

目 录

数 据 聚 焦

- | 4月欧美股市涨跌互现，美国三大股指涨幅均超过1%，欧洲主要股指小幅下跌，香港恒生指数微跌0.62%
- | A股4月大幅下跌：沪综指下跌7.67%、深成指下跌10.66%、沪深300指数下跌8.32%
- | 4月投资和消费继续环比小幅增长
- | 4月CPI创下18个月来最高值，同比上涨2.8%；PPI同比涨幅继续扩大，达6.8%
- | 4月新增贷款7740亿元，略超市场预期
- | 上市公司09年业绩符合预期，2010年1季度业绩超出预期并达到07年以来单季业绩高点，但环比增长情况显著不如同比乐观。

一、4月市场总体回顾	2
二、上市公司年报及1季报业绩分析	6
三、4月A股市场数据解读	8
四、4月债券市场发行情况	10
五、4月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	12

一、4月市场总体回顾

1、宏观经济

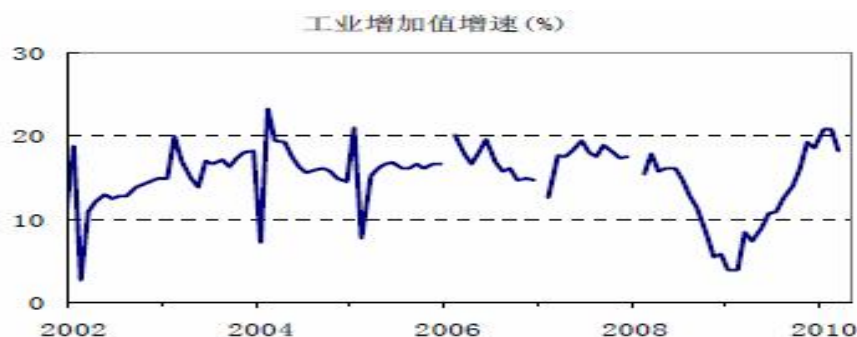
国际方面：

- l 在未来数月，全球经济将维持良好的增长前景，货币环境仍然宽松。美元走强以及大宗商品价格上涨，表明最近带动大宗商品价格上涨是需求回升，而不是弱势美元。
- l 欧元区的债务危机远没有结束，仍给全球经济带来压力，也将限制欧洲央行上调利率。
- l 目前亚洲国家通过调整货币政策来预防通胀，而西方国家在后泡沫调整期的产出缺口仍很大，这将控制通胀压力在低位，降低了今年的升息风险。

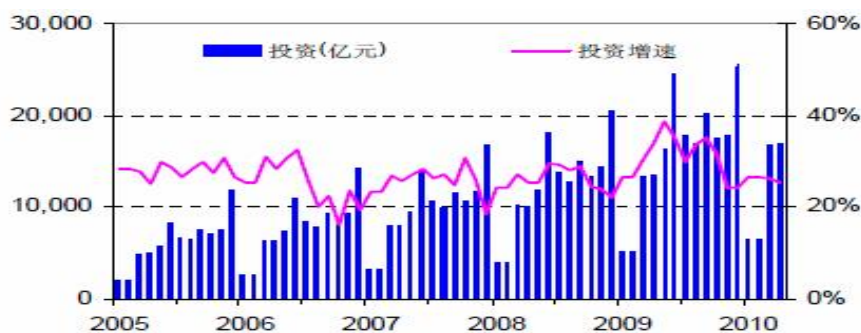
国内方面：

4月份宏观经济数据显示，国民经济总体运行平稳。

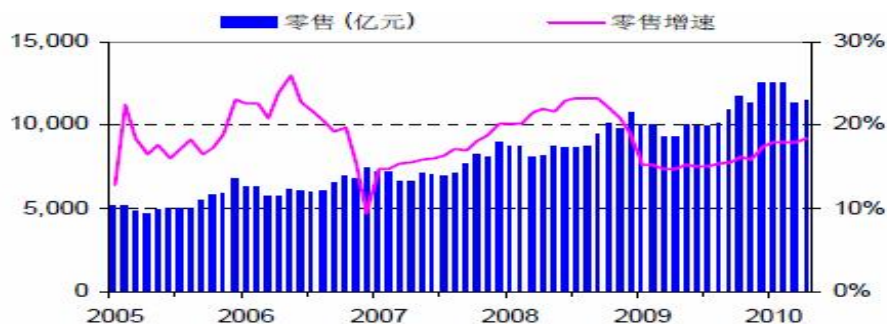
- l 工业生产平稳较快增长：4月规模以上工业增加值同比增长17.8%，增速比3月份小幅回落0.3个百分点；



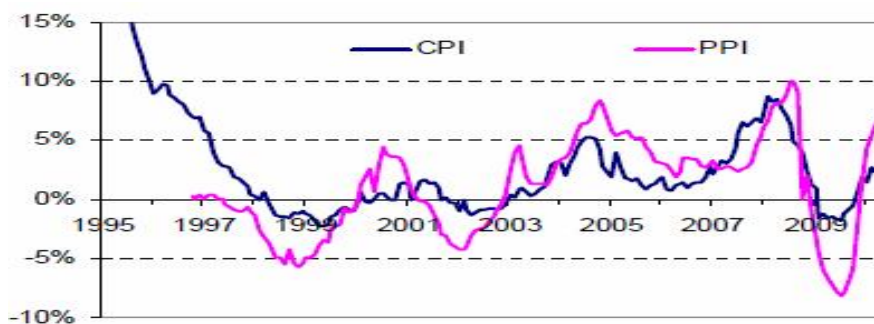
- l 投资保持快速增长：4月城镇固定资产投资同比增长26.5%，较3月增长0.1个百分点；



- I 消费平稳较快增长：4月社会消费品零售总额同比增长18.5%，比上年同月加快3.7个百分点，比3月份加快0.5个百分点；



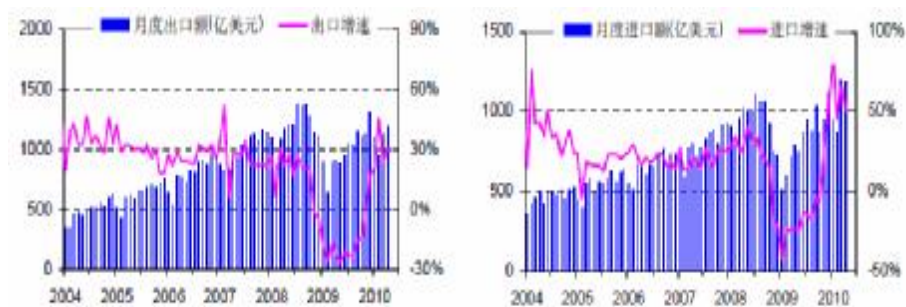
- I 4月份CPI同比涨幅2.8%，比上月扩大0.4个百分点，创18个月来新高；PPI同比上涨6.8%，涨幅比上月扩大0.9个百分点；



- I 4月人民币新增贷款7740亿元，比去年同月多增1822亿元，略超市场预期；



- I 4月份进出口总额增长39.4%，其中出口额增长30.5%，进口额增长49.7%；



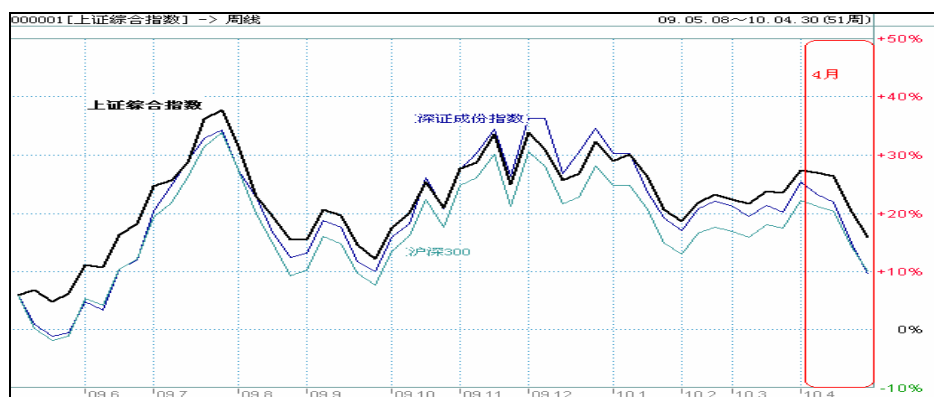
- 4月中国制造业采购经理指数（PMI）为55.7%，比3月上升0.6个百分点，已持续14个月保持在50%以上，表明中国经济已走向稳定较快增长的轨道。



2、A股市场

- 受房产调控政策出台并逐步落实、融资压力等因素影响，4月A股市场大幅下挫，上证综合指数下跌7.67%、深证成分指数下跌10.66%、沪深300指数下跌8.32%。
- 行业方面，除医药生物板块小幅上涨5.5%外，其余行业均告下跌，其中房地产、家用电器、建筑建材、化工、黑色金属、纺织服装等板块跌幅超过10%。

A股市场主要指数走势图（最近1年）

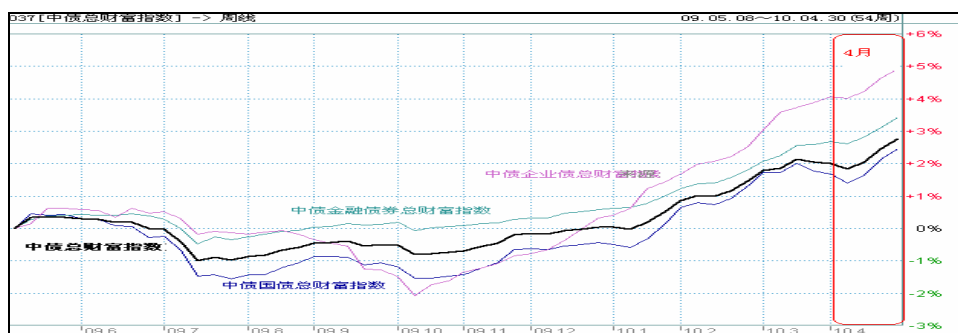


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010年4月30日

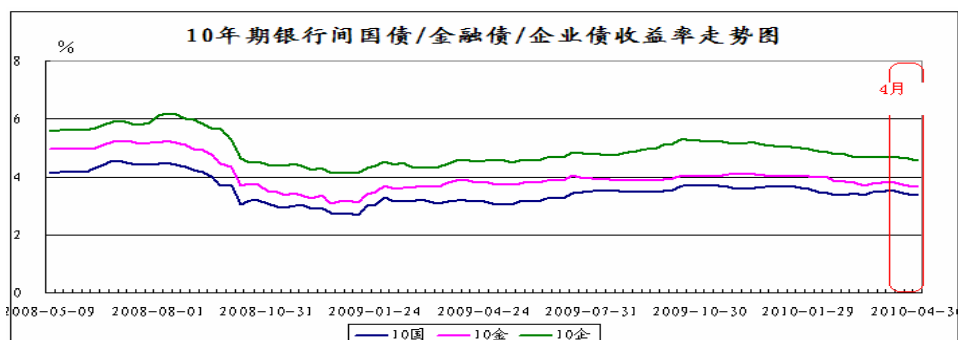
3、国内债券市场

- 4月份债市小幅上扬，中债全债及国债指数均上涨0.75%、中债金融债指数上涨0.78%、中债企业债指数上涨0.90%。

中债全债各指数走势图（最近一年）



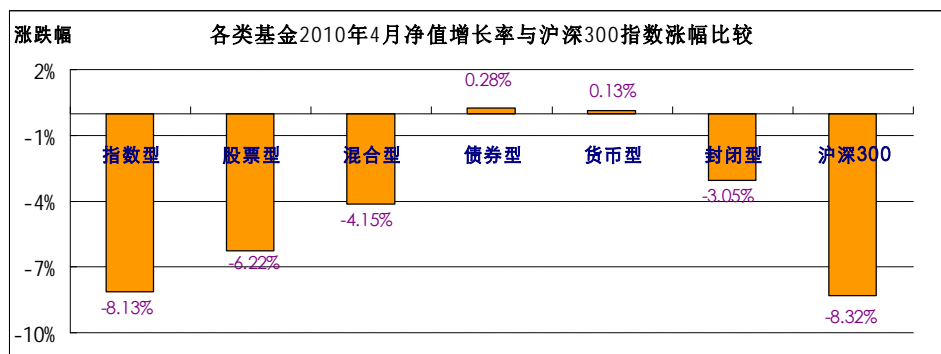
4月，10年期国债、金融债、企业债收益率均继续回落。



数据来源：WIND 资讯 截至时间：2010年4月30日

4、基金市场

- 受股指大幅下跌影响，偏股型基金4月份也表现疲软。天相开放式基金指数下跌5.12%，其中股票开放式基金下跌6.22%，混合型基金下跌4.15%，而指数开放式基金更大跌8.13%。
- 封闭式基金4月份表现好于开放式基金，跌幅3.05%。
- 受益于债市上涨，债券型基金4月上涨0.28%。



数据来源：天相投资 截至时间：2010年4月30日

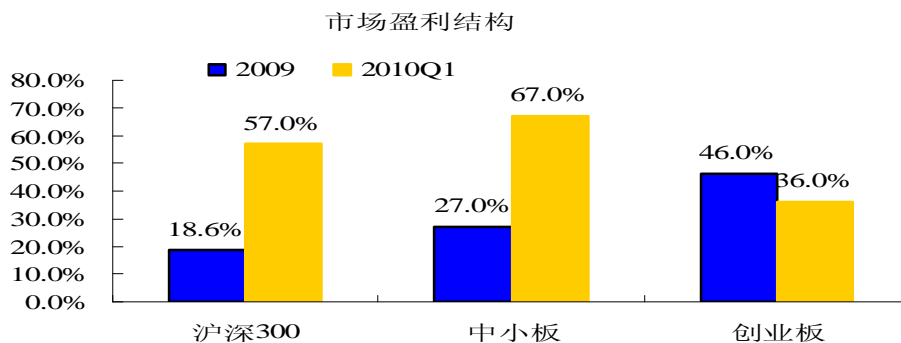
二、上市公司年报及1季报业绩分析

截至4月30日，全部A股2009年以及2010年1季度业绩已披露完毕，按可比公司口径，2009年A股上市公司净利润同比增长25.6%，2010年1季度净利润同比增长64%。

整体看，2009年业绩符合预期，2010年1季度业绩超出预期并达到07年以来单季业绩高点。

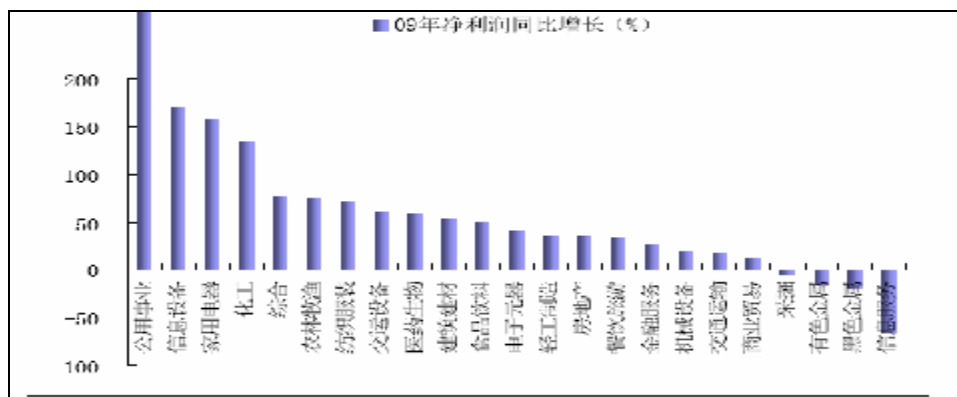
1、盈利结构分析：

- I 2009年度沪深300盈利同比增长18.6%，中小板增长27%，创业板增长达46%。
- I 2010年1季度沪深300和中小企业板公司利润同比增速较快，而创业板公司的利润同比增速明显不及预期。具体看，1季度沪深300盈利增长57%，中小板公司利润增长67%，而创业板公司的利润增速仅为36%。



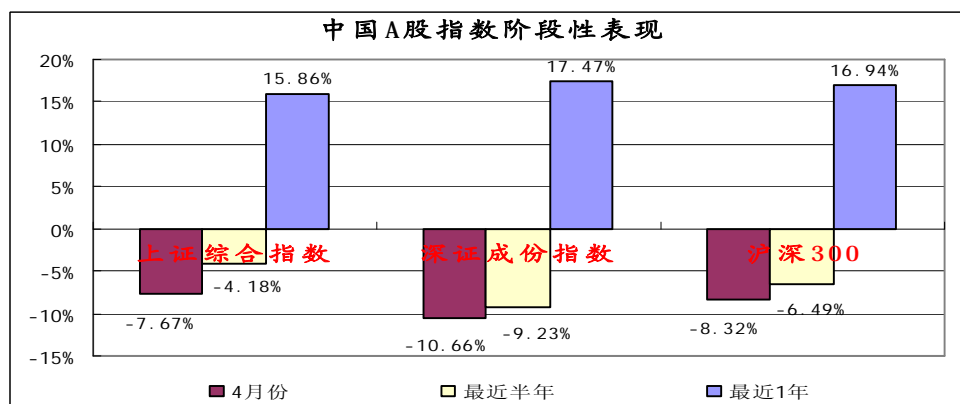
2、行业同比分析：

- I 2009年度公用事业、信息设备、家用电器、化工等行业的净利润同比增速最大，增速均在100%以上，而信息服务、黑色金属、有色金属、采掘等行业净利润同比下降。



三、4月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4月30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4月全球股市下挫，各主要经济体股市估值均有所下降。A股估值较3月大幅回归，但整体估值在全球主要股市中仍处于较高水平。

	静态 PE（排序）	PB
香港恒生指数	15.26	1.90
道琼斯工业指数	15.30	2.74
法国 CAC40	15.43	1.33
英国富时 100	16.24	1.85
标普 500	17.49	2.26
德国 DAX30 指数	18.28	1.52
沪深 300	20.85	3.03
纳斯达克综合指数	33.79	2.72
日经 225 指数	148.49	1.47

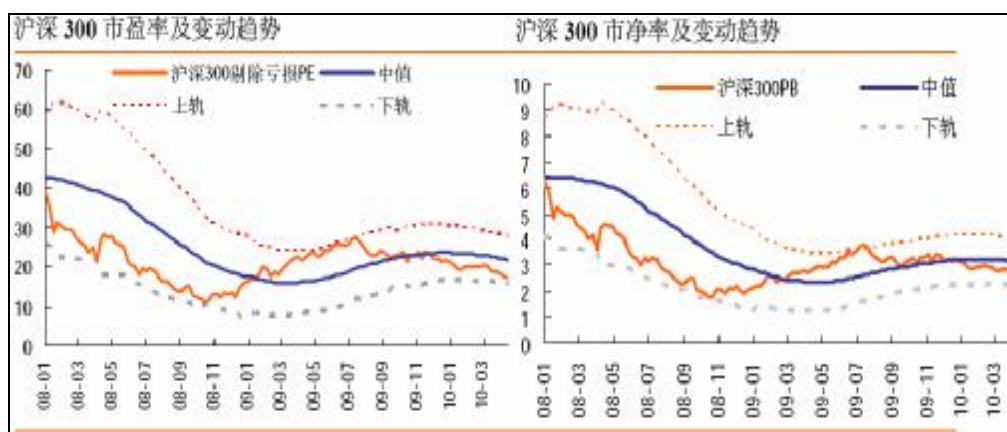
数据来源：Bloomberg

业绩计算基准：最近四个季度

I A股估值变动趋势

4月的政策风险持续制约A股表现，带动A股估值进一步向估值趋势线下轨靠拢。从趋势上看，目前A股仍处于调整的弱势格局当中。结合目前的经济状况以及历史估

值表现看，A 股估值在趋势线下轨或有望获得支撑。



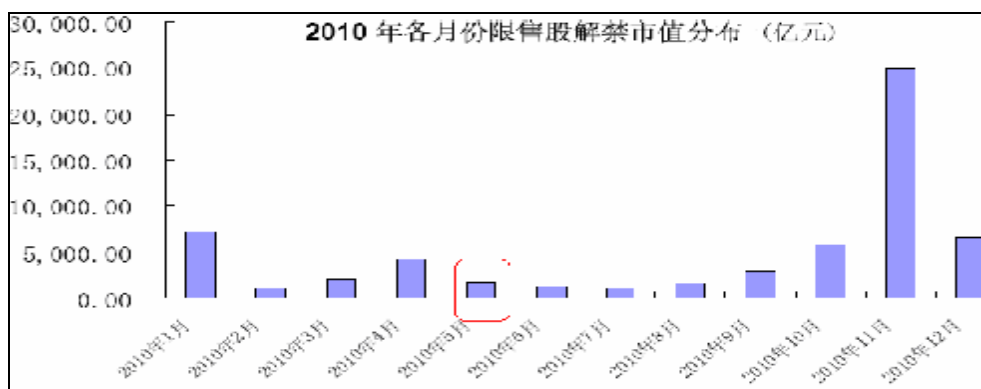
数据来源：Bloomberg 数据截至：2010年4月30日。

3、4 月限售流通股份（大小非）增减持情况

- I 4月份限售股合计减持额为58.57亿元，较3月份环比增长36%；减持股数4.25亿股，环比增长近12%。日均减持市值为2.79亿元，比3月份增加49%。
- I 4月份上市公司股东增持市值共计3.52亿元，比3月份增加3.24亿元，约为3月份的12倍多，但总体仍处于偏低水平。

4、4 月份限售流通股份（大小非）解禁情况

- I 据WIND资讯显示，5月沪深两市共有78家上市公司168.52亿股限售股解禁，按4月26日收盘价计算，解禁总市值约1706亿元，较4月份解禁规模环比减少逾五成。
- I 4月节解禁量最大的为交通银行，解禁99.75亿股，解禁规模711亿元。



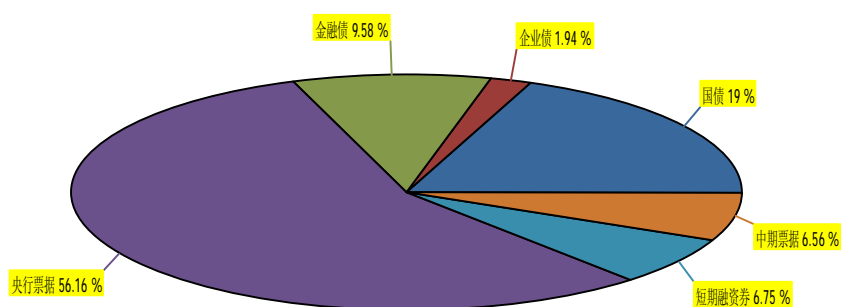
数据来源：Wind 资讯

5、4月新股发行及上市情况

4月共发行新股28只。其中主板1只、中小板14只、创业板13只，募集资金总额为349亿元，平均发行市盈率超过60倍。其中海普瑞以148元的发行价创下A股史上最高发行价。同时4月上市40只新股，首日涨幅在4—275%之间，分化明显。

四、4月债券市场发行情况

4月债券发行量10434亿元，较3月下降逾2成。央票、国债、金融债分居发行总额占比前三位，占比分别为56%、19%、10%。



数据来源: Wind资讯

2010年4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	9	8.41	1983	19.00
企业债	11	10.28	203	1.94
金融债	6	5.61	1000	9.58
央行票据	11	10.28	5860	56.16
短期融资券	43	40.19	704	6.75
中期票据	27	25.23	685	6.56
合计	107	100	10434	100

I 4月发行的各类债券利率情况

债券类型	债券期限	利率
国债	5年	2.70%
金融债	10年	3.74%
短期融资券	1年	2.64-4.20%
中期票据	3年	3.73-4.59%
	5年	4.09-4.93%
企业债	7年	4.65-6.72%

数据来源: Wind 资讯

五、4月各类理财产品成立情况

1、公募基金

4月共成立新基金14只，募集规模为208亿元，略高于3月份。均为偏股型或指数型基金（包含2只QDII基金），其中有2只创新分级基金。

受股市走弱影响，基金募集规模有所下降。4月单只基金平均募集规模近15亿元，较3月环比下降近3成。

4月仍有9只基金处于发行期（7只股票或指数型基金）。

2010年4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)
光大保德信中小盘	股票型	2010-3-8	2010-4-14	8.89
海富通中小盘		2010-3-10	2010-4-14	12.37
金鹰稳健成长		2010-3-15	2010-4-14	6.49
兴业合润分级		2010-3-22	2010-4-22	29.92
诺安中小盘精选		2010-3-26	2010-4-28	14.29
汇添富民营活力		2010-3-31	2010-5-5	14.08
广发内需增长	混合型	2010-3-16	2010-4-19	42.26
国投瑞银沪深300金融	指数型	2010-3-8	2010-4-9	17.23
国联安双禧中证100		2010-3-18	2010-4-16	3.24
华宝兴业上证180价值ETF联接		2010-3-22	2010-4-23	5.87
华宝兴业上证180价值ETF		2010-3-22	2010-4-23	21.09
泰达宏利中证财富大盘		2010-3-15	2010-4-23	11.65
国联安双禧B中证100	封闭式	2010-3-18	2010-4-16	3.95
国联安双禧A中证100		2010-3-18	2010-4-16	2.63
兴业合润分级A		2010-3-22	2010-4-22	1.35
兴业合润分级B		2010-3-22	2010-4-22	2.02
国泰纳斯达克100	QDII	2010-3-22	2010-4-29	5.56
招商全球资源		2010-3-1	2010-3-25	5.53
本月新成立基金合计				208.41

数据来源：Wind资讯

2、券商集合理财产品

4月新成立券商集合理财产品5只，募集规模为68亿元，发行速度与1季度基本相当。

4月仍有10只产品处于发行期，其中偏股方向产品5只。

2010年3月新成立券商集合理财产品一览

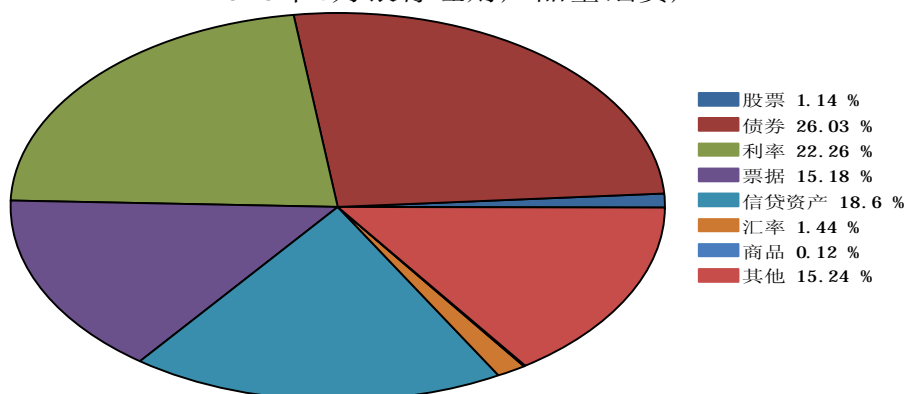
名称	投资类型	成立日期	成立规模(亿元)
东海东风5号	股票型	2010-4-26	39.31
招商智远成长		2010-4-30	5.35
银河北极星1号		2010-4-1	10.27
中投汇盈产业优选	混合型	2010-4-26	7.39
国海内需增长		2010-4-29	5.87
本月新成立产品合计			68.19

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，4月共发行银行理财产品 932 只，其中人民币理财产品 787 只。理财产品基础资产中，债券、利率、信贷资产类产品占比位居前三位，分别为 26%、22%、18.6%。

2010年4月银行理财产品基础资产



数据来源: Wind 资讯

4、证券投资信托

据 WIND 资讯系统不完全统计，4月共成立 45 只证券投资信托，已公布募集规模的 19 只产品募集总额 19.45 亿元，单只平均募集规模超过 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。