

平安资产管理

PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2012年12月

平安资产管理公司

第三方资产管理事业部



——目 录——

一、11 月份市场总体回顾.....	3
二、重要经济数据及事件解读.....	5
三、11 月份 A 股市场发行情况.....	8
四、11 月份债券市场发行情况.....	8
五、11 月份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

- 美国近期大部分经济数据均比预期理想，欧洲经济持续收缩，但金融状况有所缓解，月底的欧元区财长会议就解决希腊问题达成协议
- 11 月份 A 股市场大幅走低，上证综指下跌 4.29%、深证成指大跌 6.69%、沪深 300 指数下跌 5.11%，食品饮料板块重挫 15.33%
- 11 月份经济数据持续释放宏观经济见底企稳信号，PMI 指数为 50.6%，环比回升 0.4 个百分点，连续两月位于临界点之上
- 通胀压力仍相对温和，同期 CPI 同比上涨 2.0%，PPI 同比下降 2.2%，环比在上月短暂由负转正后再次下降 0.1%

一、市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面

全球经济环境继续缓慢回暖，制造业复苏带动以中国和印度为代表的亚洲国家经济增长，新订单与库存之差显示增长势头在逐渐加强。欧洲经济持续收缩，但金融状况有所缓解，财政紧缩带来的负面影响也有所减弱，11月底的欧元区财长会议就解决希腊问题达成协议，将满足希腊短期的融资需求，暂时消除希腊问题给市场带来的不确定性。

美国方面，近期的房屋销售、3季度GDP、感恩节假期的零售销售等数据均比预期理想，但未来几个月的数据或因飓风桑迪的影响而较为波动，令基本面趋势变得模糊。此外，美国大选结果使围绕财政悬崖展开的谈判颇具挑战性，但由于共和党恐不愿承担美国因两党达不成一致而跌落财政悬崖的责任，短期修正方案有可能会在年底或1月初之前达成。

国内方面

11月份全国规模以上工业增加值同比增长10.1%，比10月份加快0.5个百分点，1-11月份，规模以上工业增加值同比增长10.0%；1-11月全国固定资产投资同比增长20.7%，增速与1-10月份持平；同期全国房地产开发投资同比增长16.7%，增速比1-10月份提高1.3个百分点；市场销售平稳增长，11月社会消费品零售总额18477亿元，同比增长14.9%；11月CPI同比上涨2.0%，PPI同比下降2.2%，环比下降0.1%；11月制造业PMI指数为50.6%，环比升0.4个百分点，连续2个月位于临界点以上。

对外贸易方面，11月进出口总值为3391.3亿美元，同比增长1.5%，其中，出口1793.8亿美元，增长2.9%；进口1597.5亿美元，与去年同期持平，贸易顺差196.3亿美元。从货币供应情况看，11月份人民币贷款增加5229亿元，同比少增400亿元，M2余额94.48万亿元，同比增长13.9%，比上月末低0.2个百分点。

2、股票市场

全球股市

11月份海外股市普遍走高，亚洲市场表现更为突出。市场对美国财政悬崖的担忧导致资金从美国股市流向基本面正在改善的亚洲新兴市场，道琼斯工业指数微跌0.5%，而MSCI全球指数则上升1.1%。欧洲方面，欧元区财长会议就解决希腊问题达成的协议，带动欧洲股市上涨，Euro Stoxx 50指数升2.9%，富时100指数上升1.5%；

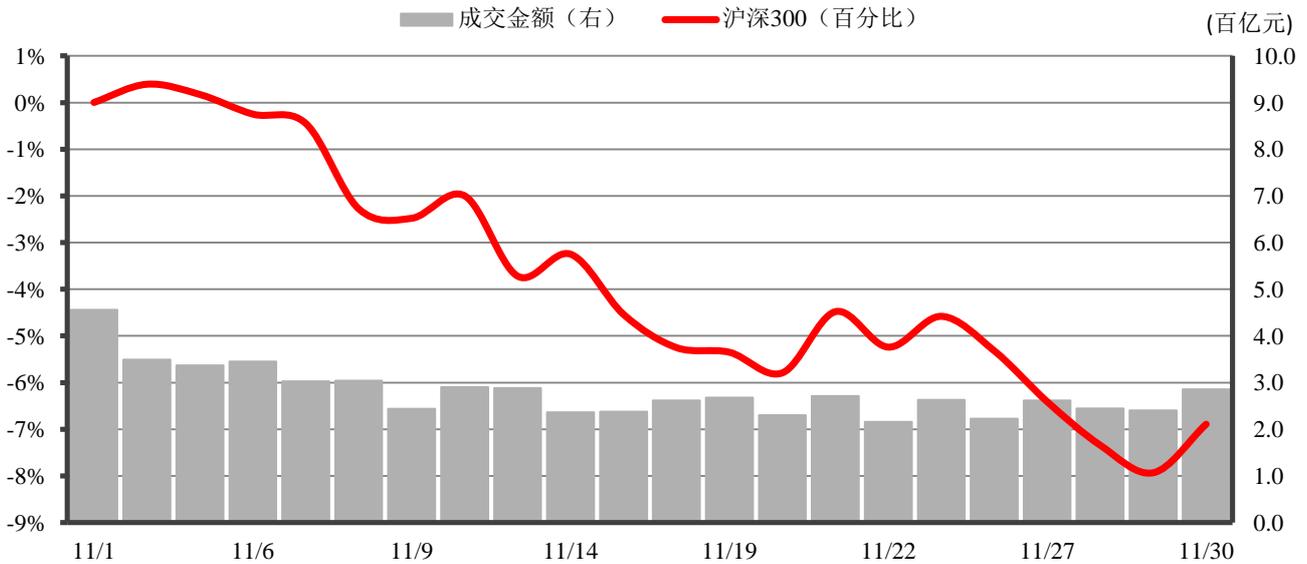
亚洲股市中，日本、台湾与印度市场涨幅较大，均超过5%。日本大选在即，自民党获胜概率较高，届时日本央行极有可能采取无限宽松来应对通货紧缩，市场预期导致日圆贬值加速并推升日本股指升至7个月以来的高位。但另一方面，尽管中国10月的经济增长维持相对较强的势头，但市场对未来经济改革进展仍有疑虑，上证指数下挫4.3%。

A股市场

11月份A股市场跌幅较大，连创新低。上证综指下跌4.29%、深证成指大跌6.69%、沪深300指数下跌5.11%；市场风格方面，低市盈率股相对抗跌，申万低市盈率指数下跌2.91%，申万高市盈率指数则下跌13.15%。分行业看，所有板块全线下跌，其中食品饮料板块重挫15.33%，电子、信息设备等行业跌幅居前，房地产、家用电器、金融服

务等行业表现相对较好。

A股市场主要指数走势图



3、债券市场

全球债市

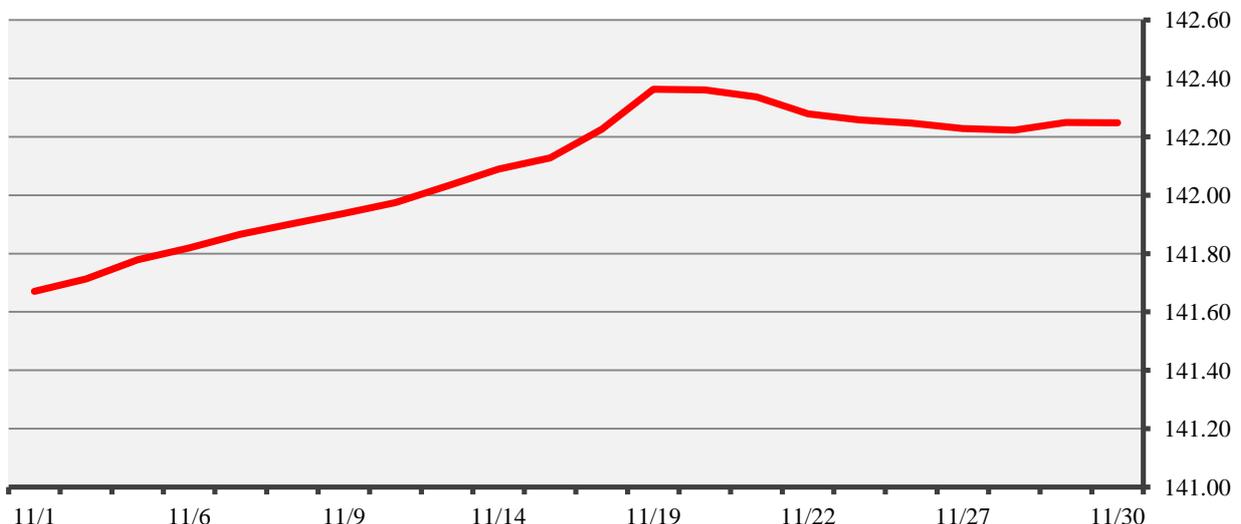
尽管海外股市上扬，但债券收益率在 11 月依然下降，其主要原因在于美国总统选举结果无助降低财政悬崖的风险，市场避险情绪升温，资金流入债市。同时市场推测美联储或将于 2013 年继续购买长期抵押贷款担保债券和美国国债，这将使国债收益率维持在历史低位。欧元区财长会议达成协议，将于 12 月发放 344 亿欧元，并将使用调降贷款利率、债务展延和放弃原持有债券的获利等方式降低希腊负债约 400 亿欧元，这推升希腊债市，并使西班牙及意大利国债受益。

由于市场流动性充裕，将促使投资者寻求高回报品种，投资级债券表现可能好于政府债券。但尽管如此，由于美联储以及日本央行或将于明年提高其国债的购买规模，政府债券仍可能会得到较好支撑。

国内债市

11 月债券市场在上涨后小幅下跌，从全月来看，中债全债指数上涨 0.34%、中债国债指数上涨 0.41%、中债金融债指数上涨 0.27%、中债企业债指数上涨 0.46%。

中债全债各指数走势图



4、基金市场

受十八大召开影响，调仓行情提前，11月基金重仓股和重仓行业大幅调整，导致基金业绩大幅下跌。具体来看，天相开放式基金指数下跌4.91%，其中股票开放式基金下跌6.31%，指数开放式基金下跌5.31%，混合型基金下跌5.17%，封闭式基金下跌3.38%，债券型基金上涨0.27%。

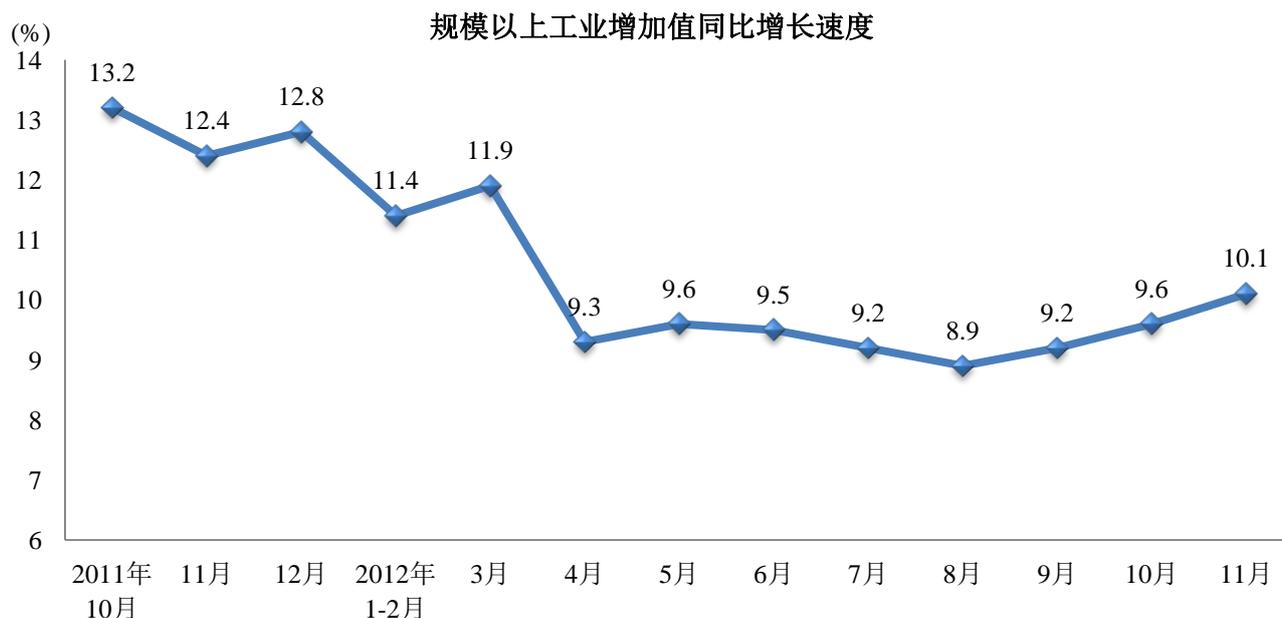
天相开放式基金指数走势图



二、重要经济数据解读

➤ 工业生产增速平稳上升

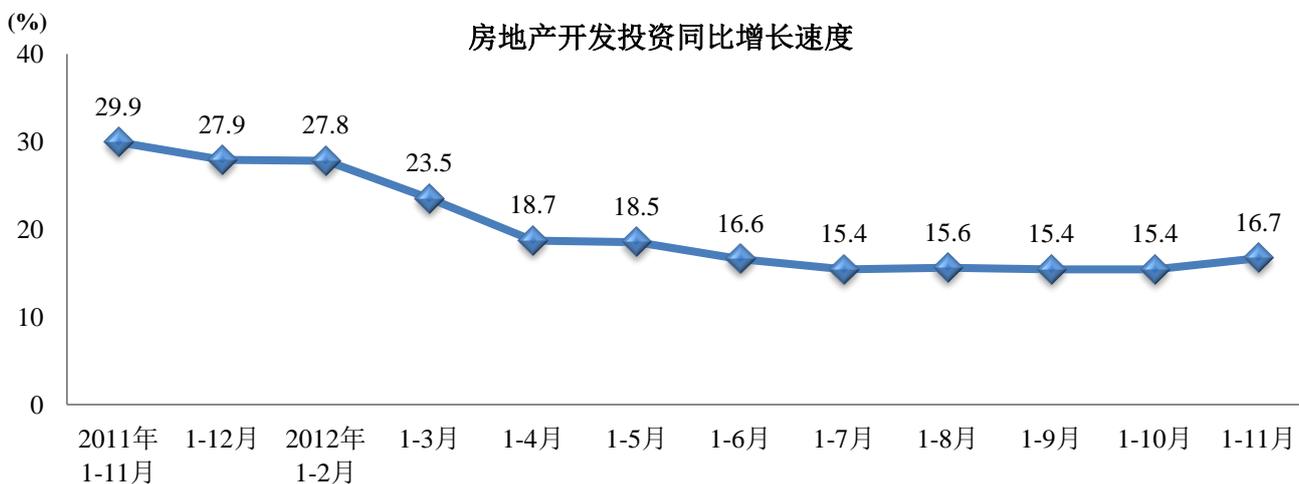
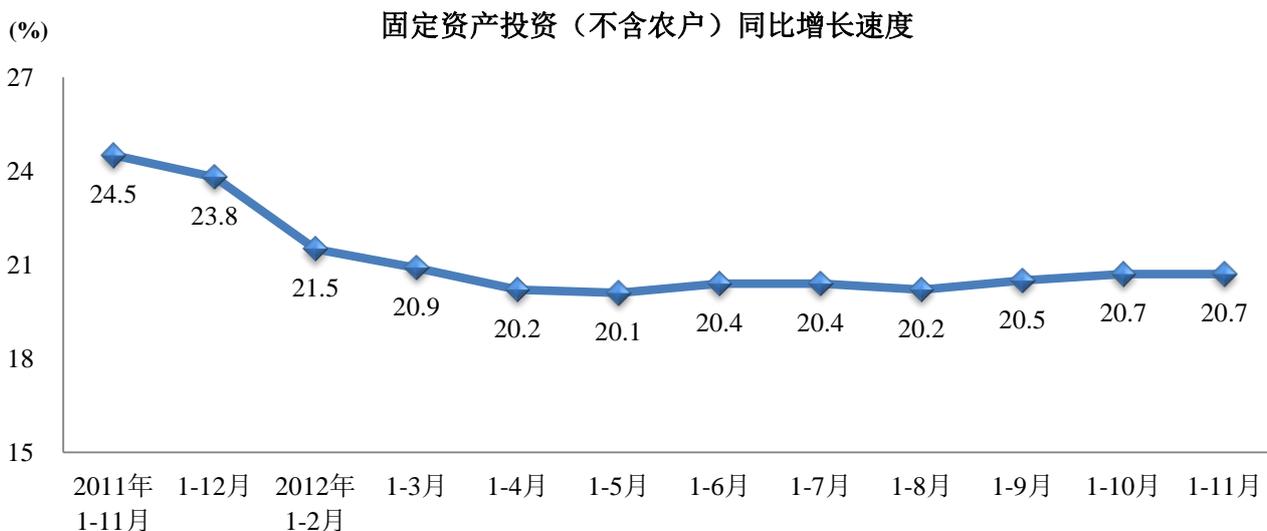
11月份，规模以上工业增加值同比增长10.1%，比10月份加快0.5个百分点。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长0.86%。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长10.0%。



➤ 固定资产投资增速保持稳定，房地产开发投资增速略有提升

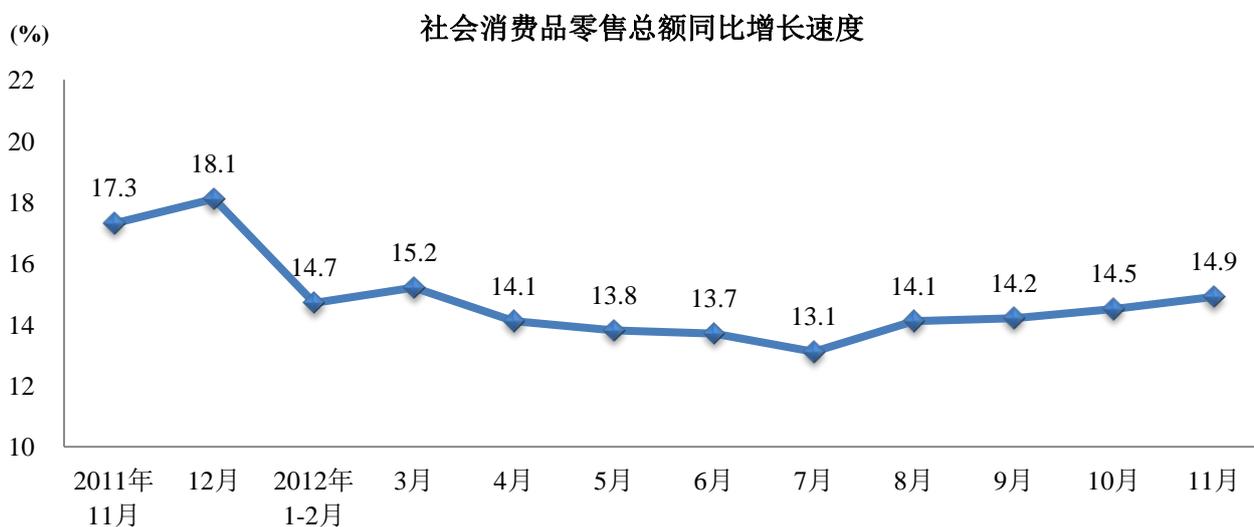
1-11月份，全国固定资产投资326236亿元，同比名义增长20.7%，增速与1-10月份持平，环比增长1.26%。1-11月份，全国房地产开发投资64772亿元，同比名义增长16.7%，增速比1-10月份提高1.3个百分点。其中，

住宅投资 44606 亿元，增长 11.9%，增速提高 1.1 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.9%。



➤ **市场销售增长平稳**

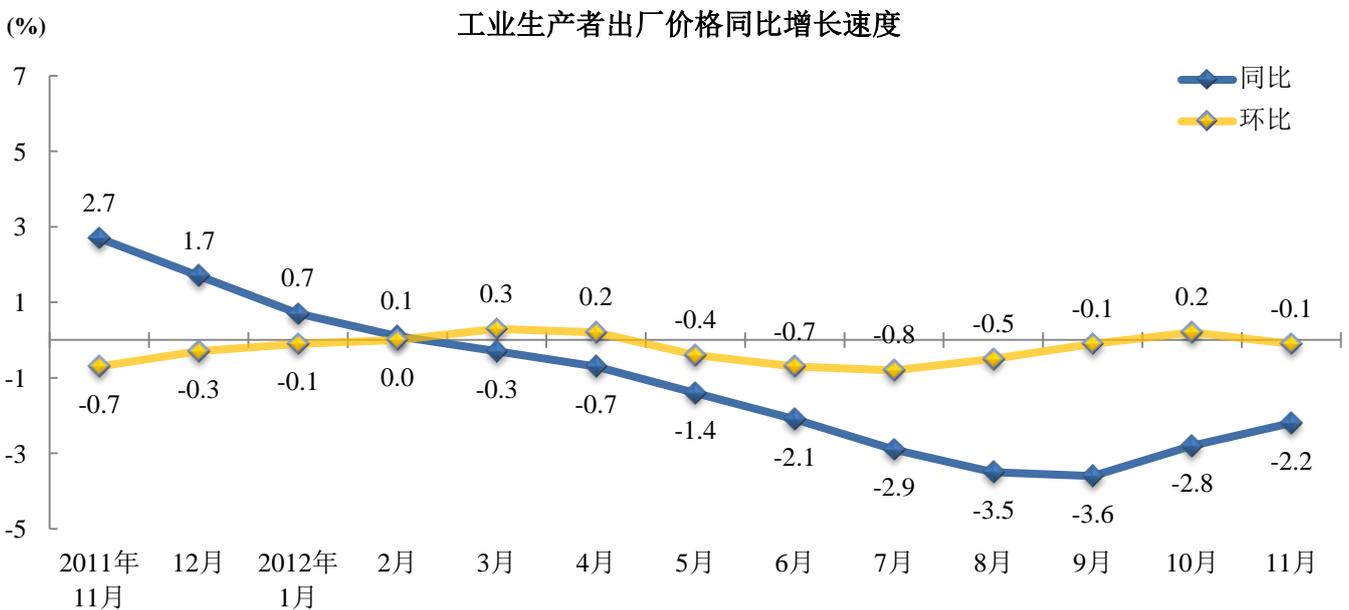
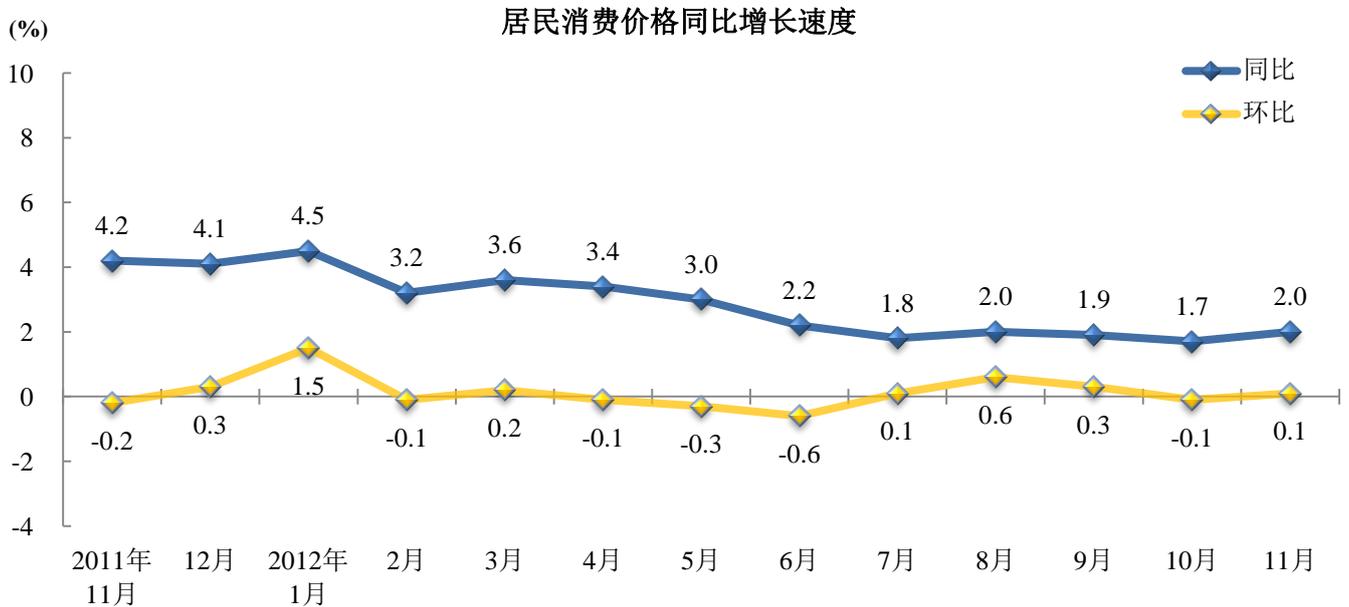
11 月份，社会消费品零售总额 18477 亿元，同比名义增长 14.9%，环比增长 1.47%。1-11 月份，社会消费品零售总额 186833 亿元，同比名义增长 14.2%。



➤ 居民消费价格涨幅略有回升，工业生产者价格同比增速下降趋缓

11月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.0%。1-11月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.7%。

11月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.2%，环比下降0.1%。1—11月平均，工业生产者出厂价格同比下降1.7%，工业生产者购进价格同比下降1.8%。

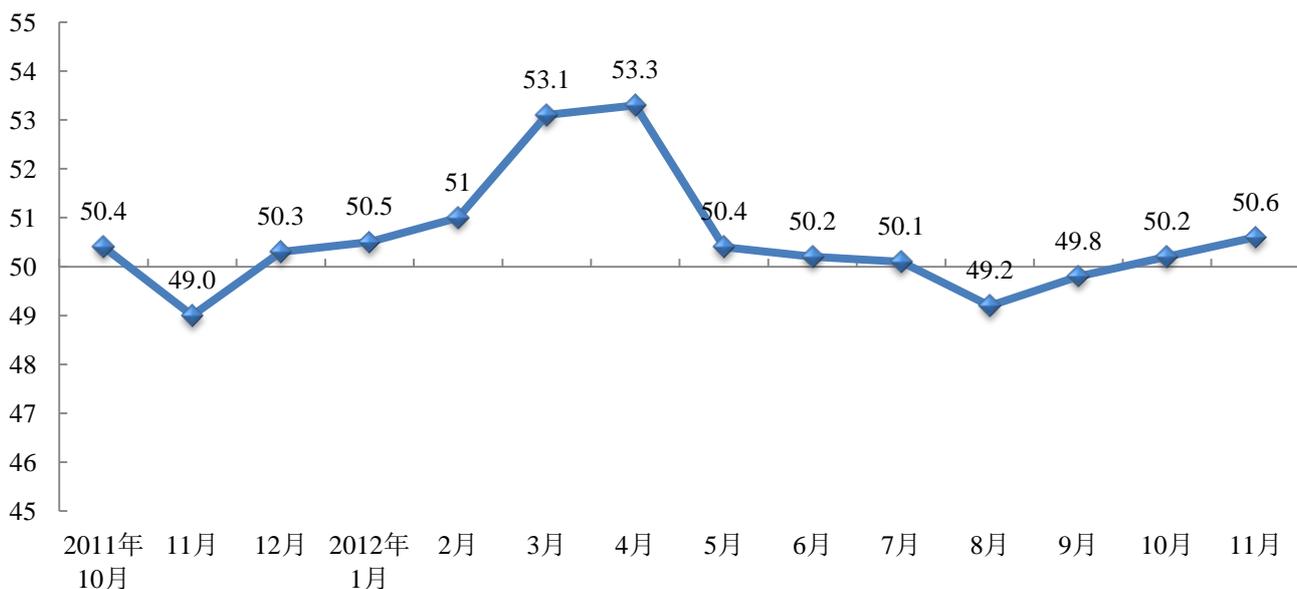


➤ 制造业采购经理指数连续两月站上荣枯线

11月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.6%，比上月上升0.4个百分点。分企业规模看，大型企业PMI为51.4%，比上月上升0.5个百分点，连续3个月位于临界点以上，延续了10月的回升走势，且增幅有所加大，继续成为拉动制造业经济总体回升的动力；中型企业PMI为49.7%，比上月回升0.4个百分点，仍位于临界点以下；小型企业PMI为46.1%，比上月下降1.1个百分点，该指数自2012年4月以来一直位于临界点以下。

(%) 50%=与上月比较无变化

制造业采购经理人指数同比增长速度



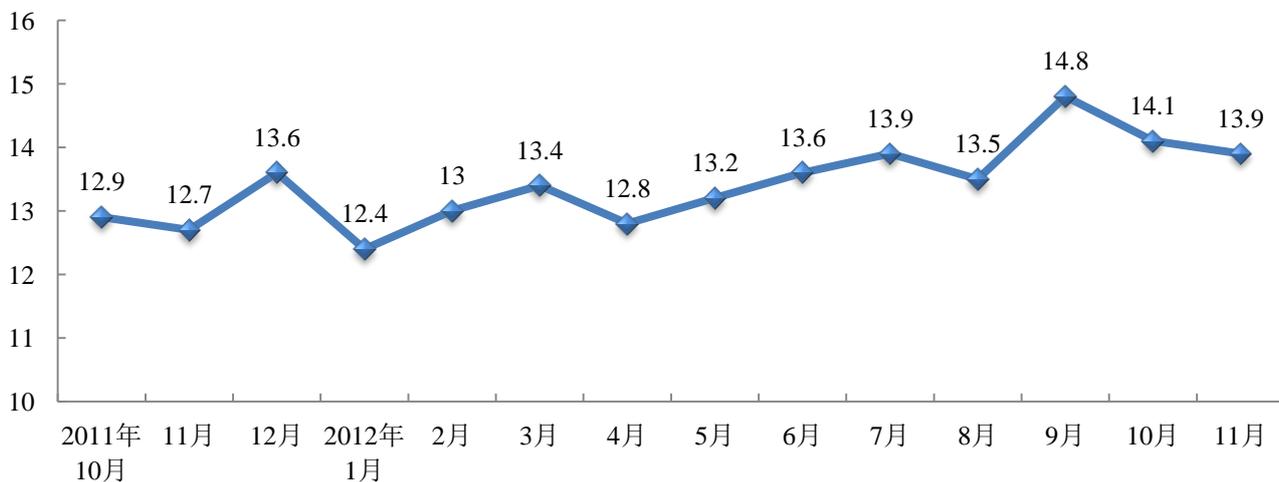
➤ 货币供应量增速回落，新增贷款同比少增

1-11月人民币贷款增加7.75万亿元，同比多增9191亿元。11月份人民币贷款增加5229亿元，同比少增400亿元。

11月末，M2余额94.48万亿元，同比增长13.9%，增速比上月末低0.2个百分点，比上年同期高1.2个百分点。当月净投放现金924亿元。

(%)

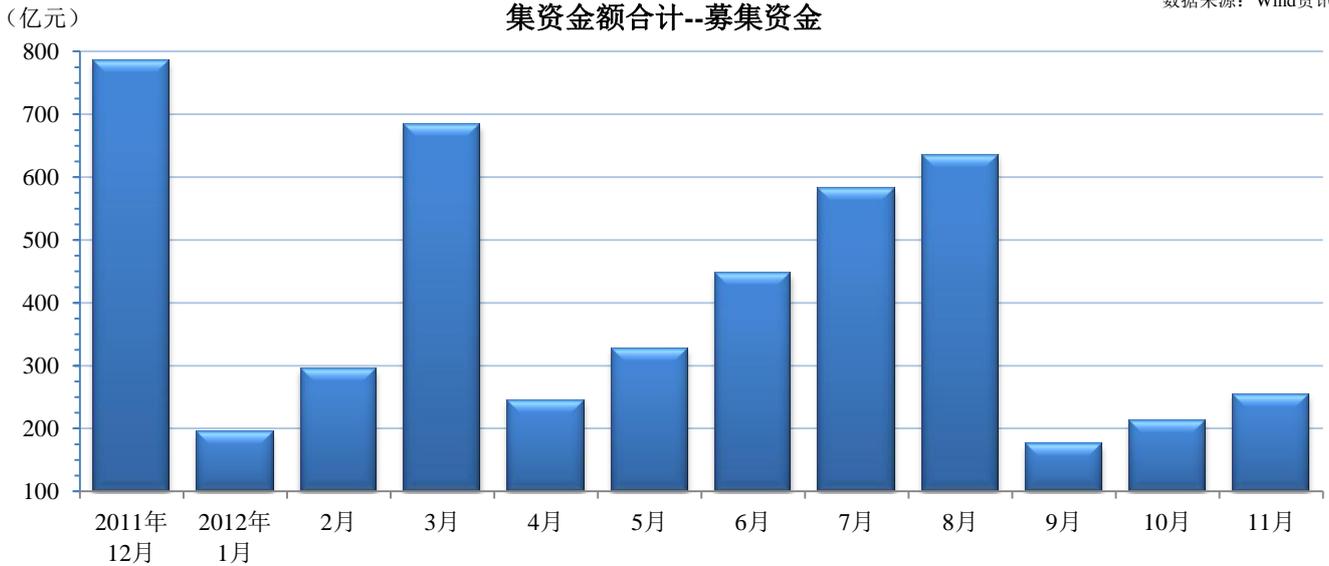
广义货币同比增长速度



三、11月份A股市场发行情况

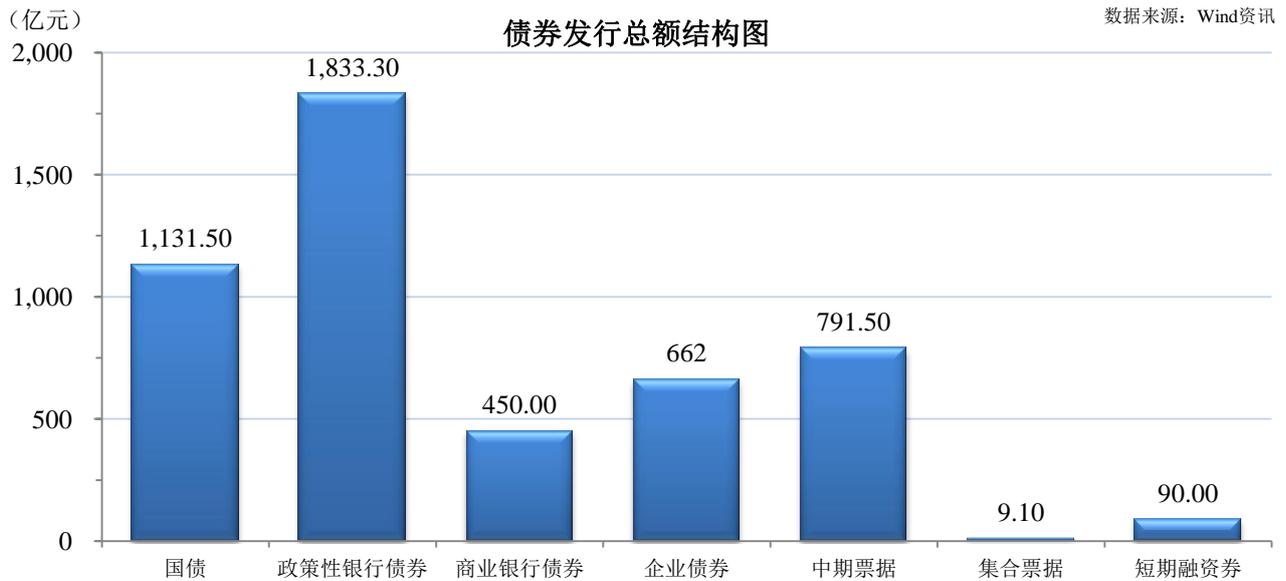
11月份A股市场共募集资金254.73亿元，其中无首发上市、增发21家。

11月份仅浙江世宝1只新股上市，首日涨幅高达626.74%。



四、11月份债券市场发行情况

11月份债券发行155只，发行量5238.60亿元，国债、政策性银行债、中期票据发行总额占比位居前三。



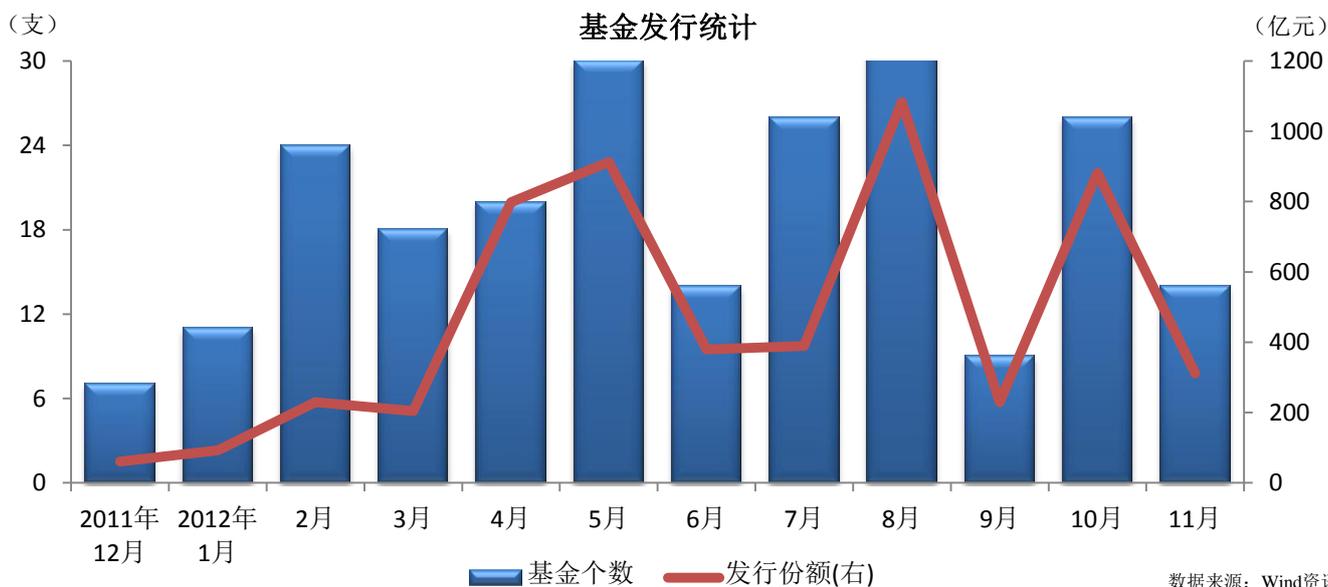
序号	类别	发行期数(只)	发行期数比重(%)	发行总额(亿元)	发行总额比重(%)
1	国债(中债)	6	3.87	1,131.50	21.52
2	记账式国债(中债)	4	2.58	931.50	17.71
3	储蓄国债(中债)	2	1.29	200.00	3.80
4	政策性银行债券(中债)	17	10.97	1,833.30	34.86
5	商业银行债券(中债)	9	5.81	741.20	14.10
6	企业债券(中债)	51	32.90	662.00	12.59
7	中央企业债(中债)	3	1.94	123.00	2.34
8	地方企业债(中债)	47	30.32	534.00	10.15
9	集合企业债(中债)	1	0.65	5.00	0.10
10	中期票据(中债)	64	41.29	791.50	15.05
11	集合票据(中债)	5	3.23	9.10	0.17
12	短期融资券(中债)	3	1.94	90.00	1.71
13	合计	155	100.00	5,238.60	100.00

五、11月份各类理财产品发行情况

1、公募基金

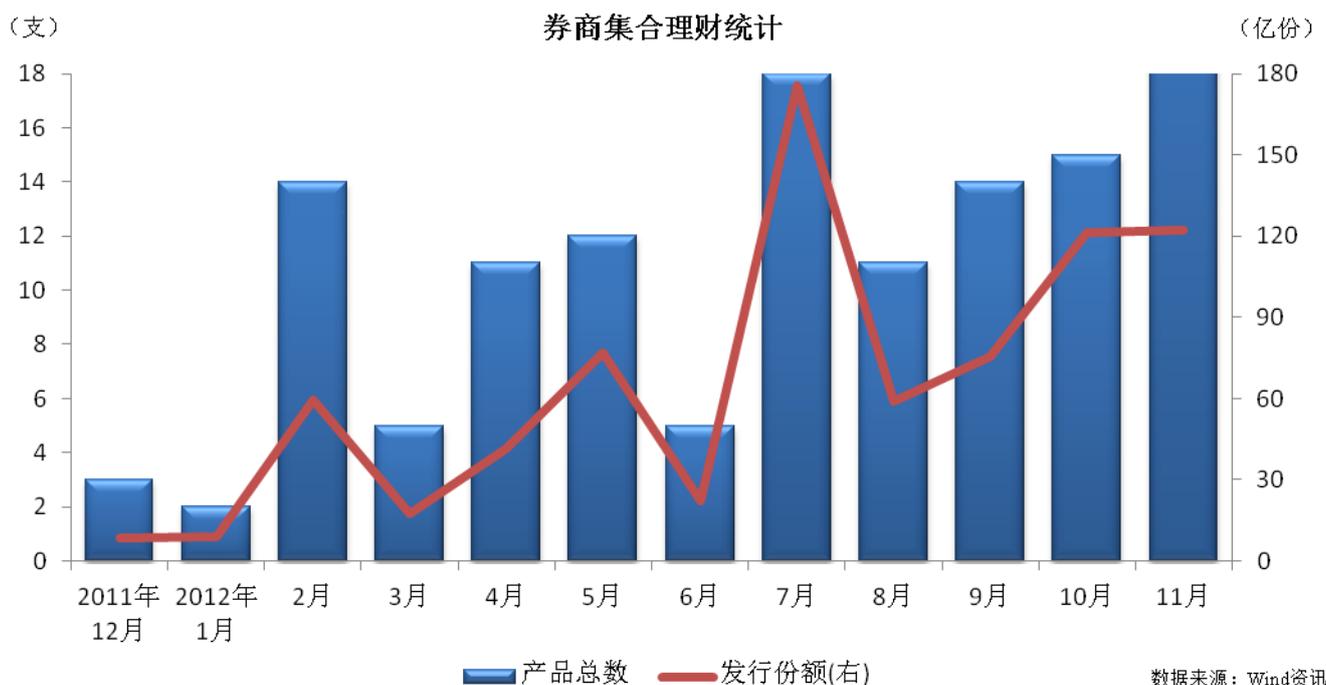
以认购起始日计算，11月份共发行新基金14只，总募集规模311.09亿元，单只平均募集规模为22.22亿元。

从发行基金类型看，债券型基金3只，债券型基金3只，货币型基金7只，QDII基金1只。



2、券商集合理财产品

以推广起始日计算，11月份共发行成立券商集合理财产品27只，总发行份额122.21亿份。

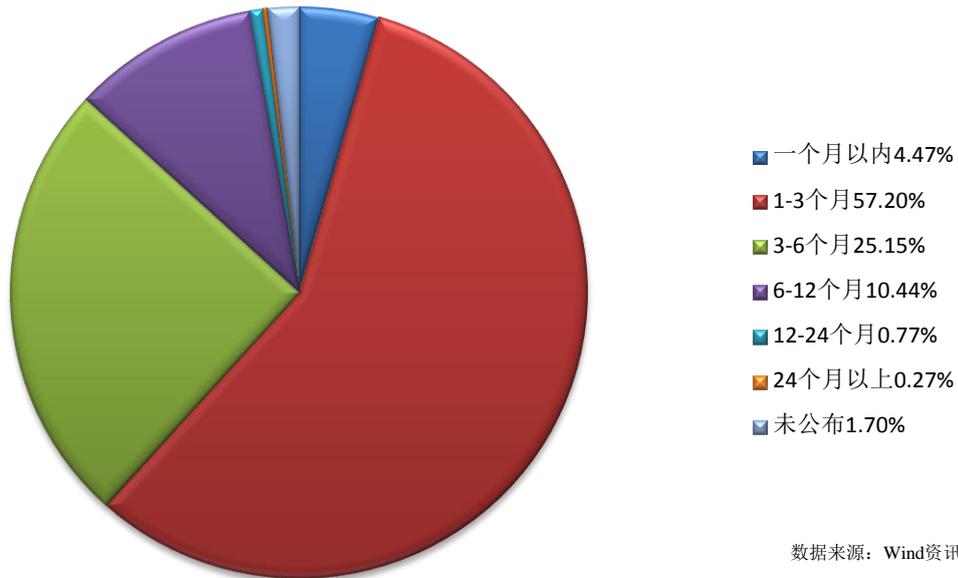


3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计，11 月份共发行银行理财产品 2998 只，其中期限 1-3 个月内的理财产品占比 57.20%、3-6 个月以内产品占比 25.15%。

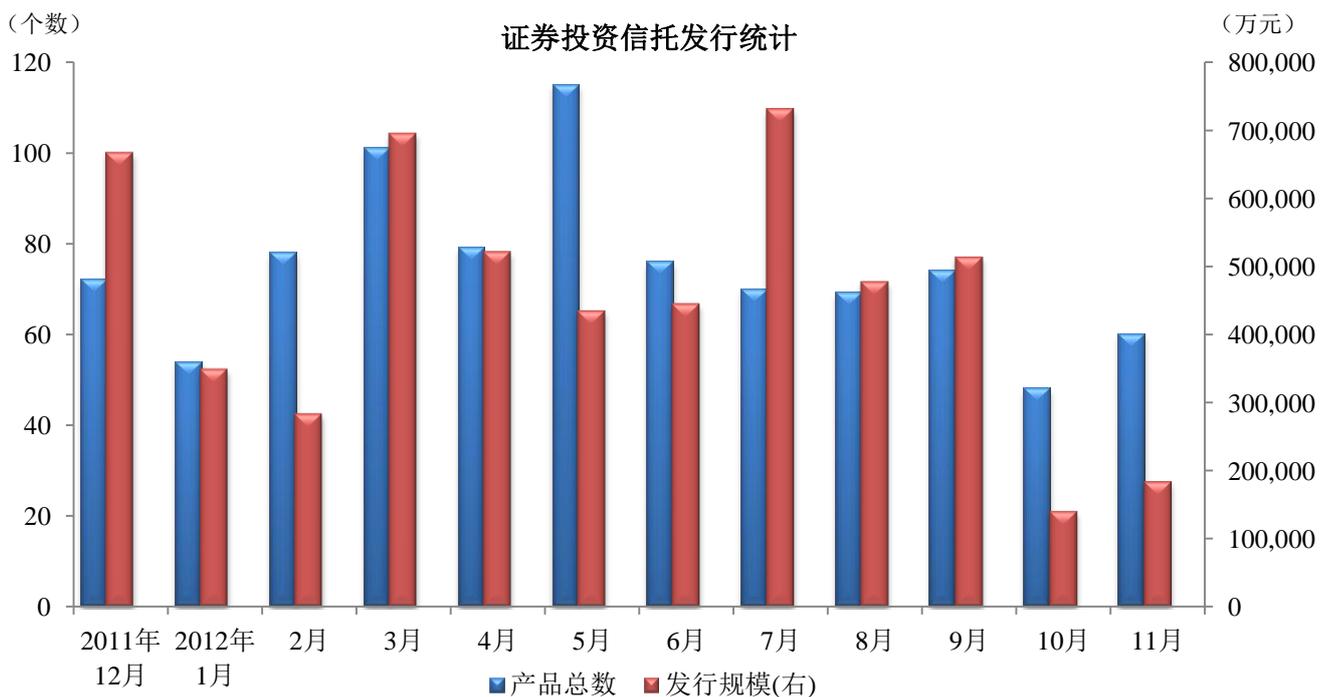
理财产品基础资产中，其它类产品占比 36.38%，位居第一；利率类产品占比 30.91%位居次席；债券类产品占比 26.38%位居第三。

委托期限



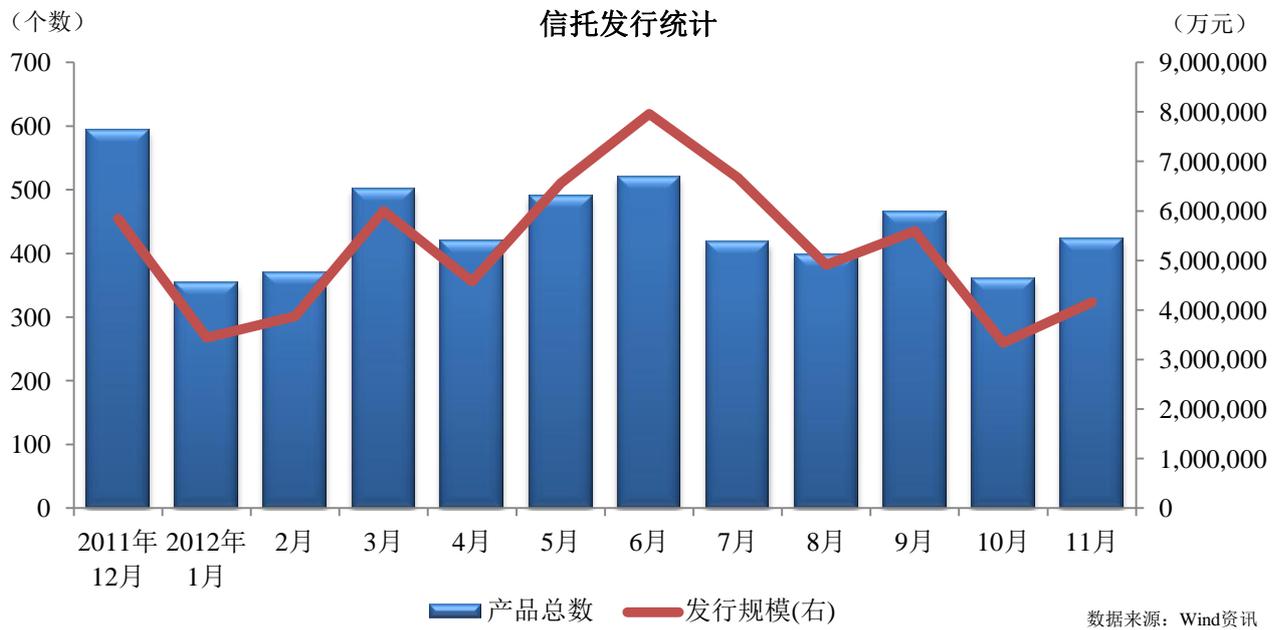
4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，11 月份共发行 60 只证券投资信托，总募集规模 18.43 亿元，其中股票型产品 32 只、债券型产品 25 只。



5、信托产品

11 月份共发行 422 只各类信托产品，总募集规模 415.63 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。

