

目 录

数 据 聚 焦

- | 1 季度欧美股市震荡上行，美国三大股指涨幅均超过 4%，香港恒生指数则下跌 2.89%。
- | A 股 1 月大幅下跌后，2、3 月有所企稳反弹，但总体呈震荡下跌走势：沪综指下跌 5.13%、深成指下跌 8.80%、沪深 300 指数下跌 6.43%。
- | 1 季度经济数据显示，国民经济回升的势头进一步发展，2010 年开局良好
- | 1 季度 GDP 同比增长 11.9%，基本符合市场预期；投资和消费增速符合市场预期
- | 3 月份 CPI、PPI 同比涨幅均低于市场预期
- | 1 季度货币供应量增长高位回落，新增贷款 2.6 万亿元，同比少增 2 万亿元

- 一、1 季度市场总体回顾..... 2
- 二、1 季度重要宏观经济数据解读..... 5
- 三、1 季度 A 股市场数据解读 7
- 四、1 季度债券市场发行情况 10
- 五、1 季度各类理财产品成立情况.....11
 - 1、公募基金..... 11
 - 2、券商集合理财产品..... 11
 - 3、银行理财产品 12
 - 4、证券投资信托 13

一、1 季度市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- I 由于世界主要经济体（包括美国和英国）金融现状较差，因此投资者对主权债务的信心非常脆弱，如果欧洲债务危机加剧，市场风险厌恶情绪上升或将导致流动性再次紧缩。
- I 整体而言，由于欧元区部分国家的债务危机，欧洲央行不太可能在短期内加息或者从量化宽松的货币政策中退出，甚至可能扩大量化宽松的规模来援救欧洲经济。
- I 与此同时，美联储准备逐渐退出量化宽松政策，中国也正在退出刺激计划，但由于中国今年新增贷款目标为 7.5 万亿元，同比增长 18%，因此整体流动性将维持充裕，对经济增长不会构成太大影响。

国内方面：

1 季度宏观经济数据显示，国民经济回升的势头进一步发展。

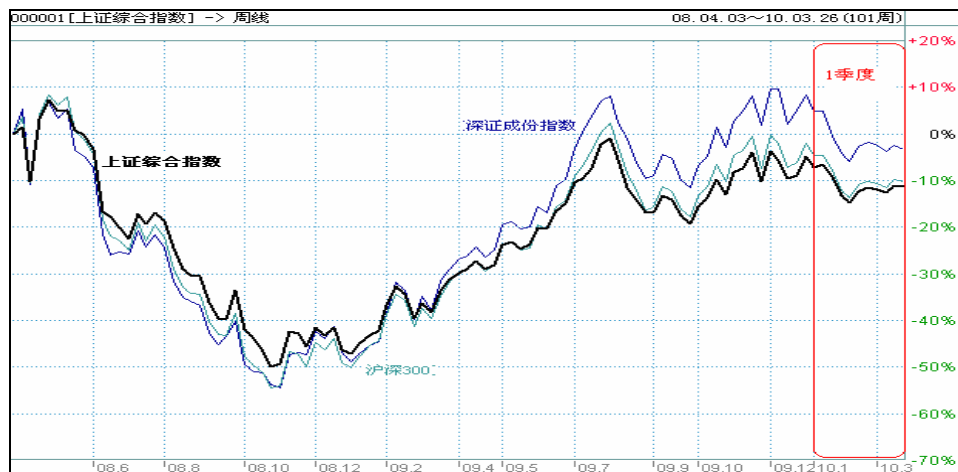
- I 1 季度国内生产总值(GDP)同比增长 11.9%，较前两季度明显加快。
- I 1 季度国内需求(投资和消费)继续保持较快增长：全社会固定资产投资增长 25.6%，社会消费品零售总额同比增长 17.9%。
- I 1 季度全国规模以上工业增加值同比增长 19.6%。
- I 3 月份 CPI 同比涨幅 2.4%，环比下降 0.7%；PPI 同比涨幅 5.9%，环比上涨 0.5%。
- I 3 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 55.1%，比 2 月上升 3.1 个百分点，已持续 13 个月保持在 50%以上，表明中国经济已走向稳定较快增长的轨道。

2、A股市场

- I 受政策收紧预期及融资压力等因素影响，一季度A股市场震荡下挫，上证综合指数下跌5.13%、深证成分指数下跌8.80%、沪深300指数下跌6.43%。
- I 其中3月上证综合指数上涨1.87%、深证成分指数上涨0.46%、沪深300指数上涨1.95%。

- 行业方面，1季度综合、餐饮旅游、电子元器件、纺织服装、信息设备等板块涨幅较大，黑色金属、采掘、有色金属、化工、交运设备等板块则跌幅居前。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

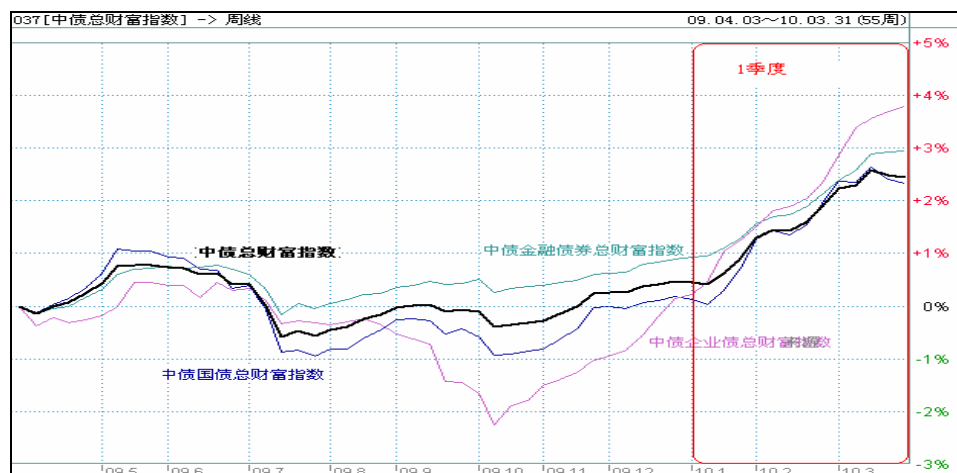


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010年3月31日

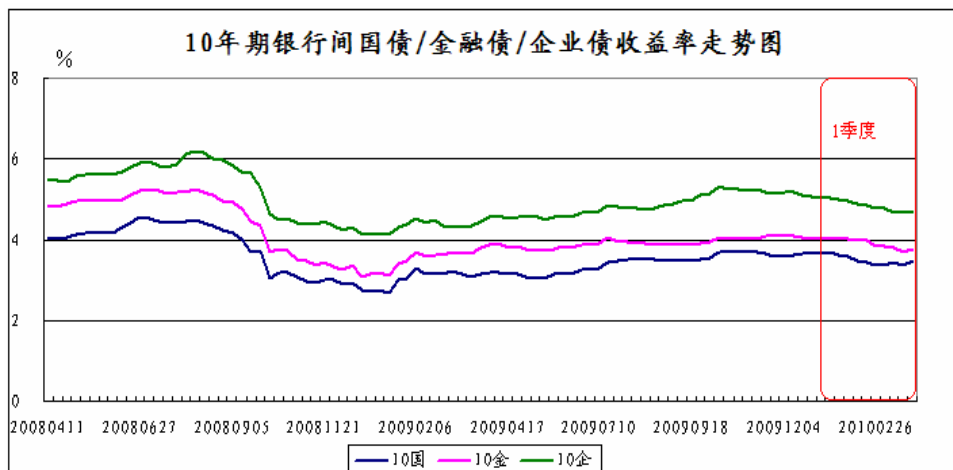
3、国内债券市场

- 一季度债券市场由于资金推动下持续上扬，中债全债指数上涨1.96%、中债国债指数上涨2.13%、中债金融债指数上涨2.03%、中债企业债指数上涨3.64%，信用产品明显好于利率产品。
- 其中3月债券市场继续上扬，中债全债指数上涨0.54%、中债国债指数上涨0.37%、中债金融债指数上涨0.80%、中债企业债指数上涨1.42%。

中债全债各指数走势图（最近一年）



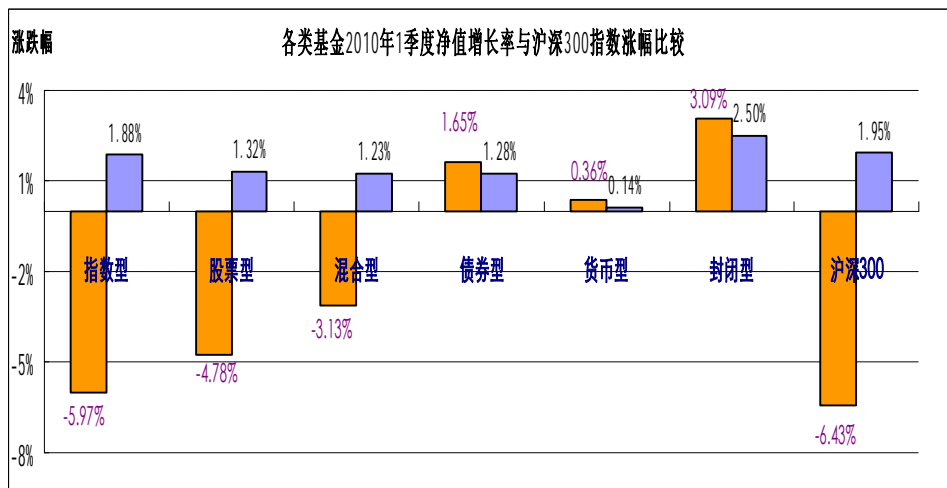
- 1季度，10年期国债、金融债、企业债收益率均明显回落，3月底有所平坦化。



数据来源：WIND 资讯 截至时间：2010年3月31日

4、基金市场

- 受股市下跌影响，偏股型基金一季度整体下跌。
- 1季度天相开放式基金指数下跌3.82%，其中股票开放式基金下跌4.78%，混合型基金下跌3.13%，而指数开放式基金更重挫5.97%；封闭式基金一季度表现出色，上涨3.09%。
- 伴随债市的持续上涨，1季度债券型基金涨幅1.65%。



数据来源：天相投资 截至时间：2010年3月31日

二、1 季度重要宏观经济数据解读

4月15日，国务院新闻办公室举办了“2010年1季度国民经济运行情况发布会”，数据显示国民经济回升的势头进一步发展，2010年开局良好。

I 1 季度GDP同比增长11.9%，与市场预期基本一致

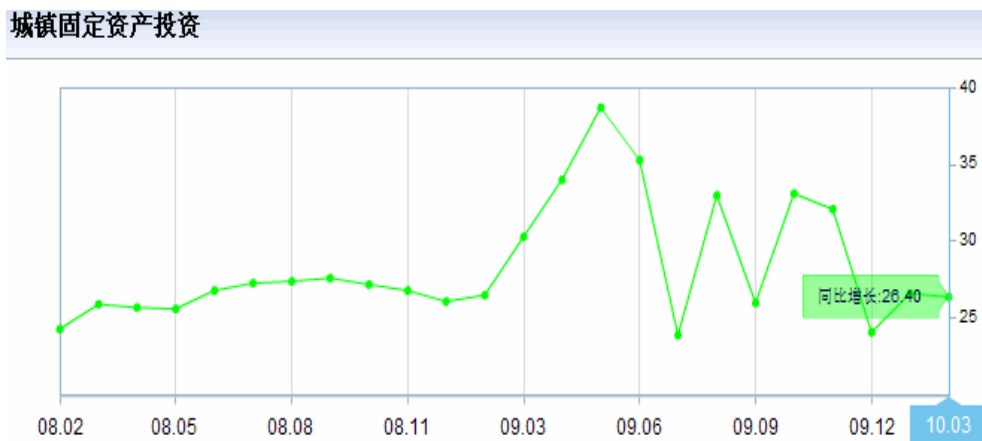
据国家统计局初步测算，一季度国内生产总值80577亿元，按可比价格计算，同比增长11.9%，比上年同期加快5.7个百分点。其中，第一产业增加值5139亿元，增长3.8%；第二产业增加值39072亿元，增长14.5%；第三产业增加值36366亿元，增长10.2%。



I 城镇固定资产投资增速小幅加速，房地产投资增速大幅上升

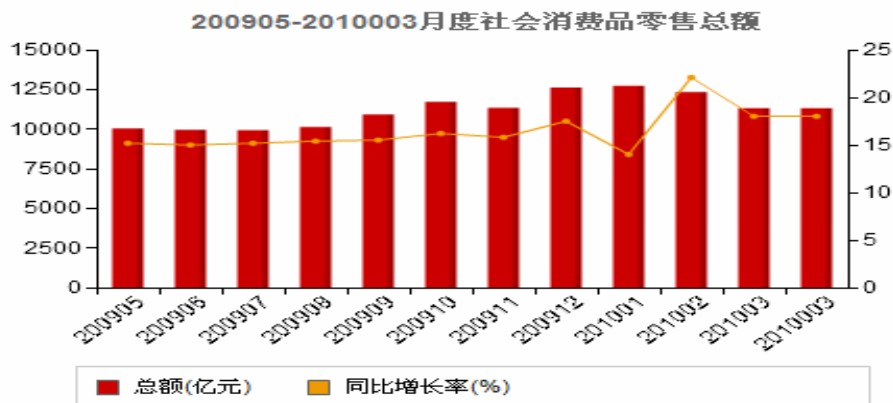
一季度，全社会固定资产投资 35320 亿元，同比增长 25.6%，比上年同期回落 3.2 个百分点。其中，城镇固定资产投资 29793 亿元，增长 26.4%，回落 2.2 个百分点；农村固定资产投资 5528 亿元，增长 21.0%，回落 8.4 个百分点。

一季度，房地产开发投资 6594 亿元，增长 35.1%，比上年同期加快 31 个百分点。



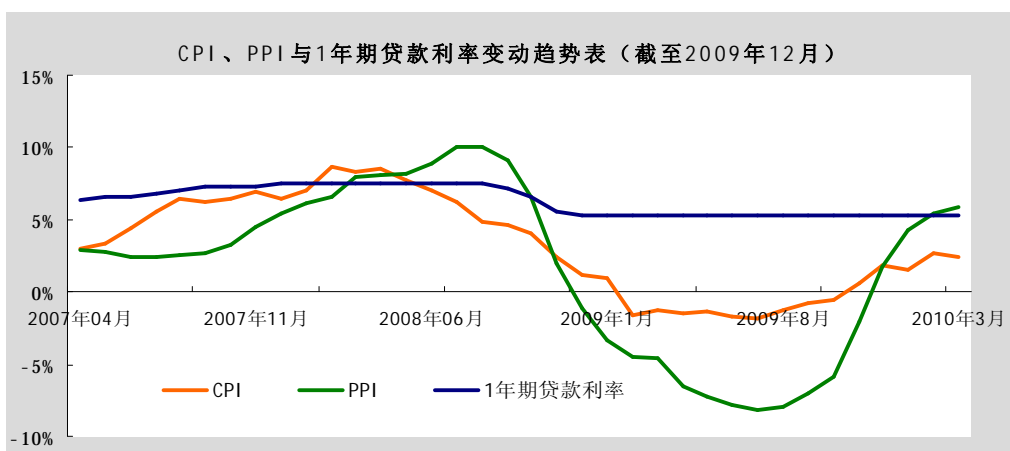
I 社会消费品零售总额增长依然稳健

一季度，社会消费品零售总额36374亿元，同比增长17.9%，比上年同期加快2.9个百分点。



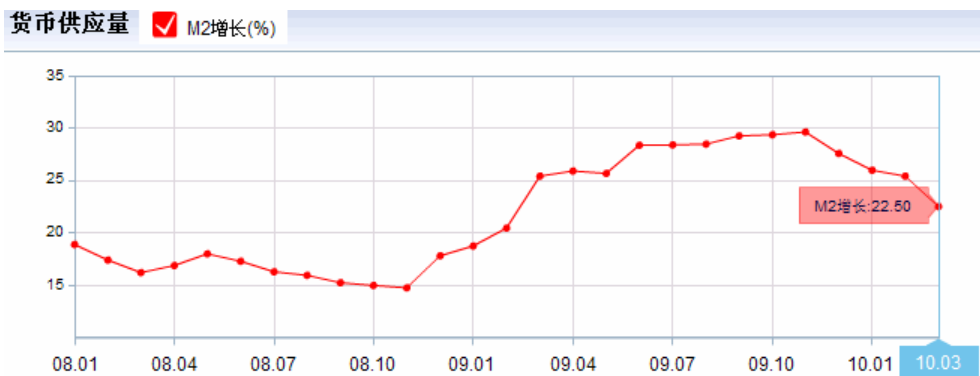
I 居民消费价格(CPI)同比上涨，生产价格(PPI)上涨较快

一季度，居民消费价格同比上涨2.2%，从环比看，3月份居民消费价格下降0.7%。
 一季度，工业品出厂价格同比上涨5.2%，从环比看，3月份上涨0.5%。



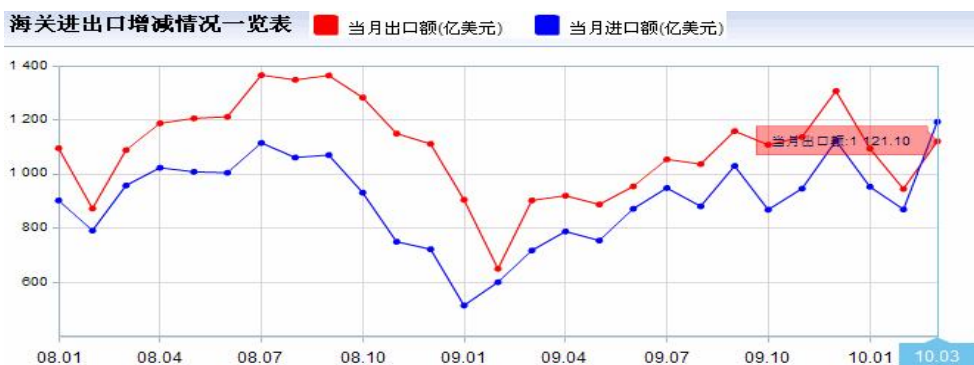
I 货币供应量增速高位回落，新增贷款同比减少

截至1季度末，广义货币供应量(M2)余额65万亿元，同比增长22.50%，增幅分别比2月和上年末分别降低3.03和5.18个百分点；存贷款余额同比增速双双下降，1季度新增贷款2.6万亿元，同比少增2.0万亿元。



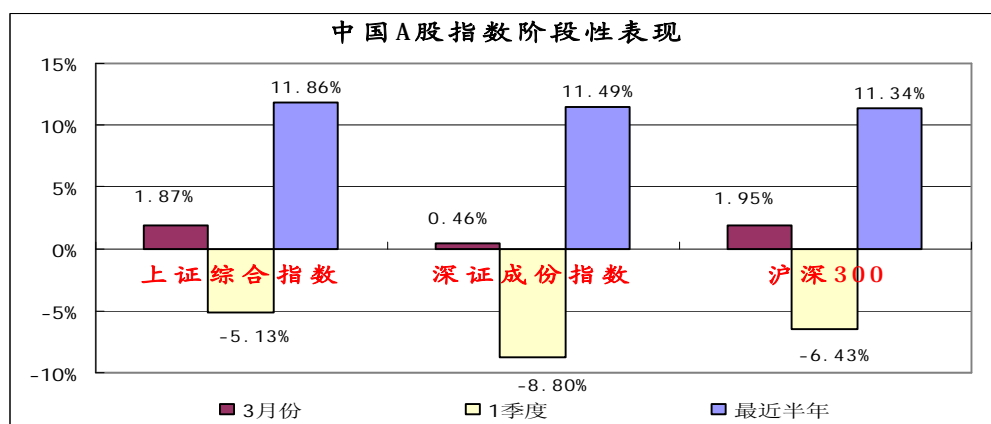
I 对外贸易加快恢复，3月份出现贸易逆差

一季度外贸恢复性增长势头良好：进出口总值同比增长44.1%，其中出口增长28.7%，进口增长64.6%。外贸顺差大幅下降至144.9亿美元，减少近八成，3月份出现近6年来首次逆差，达72.4亿美元。



三、1 季度 A 股市场数据解读

1、A 股市场指数表现



数据来源：Wind 资讯。截至时间：2010年3月31日

2、A股市场估值分析

I A股与全球主要经济体股市的估值比较

伴随3月美股连续5周上涨，全球主要股市均走出反弹行情，各主要经济体股市估值普遍有所上升。A股反弹后整体估值在全球主要股市中处于较高水平。

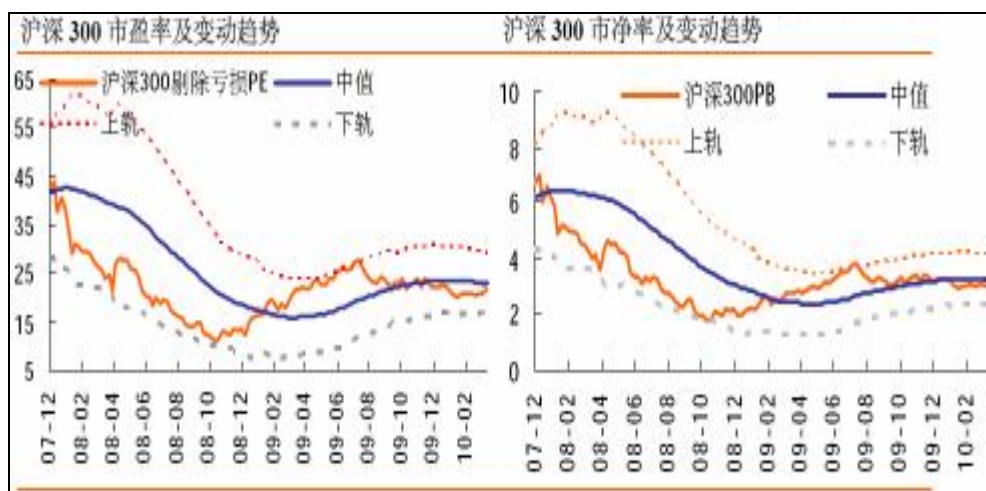
全球主要市场市盈率和市净率对比（截至 2010 年 4 月 2 日）		
	静态 PE（排序）	PB
法国 CAC40	15.62	1.41
香港恒生指数	16.18	1.94
道琼斯工业指数	16.39	2.67
英国富时 100	18.27	1.92
标普 500	18.86	2.26
德国 DAX30 指数	21.93	1.60
沪深 300	29.28	3.50
纳斯达克综合指数	36.08	2.84
日经 225 指数	/	1.52

数据来源：Bloomberg

业绩计算基准：最近四个季度

I A股估值变动趋势

1季度沪深300指数的市盈率和市净率基本维持在估值中轨下方运行，3月末A股估值接近趋势线中轨。在基本面和企业盈利持续向好背景下，A股估值重新回升至趋势线中轨上方可能性或加大，但同时趋势线中轨也可能对市场短期表现构成一定制约。



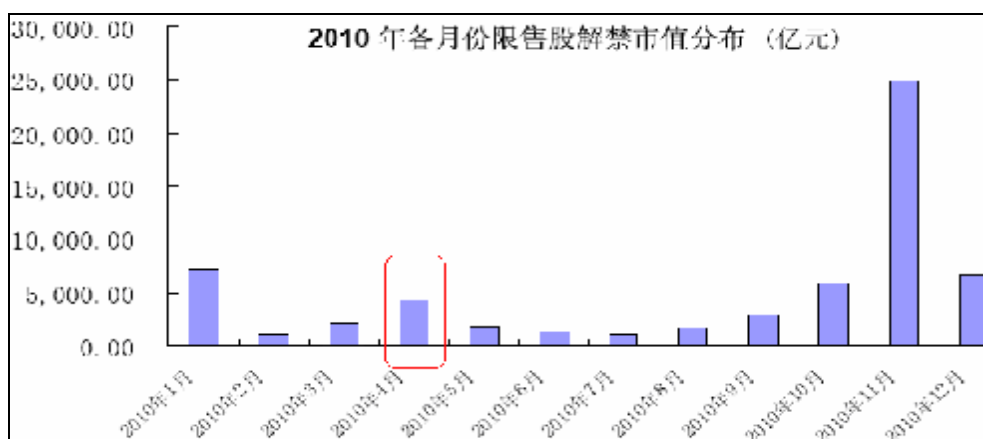
数据来源：Bloomberg 数据截至：2010年3月31日。

3、1 季度限售流通股份（大小非）增减持情况

- I 根据WIND资讯的统计，大小非减持自2009年11月出现日均6.75亿元的阶段高点后，出现逐月回落，并在1季度延续此趋势：1月日均减持规模较09年12月环比下滑17%至3.23亿元，2月进一步环比下降6.19%至3.03亿元，到3月减持规模再一次环比下降34.51%至1.98亿元。
- I 3月共有59家上市公司公告大小非股东减持情况，减持数量为3.57亿股，根据减持期间股票均价计算，减持市值合计约为41.61亿元。
- I 值得注意的是，尽管3月大小非减持日均规模大幅下降，但股东减持的频率却明显上升。3月有24家公司大小非股东减持2次以上，占比为40.67%，而2月份仅18家公司减持2次以上。

4、4 月份限售流通股份（大小非）解禁情况

- I 据Wind资讯统计，4月份总共有108家上市公司369亿股限售流通股解禁，较3月份的190亿股环比增加近一倍。按3月30日收盘价计算，解禁市值为3932亿元。
- I 4月份首发原股东限售股达268亿股，占比73%。其中中信银行为4月解禁规模最大的上市公司，243.3亿股首发原股东限售股份将于4月28日上市流通。
- I 4月份股权分置限售股总规模为73亿股，占比27%。其中兖州煤业、内蒙华电分别为26亿股和11.1亿股。



数据来源：Wind 资讯

5、1 季度新股发行情况

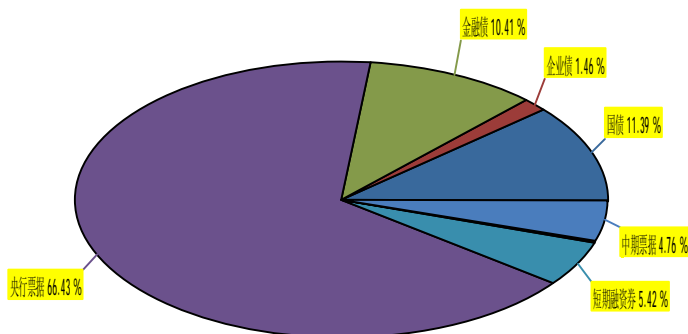
2010年一季度发行91只新股，其中1~3月各发行35只、20只、36只，主板、中小板、创业板分别为11只、56只、24只。募集资金总额为1133亿元，平均发行市盈率超过50倍。

1季度新股上市首日涨幅在0.51%~144%之间，同时中国西电、高乐股份等5只新股上市首日跌破发行价。

四、1 季度债券市场发行情况

1季度债券总发行量达23518亿元，央票、金融债、国债分居发行总额占比前三位，占比分别为61%、13%、10%。。

其中，3月债券发行总额大幅回升，当月发行13517亿元，占1季度总发行量的57%。从发行规模占比看，3月央行票据较2月大幅上升，占比超过60%，短融占比下降明显。



数据来源:Wind资讯

2010年3月各类债券发行情况

类别	发行数量	发行数量占比%	发行总额(亿元)	发行总额比重%
国债	6	4.84	1540	11.39
企业债	15	12.10	197	1.46
金融债	9	7.26	1407	10.41
央行票据	9	7.26	8980	66.43
短期融资券	46	37.10	732	5.42
公司债	2	1.61	18	0.13
中期票据	37	29.84	643	4.76
合计	124	100	13517	100

I 3月发行的各类债券利率情况

债券类型	债券期限	利率
国债	10年	3.36%
金融债	10年	一年定存+0.59%
短期融资券	1年	2.64-4.30%
中期票据	3年	3.73-4.59%
	5年	4.37-5.29%
企业债	7年	5.86-7.88%

数据来源: Wind 资讯

五、1季度各类理财产品成立情况

1、公募基金

1季度共成立新基金21只,均为偏股型,其中1~3月各成立2只、10只和7只;总募集规模为433亿元,其中1~3月分别为42亿元、205亿元、186亿元。

1季度单只平均募集规模20亿元,较上一季度环比下降近4成。募集规模首位是农银汇理中小盘基金,募集规模97亿元。

3月仍有13只基金处于发行期(均为股票或指数型基金,其中2只为创新型基金)。

2010年3月新成立基金情况

基金名称	类型	发行日	成立日	发行份额(亿份)
中海上证50	股票型	2010-2-22	2010-3-25	5.52
招商全球资源(QDII)		2010-3-1	2010-3-25	5.53
农银汇理中小盘		2010-2-22	2010-3-25	97.31
长信中证央企100		2010-2-4	2010-3-26	7.43
易方达上证中盘ETF		2010-2-25	2010-3-29	27.52
南方策略优化		2010-2-25	2010-3-30	21.73
易方达上证中盘ETF联接		2010-2-25	2010-3-31	20.89
股票型基金平均				
本月新成立基金合计				185.94

数据来源: Wind 资讯

2、券商集合理财产品

1季度新成立券商集合理财产品21只,其中1~3月分别成立9只、9只和3只;

总募集规模为 168 亿元，其中 1~3 月分别募集 53 亿元、89 亿元和 26 亿元。

1 季度新成立券商集合理财产品的数量、募集资金规模分别比上一季度环比增长 91% 和 50%。

3 月仍有 7 只产品处于发行期，其中偏股型 5 只。

2010 年 3 月新成立券商集合理财产品一览

名称	投资类型	成立日期	成立规模（亿元）
申银万国宝鼎一期	混合型	2010-3-26	1.79
华西证券融诚 1 号		2010-3-26	21.08
中金安心回报		2010-3-29	3.41
混合型平均			8.76
本月新成立产品合计			26.27

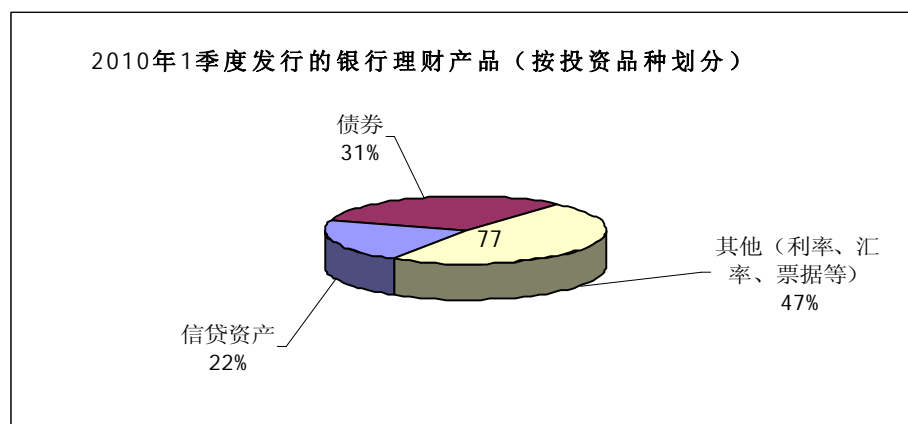
数据来源：Wind 资讯

3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计，1 季度共发行人民币理财产品 1668 只，其中 1~3 月分别为 517 只、434 只、717 只。债券类产品占比高于信贷资产类产品，占比分别为 31%、22%。

2010 年 1 季度各类银行理财产品发行情况表（按投资品种分类）

投资品种	数量（只）	说明
信贷资产	359	主要是委托贷款类
债券	522	
其他	787	利率、汇率、票据、股票、混合等



数据来源：Wind 资讯，不完全统计

4、证券投资信托

据 WIND 资讯系统不完全统计，1 季度共成立 103 只证券投资信托，其中 1~3 月分别 35 只、35 只和 33 只；已公布募集规模的 43 只部分产品的募集总额 47.48 亿元，单只平均募集规模为 1.1 亿元。

同期仍有 7 只产品处于推介期。

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。