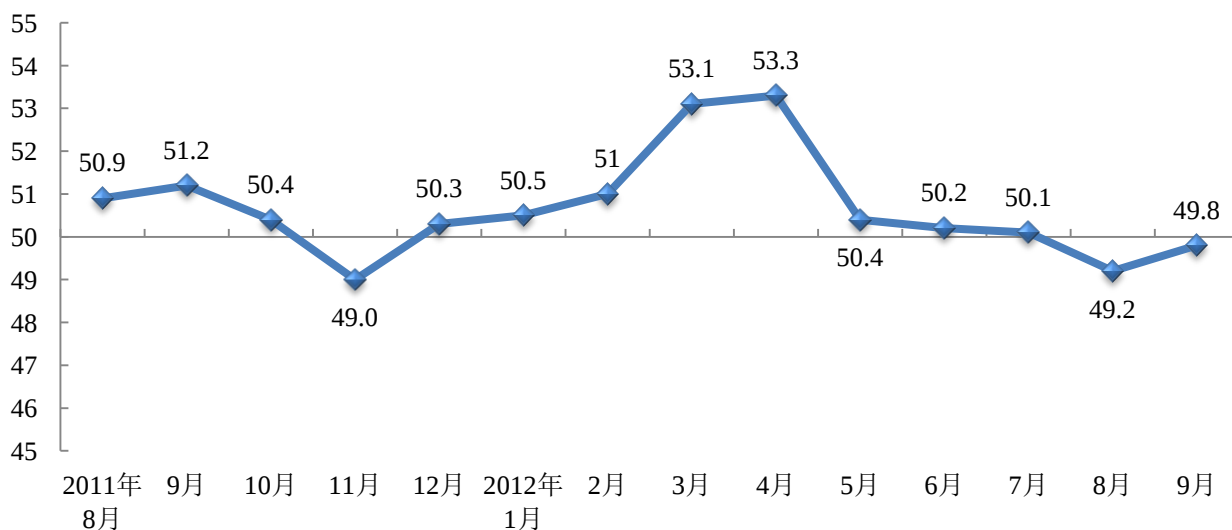


制造业采购经理指数自5月份以来首现回升

9月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月回升0.6个百分点，接近临界点，为2012年5月以来连续4个月回落后的首次回升。分企业规模看，大型企业PMI为50.2%，比上月上升1.1个百分点，重回临界点以上；中型、小型企业PMI分别为49.8%和46.7%，比上月下降0.1和1.0个百分点。

制造业采购经理PMI指数（经季节调整）

(%) 50%=与上月比较无变化

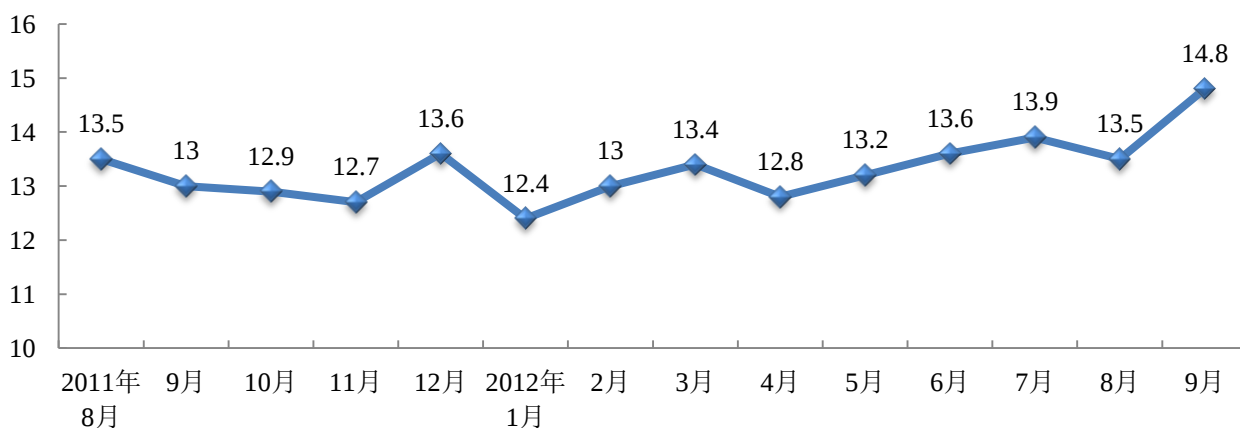


➤ 货币供应量增长加快，新增贷款同比增长

1-9月，新增人民币贷款 6.72 万亿元，同比多增 1.04 万亿元，前三季度净投放现金 2684 亿元。9 月份人民币贷款增加 6232 亿元，同比多增 1539 亿元。

9 月末，M2 余额 94.37 万亿元，同比增长 14.8%，分别比上月末和上年末高 1.3 个和 1.2 个百分点。

(%) 广义货币同比增长速度



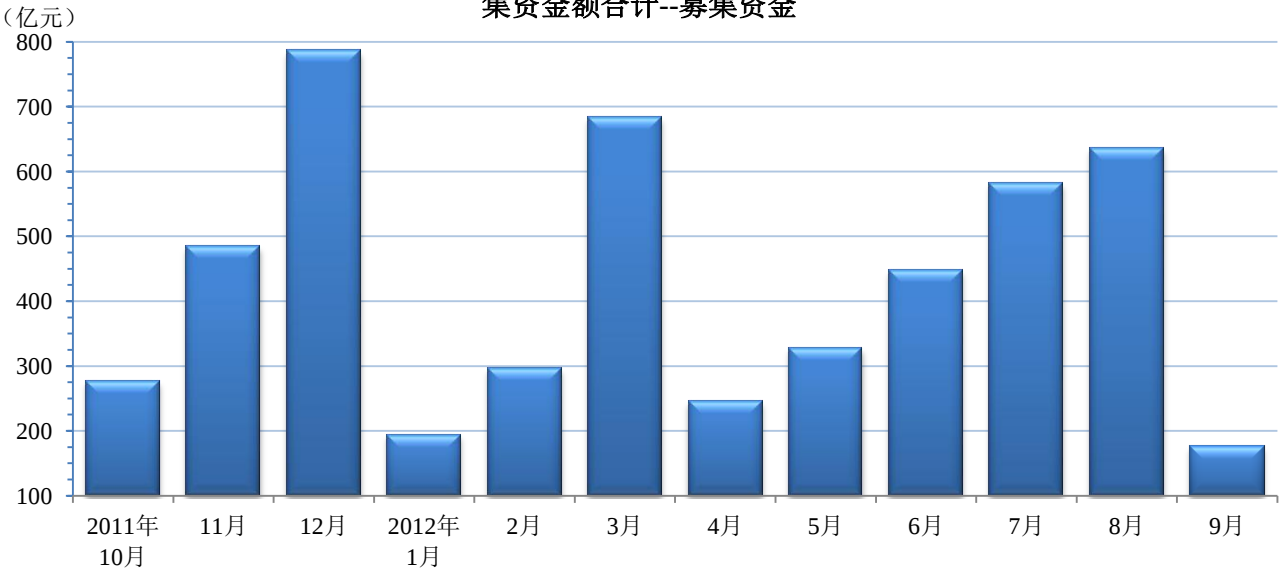
三、三季度 A 股市场发行情况

三季度 A 股市场共募集资金 1392.59 亿元，其中首发上市 44 家、增发 40 家。

三季度共有 45 只新股上市，绝大部分新股上市首日呈现上涨态势，其中隆鑫通用首日涨幅高达 103.04%，银邦股份首日下跌最大，达 14.80%。

集资金额合计--募集资金

数据来源: Wind资讯

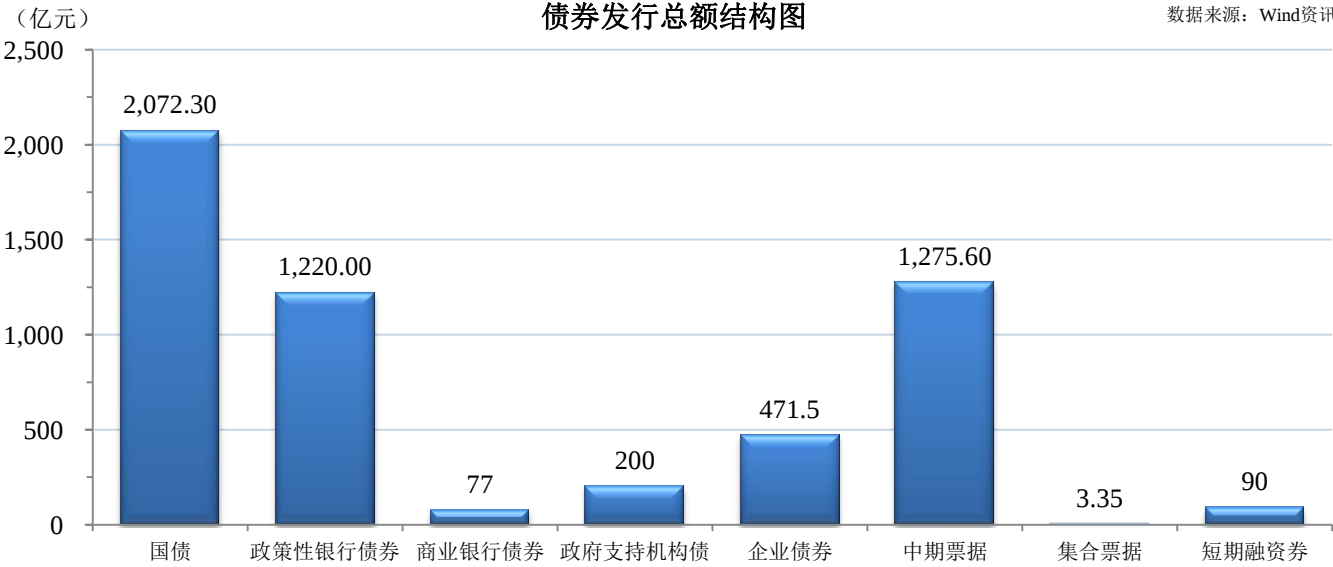


四、三季度债券市场发行情况

三季度债券发行 372 只，发行量 16941.45 亿元，国债、政策性银行债、中期票据发行总额占比位居前三。

债券发行总额结构图

数据来源: Wind资讯

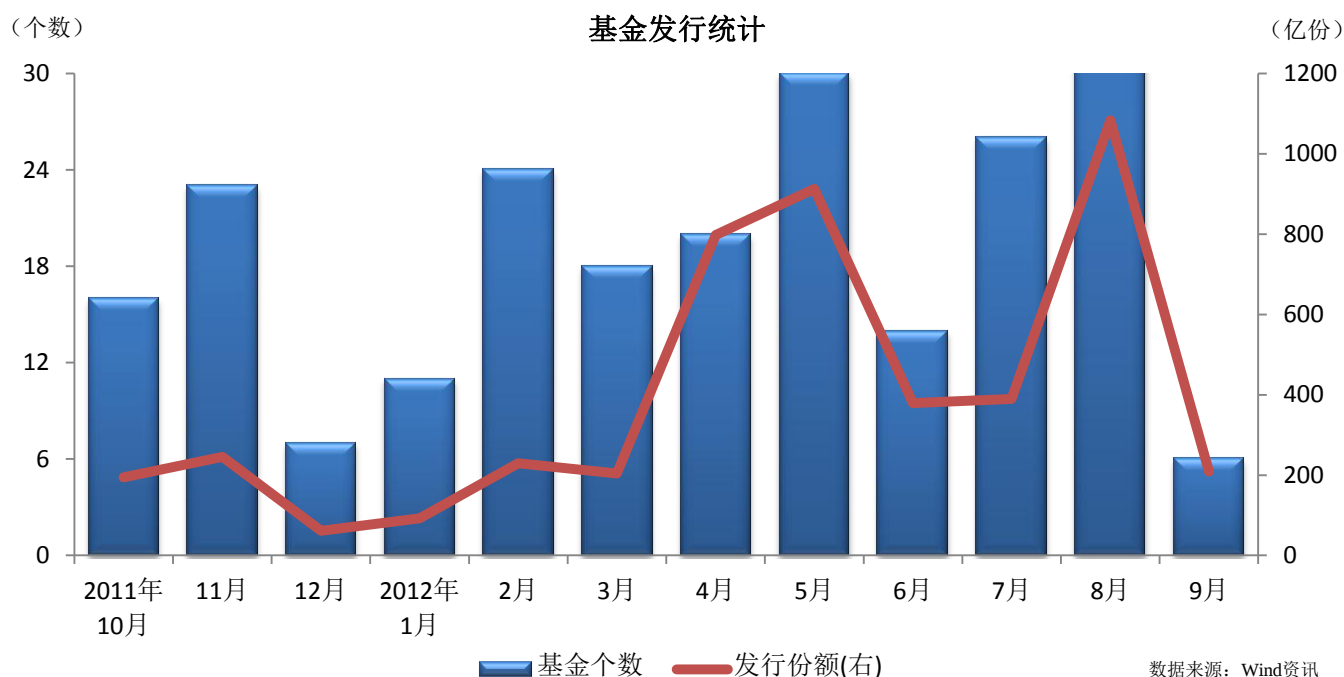


序号	类别	发行期数(只)	发行期数比重(%)	发行总额(亿元)	发行总额比重(%)
1	国债(中债)	32	8.60	6,430.48	37.96
2	记账式国债(中债)	14	3.76	3,763.90	22.22
3	储蓄国债(中债)	4	1.08	609.58	3.60
4	地方政府债(中债)	14	3.76	2,057.00	12.14
5	政策性银行债券(中债)	52	13.98	5,161.70	30.47
6	商业银行债券(中债)	9	2.42	156.00	0.92
7	政府支持机构债(中债)	7	1.88	850.00	5.02
8	企业债券(中债)	109	29.30	1,209.38	7.14
9	地方企业债(中债)	106	28.49	1,194.10	7.05
10	集合企业债(中债)	3	0.81	15.28	0.09
11	中期票据(中债)	148	39.78	2,930.70	17.30
12	集合票据(中债)	10	2.69	17.19	0.10
13	短期融资券(中债)	5	1.34	186.00	1.10
14	合计	372	100.00	16,941.45	100.00

五、三季度各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算，三季度共发行新基金 65 只，总募集规模 1681.26 亿元，单只平均募集规模为 23.87 亿元。
从发行基金类型看，股票型基金 23 只，债券型基金 20 只，货币型基金 8 只。



2、券商集合理财产品

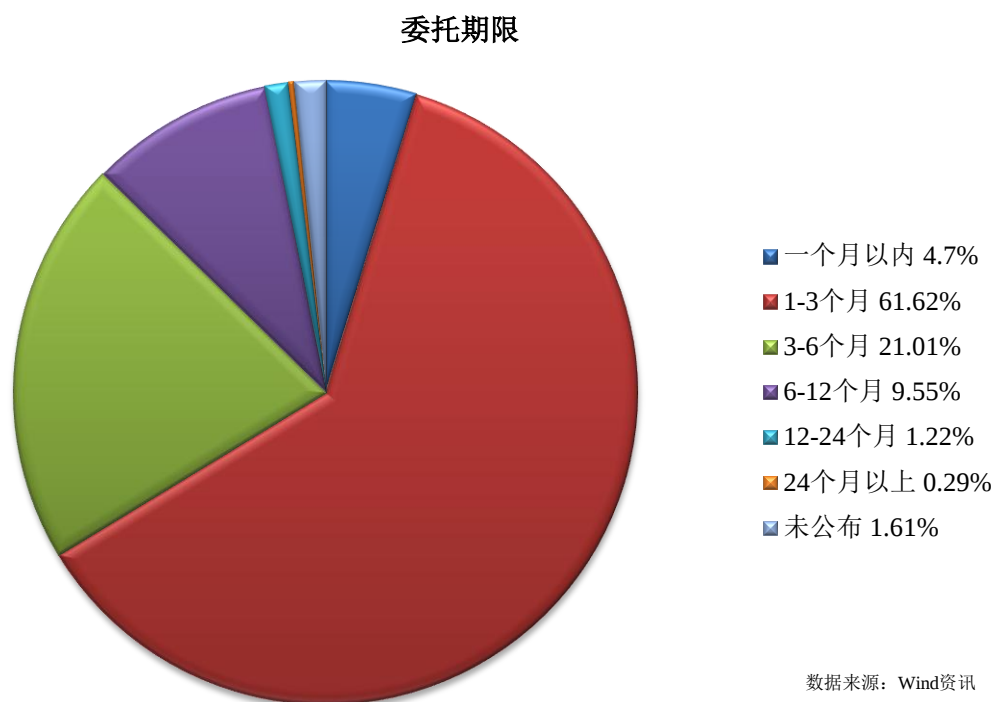
以推广起始日计算，三季度共发行成立券商集合理财产品 44 只，总发行份额 260.57 亿份。



3、银行理财产品

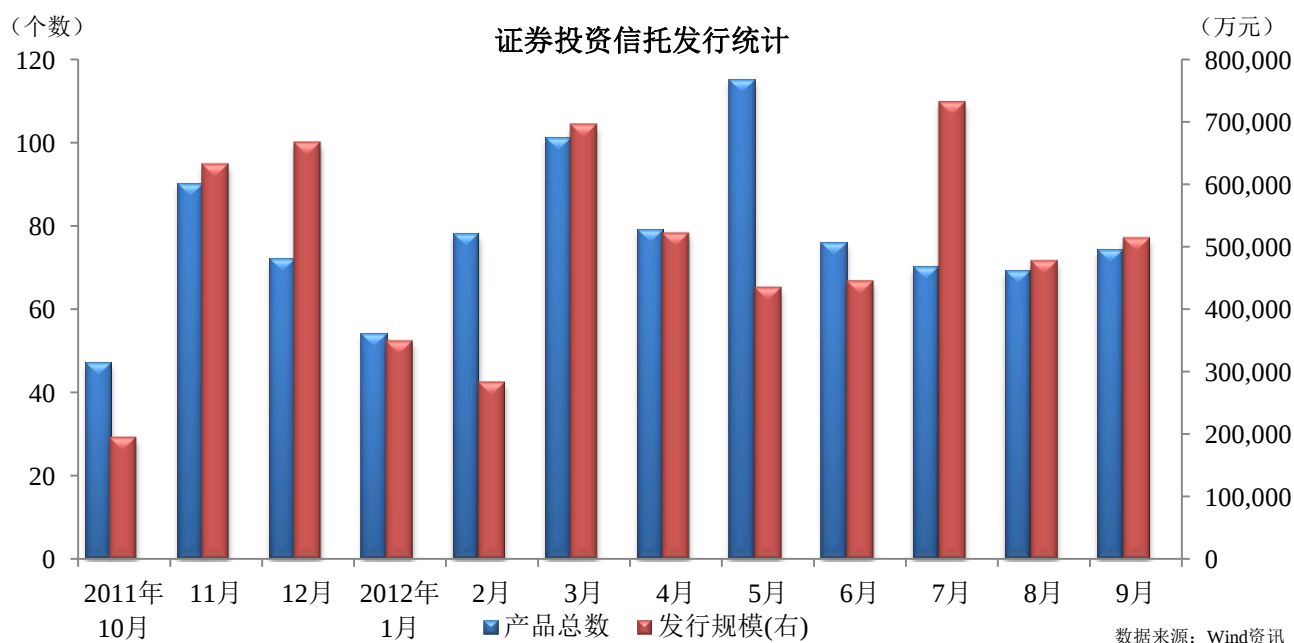
据 WIND 资讯系统不完全统计，三季度共发行银行理财产品 8338 只，其中期限 1-3 个月内的理财产品占比 61.62%、3-6 个月以内产品占比 21.01%。

理财产品基础资产中，其它类产品占比 32.75%，位居第一；利率类产品占比 31.34%位居次席；债券类产品占比 28.10%位居第三。



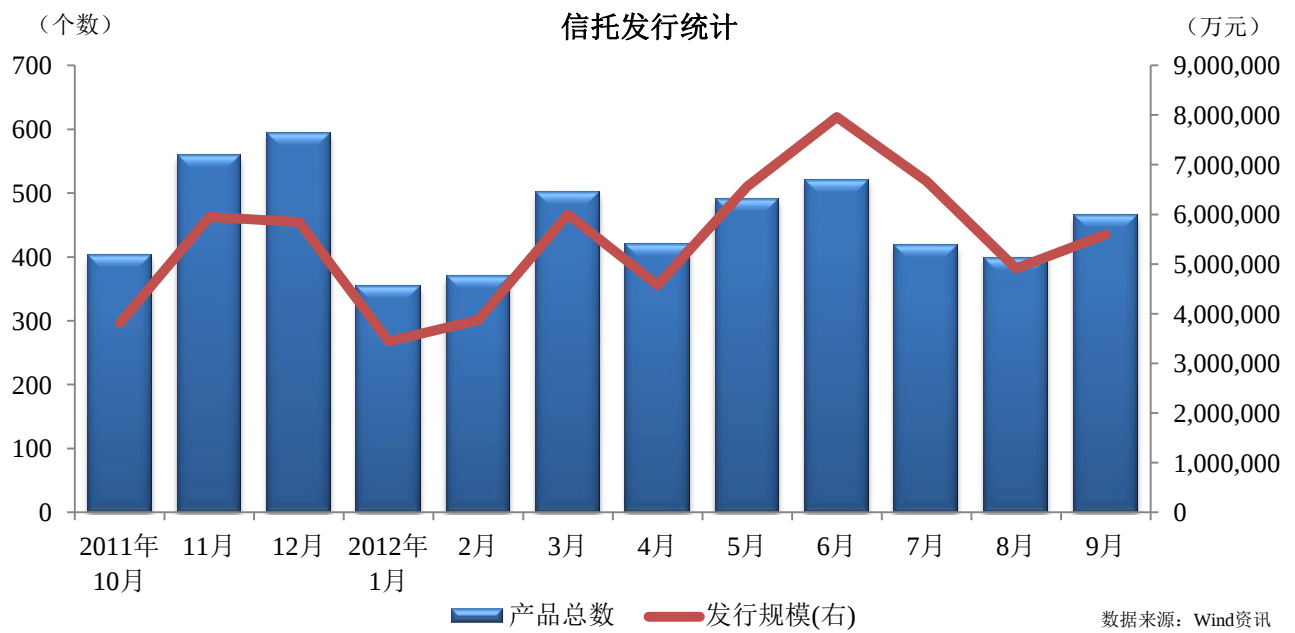
4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，三季度共发行 223 只证券投资信托，总募集规模 180.8 亿元，其中股票型产品 145 只、债券型产品 71 只。



5、信托产品

三季度共发行 1301 只各类信托产品，总募集规模 1760 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。

