

平安资产管理

PING AN ASSET MANAGEMENT



每月投资资讯

2013年1月

平安资产管理公司

第三方资产管理事业部



——目 录——

一、2012 年市场总体回顾.....3

二、重要经济数据及事件解读.....5

三、2012 年 A 股市场发行情况.....8

四、2012 年债券市场发行情况.....8

五、2012 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

- 2012 年全球经济增长比预期缓慢，经济与政局的不稳定持续影响市场，但全球股市普遍上升，同时债市在资金持续流入的推动下亦整体上行
- 2012 年国内经济增长总体平稳，GDP 全年增长 7.8%，制造业 PMI 自 9 月来持续稳步回升，已连续三月处于临界点之上
- 2012 年国内物价水平整体稳定，通胀压力相对温和，全年 CPI 同比上涨 2.6%，PPI 同比下降 1.7%
- 2012 年 A 股市场在春季行情过后持续走低，直到年末出现单边上扬，全年上证综指上涨 3.17%，绩优股表现显著，房地产、金融服务等行业表现强势；债券市场方面呈现结构化牛市，信用品种表现明显好于利率品种

一、市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面

2012 年全球经济增长比预期缓慢。虽然年初发达国家（除欧洲外）经济有转暖迹象，且欧洲央行两次推出 LTRO(2011 年底与 2012 年 3 月)，努力降低欧元区系统性风险概率，但后期希腊政局不稳与西班牙银行困境令经济风险再度上升，全球经济增长动能也逐渐减弱。新兴国家在疲弱的外部需求与内部结构性问题的影响下，经济增速也普遍放缓，中国、韩国、印度等国央行纷纷降息。

为避免欧债危机持续恶化，欧洲央行行长在 7 月时承诺会采取一切必要措施来拯救欧元，并在 9 月宣布推出直接货币交换计划。虽然直接货币交换计划暂时只是一个承诺，实质上需要待援助国家（如西班牙等）提出请求才能启动，但其决心已足够稳定市场信心。同期中国经济也出现企稳迹象，美国的经济数据同样有所好转，美联储进一步启动了新的资产购买计划以提振经济增长。四季度，美国总统大选并未解决年底财政悬崖问题，美国国会虽然在最终期限前才通过预算法案，避免美国陷入财政悬崖，但美国债务上限仍将会在 2013 年初再次触及，届时可能会再次掀起两党间的激烈争论，市场信心也可能不断反复。此外，日本央行在新首相安倍晋三要求下加大宽松力度，以此帮助日本摆脱通货紧缩的局面。

国内方面

2012 年全年国内生产总值 519322 亿元，比上年增长 7.8%，高于市场一致预期。分季度看，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，四季度增长 7.9%。全年来看，规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速比上年回落 3.9 个百分点；同期全年固定资产投资 364835 亿元，比上年增长 20.6%，增速比上年回落 3.4 个百分点；2012 年全国房地产开发投资 71804 亿元，比上年增长 16.2%，增速回落 11.9 个百分点；市场销售平稳增长，全年社会消费品零售总额 207167 亿元，比上年增长 14.3%，增速同比回落 2.8%。12 月 CPI 同比上涨 2.5%，PPI 同比下降 1.9%，全年来看，CPI 同比上涨 2.6%，PPI 同比下降 1.7%。12 月制造业 PMI 指数为 50.6%，与上月持平，该指数自 9 月份以来持续稳步小幅回升，连续三个月保持在荣枯线之上。

对外贸易方面，2012 年全年进出口总值为进出口总值 38667.6 亿美元，比上年增长 6.2%，其中，出口 20489.3 亿美元，增长 7.9%；进口 18178.3 亿美元，增长 4.3%；贸易顺差 2311 亿美元，扩大 48.1%。从货币供应情况看，全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，M2 年末余额 97.42 万亿元，同比增长 13.8%。

2、股票市场

全球股市

全球股市在 2012 年总体全线上升。美国道琼斯工业平均指数上升 7.3%、标普 500 指数上升 13.4%，反映出即使美国总统大选与财政悬崖问题带来一定的不确定性，美国仍然是投资者的避风港，美国经济基本面明显改善和公司盈利能力是支撑股市表现的重要因素。由于欧洲央行采取了措施防止欧债危机在欧元区蔓延，欧洲股市 2012 年表现良好，但各主要市场表现分化明显，德国 DAX30 指数大涨 29.1%、法国 CAC40 指数上涨 15.2%、英国富时 100 指数仅上涨 5.8%。日本方面，由于投资者预期会有更多宽松政策与新公共工程投资出台，日经 225 指数在自民党赢得大选后持续攀升。

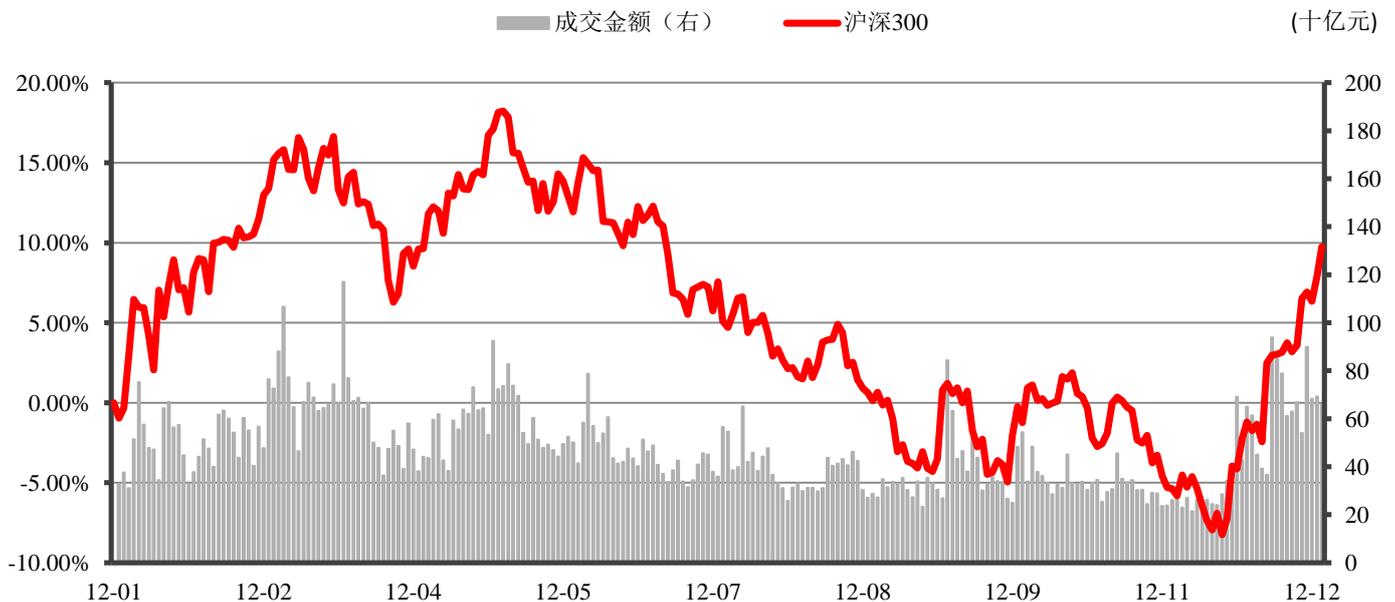
新兴市场方面，股指整体表现好于发达国家，但龙头如中国、巴西、俄罗斯等市场表现较落后。虽然中国三季

度 GDP 增长仍达到 7.4%，但经济增长在减速，投资者经历了前两年股市连续下跌后也对股市信心不足，在新领导层上任后普遍持观望态度。巴西、俄罗斯和印度尼西亚等国则由于全球贸易放缓，导致出口大宗商品的公司受拖累。但泰国、菲律宾与印度股市全年均大涨 30% 以上。

A 股市场

2012 年 A 股市场在春季行情过后持续走低，直到年末出现单边上扬，全年上证综指上涨 3.17%、深证成指上涨 2.22%、沪深 300 指数上涨 7.55%；市场风格方面，绩优股表现显著，申万绩优股指数上涨 15.87%，申万微利股指数上涨 5.95%，申万亏损股指数仅微涨 0.55%。分板块看，房地产、金融服务等行业表现强势，全年分别上涨 31.73%、19.21%，信息服务、商业贸易、机械设备等行业跌幅较大，均超过 11%。

A 股市场主要指数走势图



3、债券市场

全球债市

经济与政局的不稳定持续影响市场，资金持续流入债市并推低债券收益率。美国 10 年期国债收益率在 7 月时跌至历史低位 1.38%，随后略有反弹，在年底时为 1.759%，较 2011 年底下降 0.119 个百分点；德国 10 年期国债收益率也低至 1.31%，其 2 年期品种更出现负收益。尽管债券回报如此低，投资者仍未离开债市，其主要原因是预期 2013 年经济复苏步伐仍然缓慢，而且美联储在 12 月议息会议上宣布继续购买资产直到失业率和通胀分别在 6.5% 以下和 2.5% 以上。欧洲央行支撑欧元区债市的承诺则使西班牙与意大利的政府债券收益率从高位下跌大概 200 个基点。

另一方面，低息环境也推动了公司债发行，在全球投资者逐利的前提下需求旺盛。不同类型的债券，包括垃圾债、新兴市场债等均升至历史高位；美国和欧洲投资级公司债的回报率差不多达到逾 10% 的水平；美国和欧洲除金融公司债以外的高收益债券回报率则达 15% 以上。鉴于目前利率非常低且市场流动性充裕，债券违约率没有大幅上升迹象，因此高收益债券比投资级债券显得更有价值。

国内债市

2012 年债券市场呈现结构化牛市，市场对信用品种的偏好明显高于利率品种。全年来看，中债全债指数上涨

2.55%、中债国债指数上涨 2.79%、中债金融债指数上涨 2.17%、中债企业债指数上涨 7.43%。

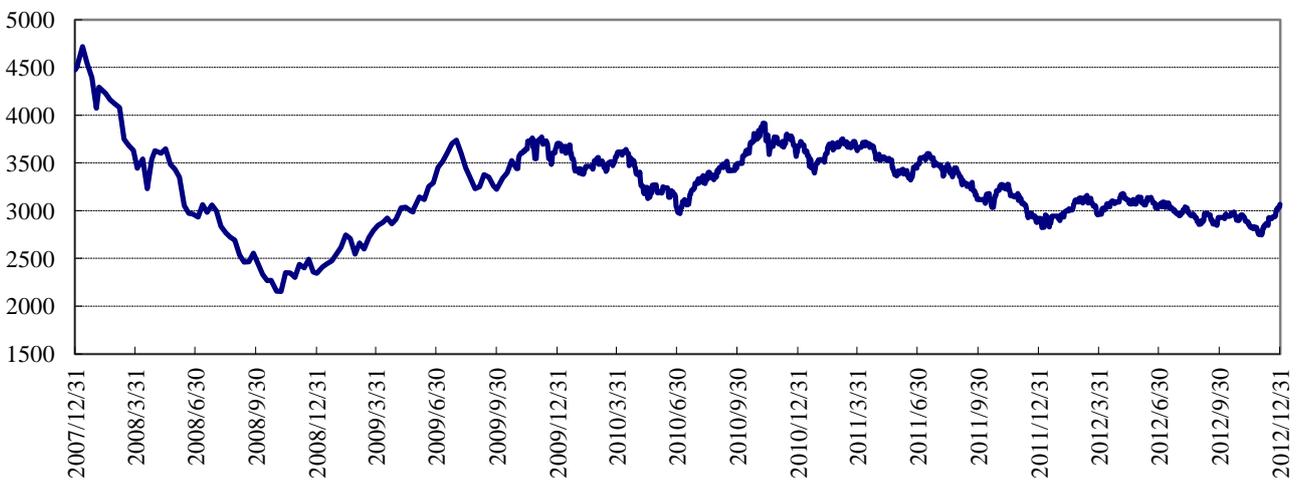
中债全债各指数走势图



4、基金市场

受到权益市场剧烈波动的影响，基金市场整体呈前高后低，年末大幅上行的运行态势。具体来看，天相开放式基金指数全年上涨 5.07%，其中股票开放式基金上涨 6.02%，指数开放式基金上涨 7.93%，混合型基金上涨 3.97%，封闭式基金上涨 7.59%，债券型基金上涨 6.97%。

天相开放式基金指数走势图



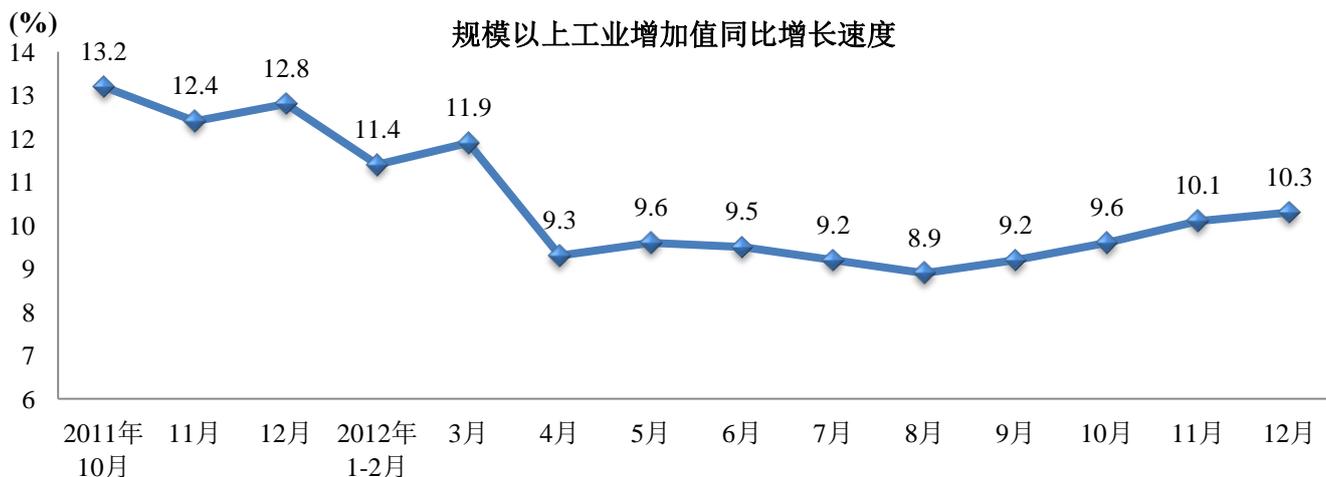
二、重要经济数据解读

2012 年经济形势较为复杂，但国民经济整体运行缓中企稳，经济发展依然稳中有进，尤其是四季度经济出现明显企稳回升，GDP 增长与 12 月工业增加值同比增速双双超预期，同期进出口数据也大幅超预期，净出口贡献度有所提高，名义消费增速进一步抬升，一定程度上表明经济企稳复苏的趋势已基本确立。

➤ 工业生产缓中趋稳

1-12 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.0%。其中 12 月份规模以上工业增加值同比增长 10.3%，比 11 月

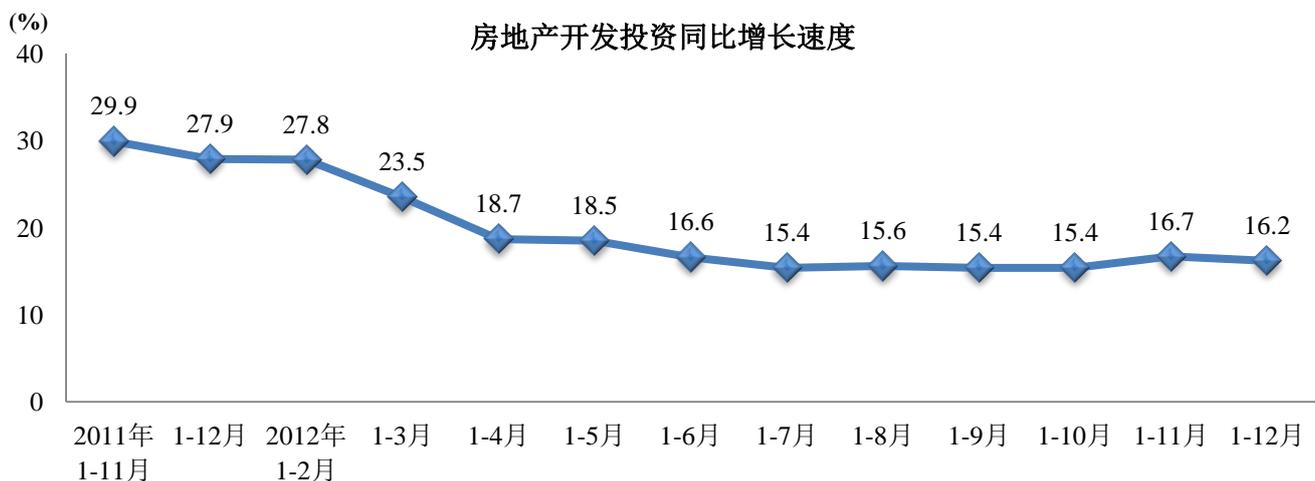
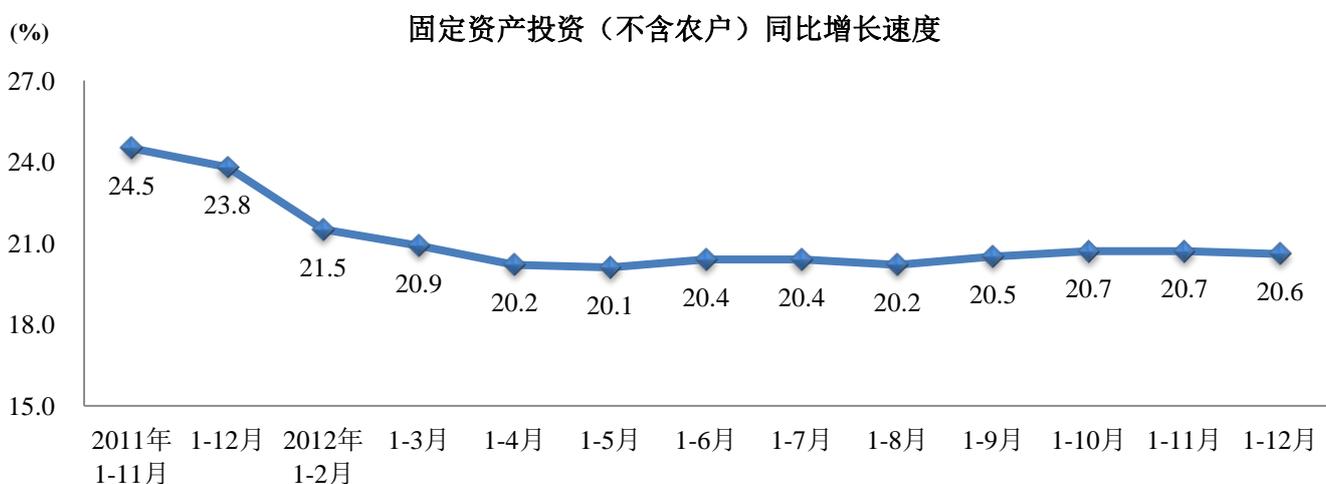
份加快 0.2 个百分点，环比增长 0.87%。



➤ **固定资产投资较快增长，房地产开发投资增速有所回落**

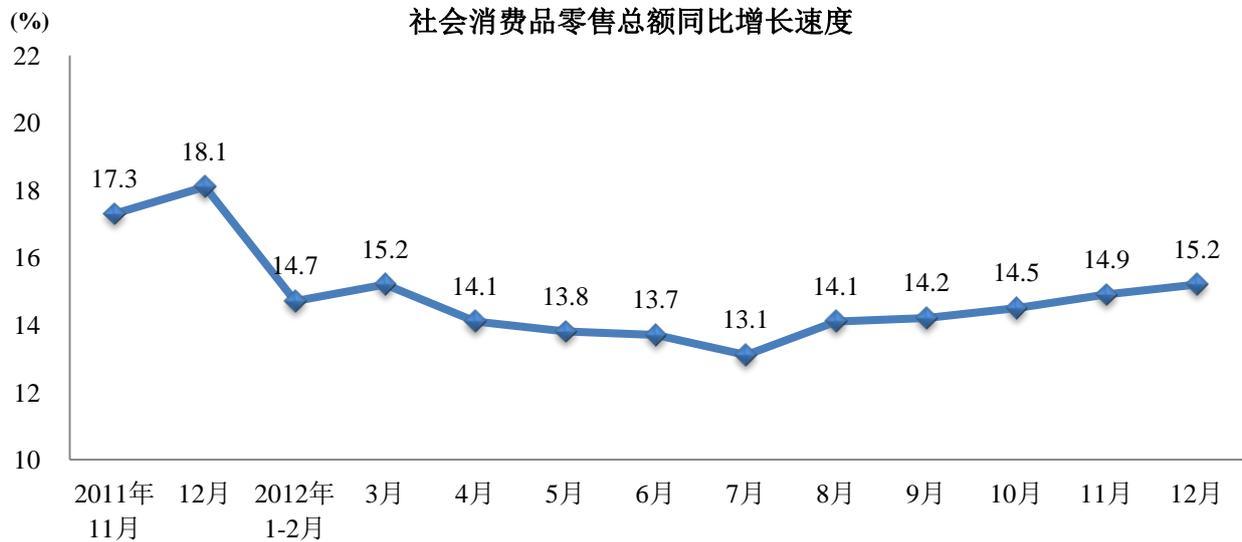
2012 年，全国固定资产投资 364835 亿元，同比增长 20.6%，增速比 1-11 月份回落 0.1 个百分点，比 2011 年回落 3.4 个百分点。从环比看，12 月份固定资产投资增长 1.53%。

2012 年，全国房地产开发投资 71804 亿元，比上年增长 16.2%，增速比 1-11 月份回落 0.5 个百分点，比 2011 年回落 11.9 个百分点。



➤ 市场销售稳定增长

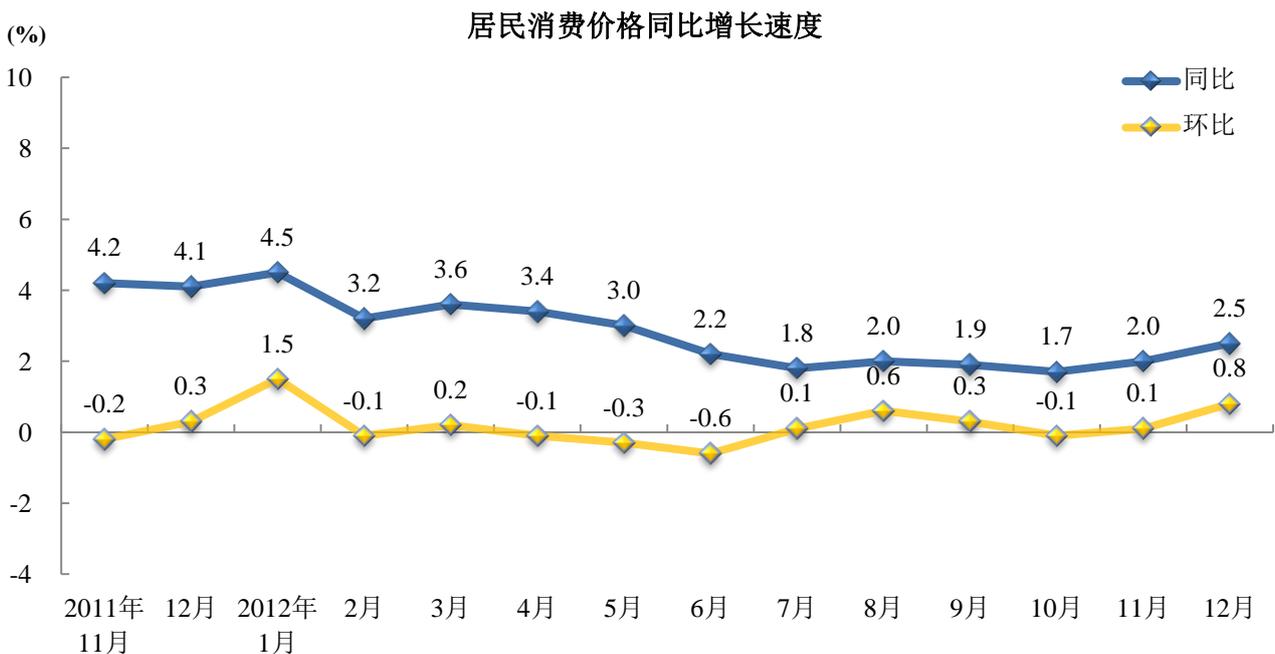
1-12 月份，社会消费品零售总额 207167 亿元，同比增长 14.3%。其中 12 月社会消费品零售总额 20334 亿元，同比增长 15.2%，环比增长 1.53%。

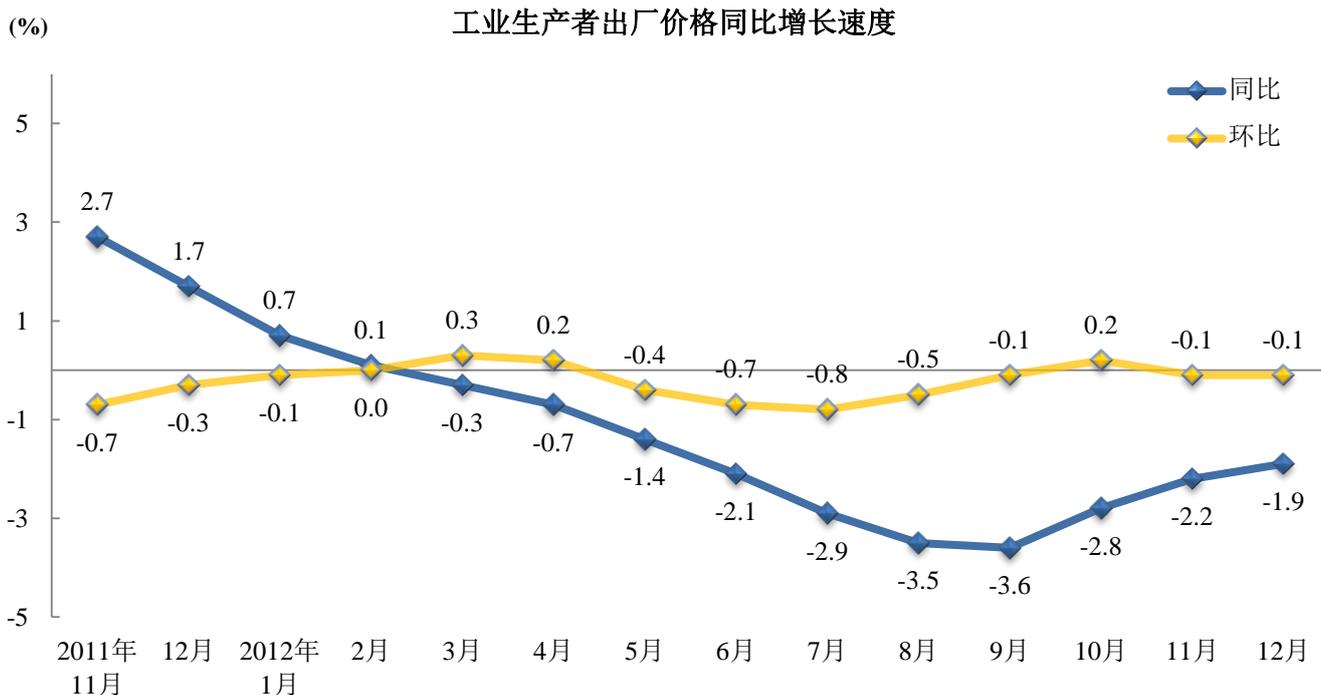


➤ 居民消费价格涨幅回落，工业生产者价格同比增速下降趋缓

2012 年，全国居民消费价格总水平比上年上涨 2.6%。其中 12 月全国居民消费价格总水平同比上涨 2.5%。

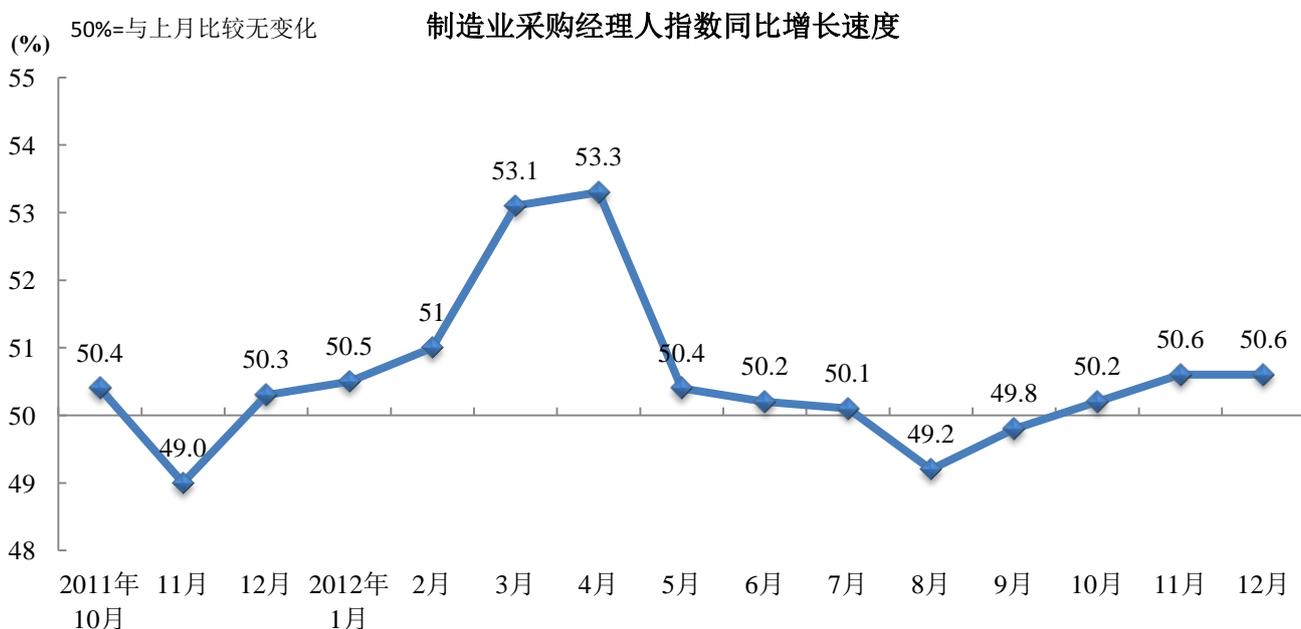
2012 年，工业生产者出厂价格同比下降 1.7%，工业生产者购进价格同比下降 1.8%。12 月全国工业生产者出厂价格同比下降 1.9%，环比下降 0.1%。





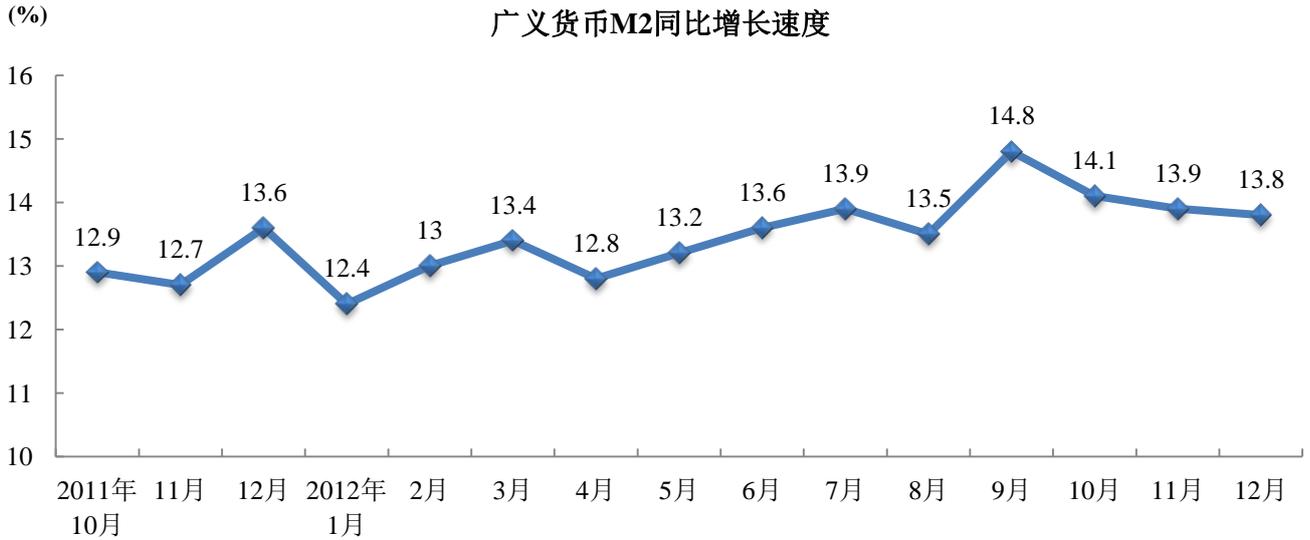
➤ **制造业采购经理指数连续三月站上荣枯线**

12月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.6%，与上月持平。分企业规模看，大型企业PMI为51.1%，比上月小幅回落0.3个百分点，连续4个月位于临界点以上；中、小型企业PMI分别为49.9%和48.1%，虽然位于临界点以下，但比上月回升0.2和2.0个百分点。



➤ **货币供应量平稳增长**

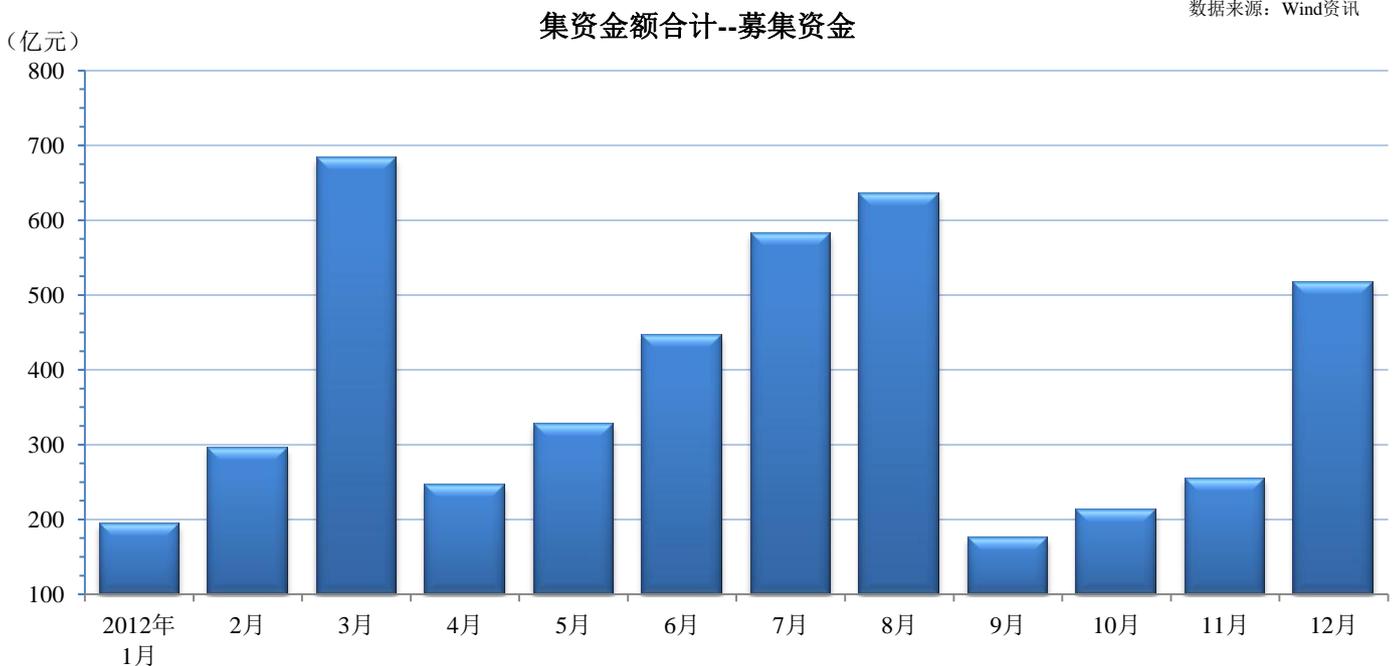
全年人民币贷款增加8.20万亿元，同比多增7320亿元。12月人民币贷款增加4543亿元，同比少增1863亿元。年末M2余额97.42万亿元，同比增长13.8%，比11月末低0.1个百分点，比上年末高0.2个百分点。全年净投放现金3910亿元，同比少投放2251亿元。



三、2012年A股市场发行情况

2012年A股市场共募集资金4589.43亿元，较2011年少募近35%，其中首发上市150家，为2011年的50%左右；增发158家，略低于2011年增发家数。

2012年共155只新股上市，普遍首日收涨，其中浙江世宝表现最好，涨幅高达626.74%，加加食品跌幅最大达26.33%。



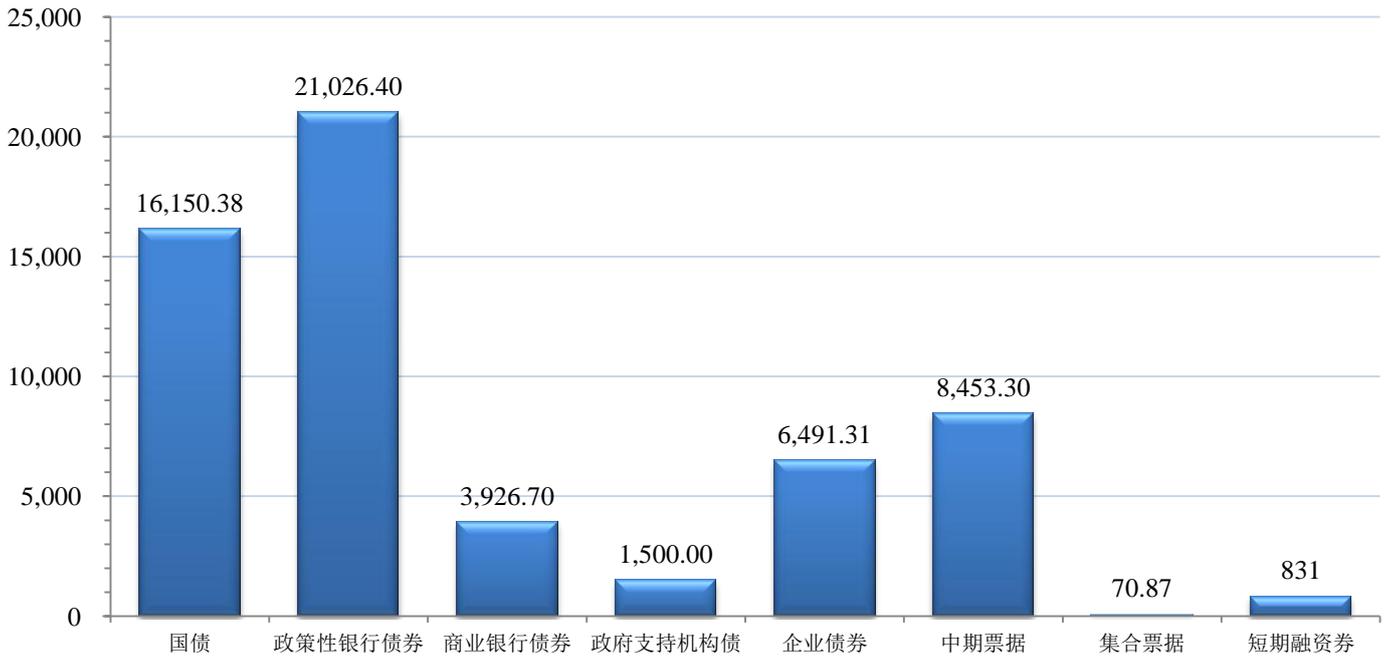
四、2012年债券市场发行情况

2012年债券发行1413只，发行量58449.96亿元，与2011年相比数量与发行额皆略有下降，其中政策性银行债、国债与中期票据发行总额占比位居前三。

(亿元)

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) | 74 | 5.24 | 16,150.38 | 27.63 |
| 2 | 记账式国债(中债) | 45 | 3.18 | 12,032.80 | 20.59 |
| 3 | 储蓄国债(中债) | 10 | 0.71 | 1,609.58 | 2.75 |
| 4 | 地方政府债(中债) | 19 | 1.34 | 2,508.00 | 4.29 |
| 5 | 政策性银行债券(中债) | 172 | 12.17 | 21,026.40 | 35.97 |
| 6 | 商业银行债券(中债) | 56 | 3.96 | 3,926.70 | 6.72 |
| 7 | 政府支持机构债(中债) | 12 | 0.85 | 1,500.00 | 2.57 |
| 8 | 企业债券(中债) | 483 | 34.18 | 6,491.31 | 11.11 |
| 9 | 中央企业债(中债) | 18 | 1.27 | 1,170.00 | 2.00 |
| 10 | 地方企业债(中债) | 460 | 32.55 | 5,306.50 | 9.08 |
| 11 | 集合企业债(中债) | 5 | 0.35 | 14.81 | 0.03 |
| 12 | 中期票据(中债) | 565 | 39.99 | 8,453.30 | 14.46 |
| 13 | 集合票据(中债) | 34 | 2.41 | 70.87 | 0.12 |
| 14 | 短期融资券(中债) | 17 | 1.20 | 831.00 | 1.42 |
| 15 | 证券公司短期融资券(中债) | 15 | 1.06 | 531.00 | 0.91 |
| 16 | 合计 | 1,413 | 100.00 | 58,449.96 | 100.00 |

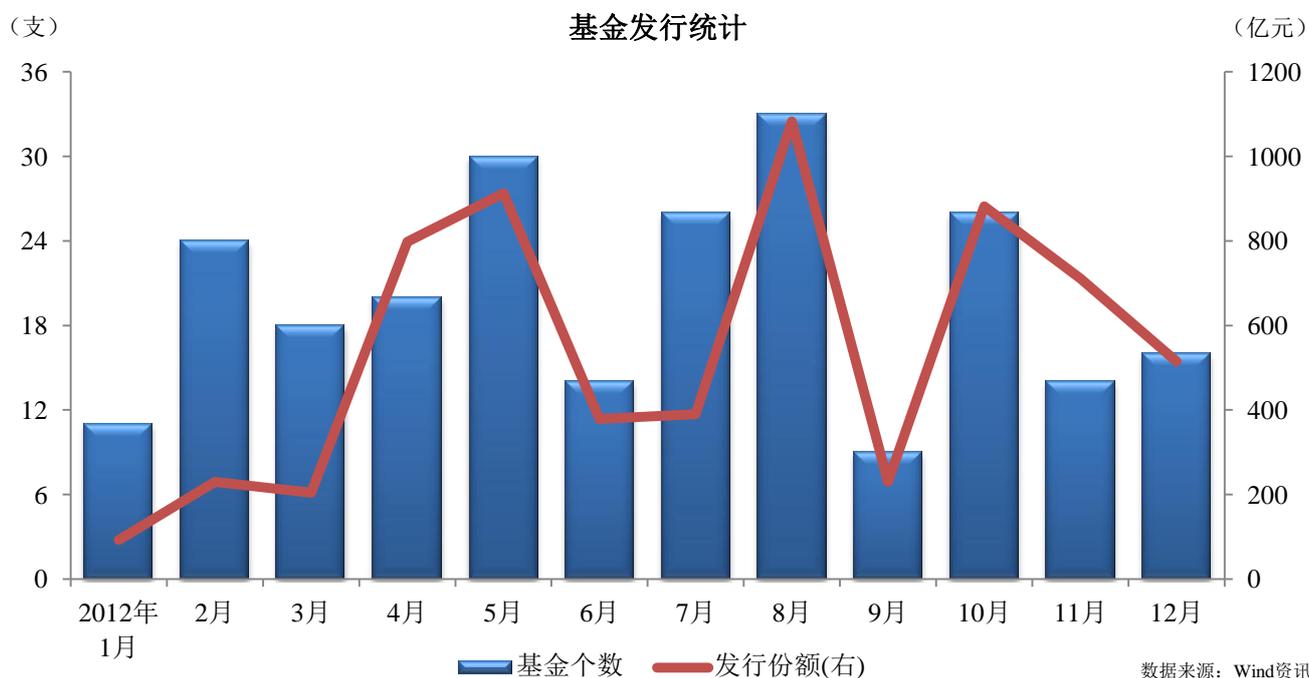
五、2012 年各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算, 2012 年共发行新基金 256 只, 总募集规模 6426.12 亿元, 单只平均募集规模为 25.10 亿元。与 2011 年相比数量增长 24%, 总募集规模增长超过一倍。

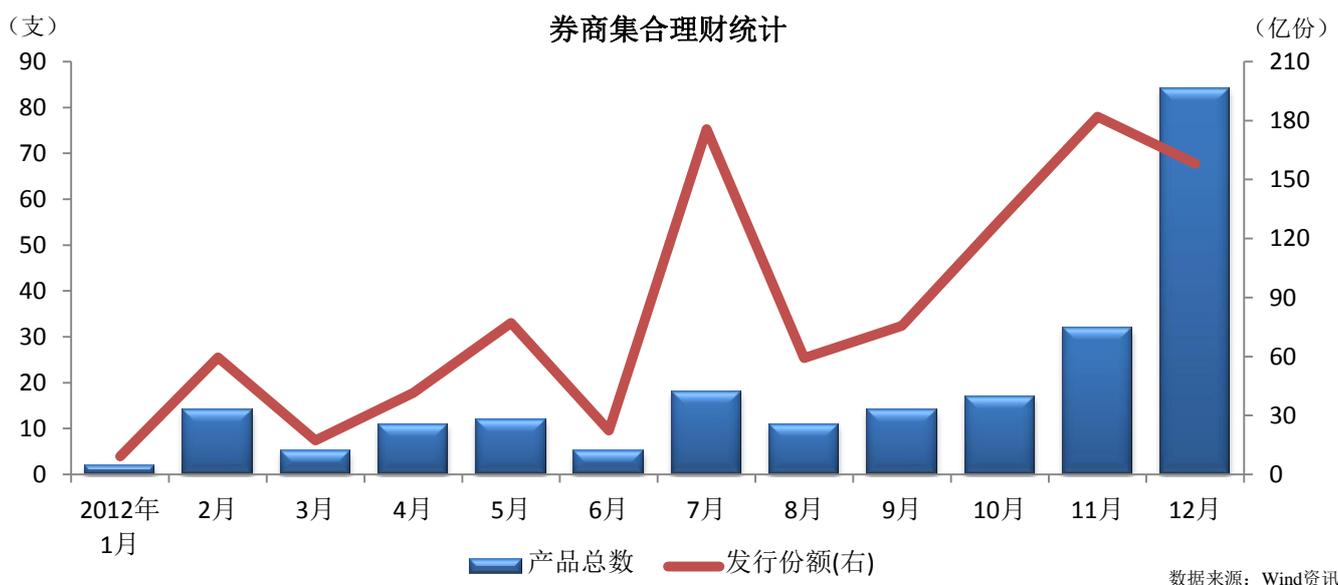
从发行基金类型看, 股票型基金 94 只, 混合型基金 10 只, 债券型基金 69 只, 货币型基金 44 只, 保本型基金 14 只, 封闭式基金 9 只, QDII 基金 16 只。其中低风险基金明显受到市场欢迎, 货币基金的发行规模为 2011 年的

23 倍，增长显著，债券基金募集总规模也较 2011 年增长 1 倍。



2、券商集合理财产品

以推广起始日计算，2012 年共发行成立券商集合理财产品 224 只，总发行份额 1016.36 亿份。与 2011 年相比产品数量增加超过一倍，发行份额增长近 60%。



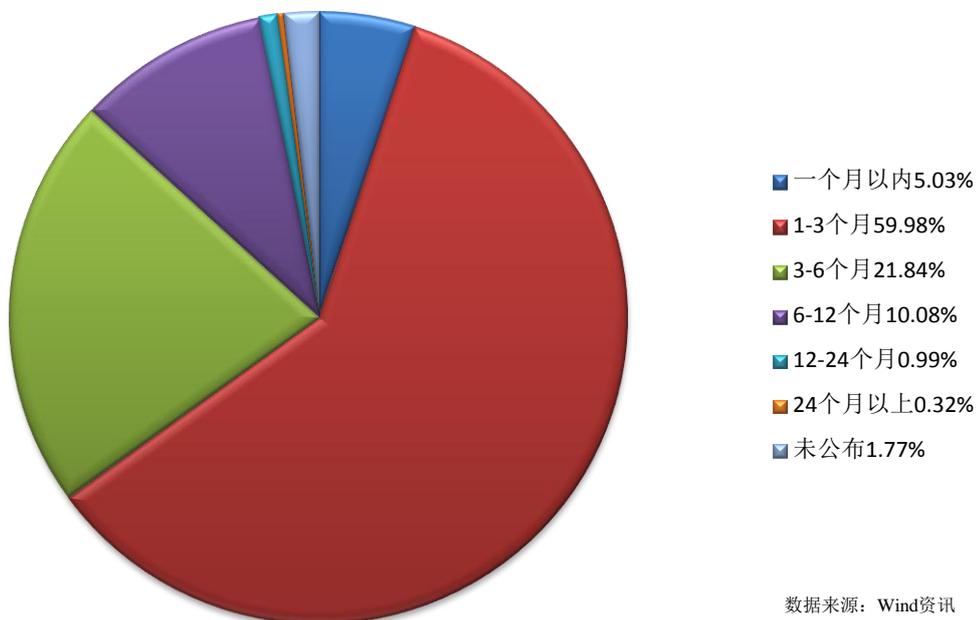
3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计，2012 全年共发行银行理财产品 31759 只，与 2011 年相比上升了 31.5%。

其中期限 1-3 个月内的理财产品占比 59.98%、3-6 个月以内产品占比 21.84%。

按预期年化收益率来看，3%-5%占比 68.38%，5%-8%占比 19.06%，8%以上的产品仅占 0.45%。

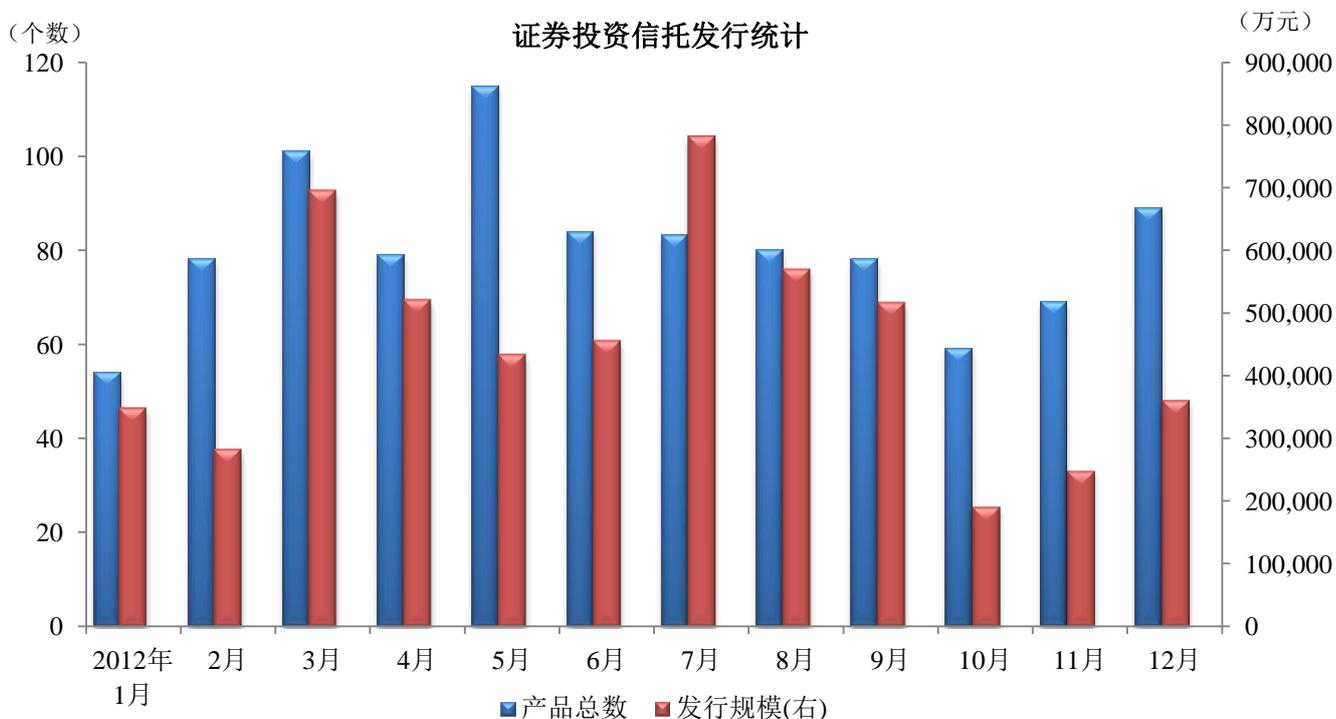
委托期限



数据来源：Wind资讯

4、证券投资信托

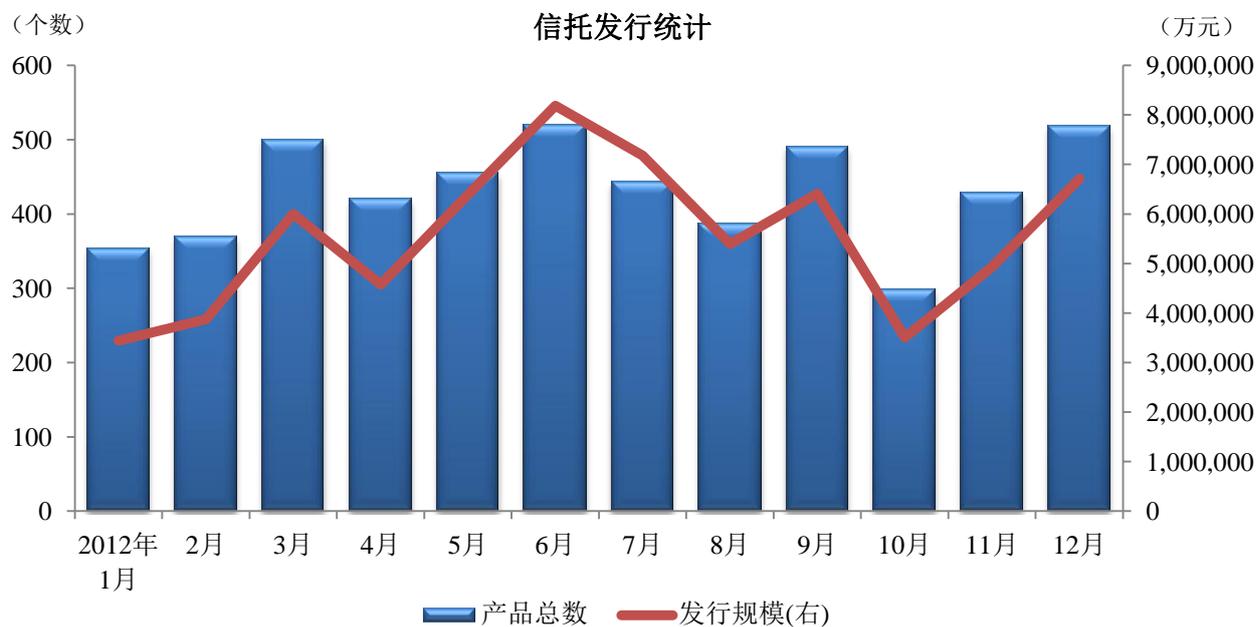
据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，2012 全年共发行 976 只证券投资信托，总募集规模 549 亿元，与 2011 年相比发行数量略有下降，但募集规模上升 14%。其中股票型产品 617 只、债券型产品 228 只，其他产品 131 只。



5、信托产品

2012 年共发行 4937 只各类信托产品，总募集规模 6506 亿元。与 2011 年相比增加 317 只产品，募集规模增加

908 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。

