

## 目 录

### 数 据 聚 焦

- I 欧美股市 5 月份出现大幅下跌，美国三大股指跌幅均达 8% 左右，英法等欧洲主要股指跌幅超过 6%，香港恒生指数大跌 9.6%
- I A 股 5 月继续回落，上证综合指数下跌 9.70%、深证成分指数下跌 8.59%、沪深 300 指数下跌 9.59%。
- I 5 月上市公司大股东自 08 年 10 月以来首度出现增持量高于减持量，净增持额近 13 亿元
- I 5 月消费继续保持平稳较快增长，投资略有回落，但依然保持较高增速
- I 5 月居民消费和工业品出厂价格继续上涨：CPI 创下 19 个月来最高值，超过 3%，同比上涨 3.1%；PPI 同比涨幅继续扩大，达 7.1%

一、5 月市场总体回顾 .....	2
二、5 月重要宏观经济数据解读 .....	4
三、5 月 A 股市场数据解读 .....	6
四、5 月债券市场发行情况 .....	8
五、5 月各类理财产品成立情况 .....	9
1、公募基金 .....	9
2、券商集合理财产品 .....	10
3、银行理财产品 .....	11
4、证券投资信托 .....	11

## 一、5月市场总体回顾

### 1、宏观经济

#### 国际方面：

- I 随着希腊引发第二波发达国家的信用危机，近期资本市场的风险显著上升。虽然5月出台的欧元区救助计划目前看来足以应对希腊危机的蔓延，但市场关注的焦点已转向欧元解体风险和新一轮全球经济衰退。
- I 由于欧洲银行系统对希腊风险敞口巨大，希腊债务重组将对其造成严重损害，继而进一步损害欧洲货币乘数，沉重打击经济体系。

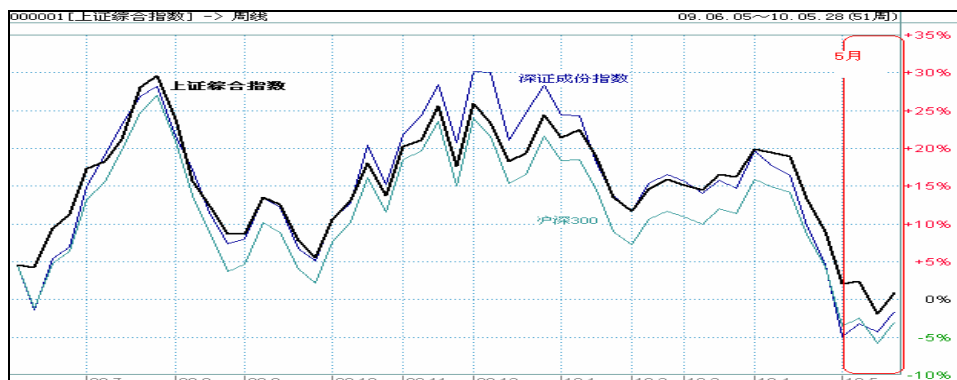
#### 国内方面：

- I 5月国民经济总体运行趋势平稳。工业生产和固定资产投资虽然同比增速小幅回落，但依然保持在相对高位，消费同比增速较4月有所提高，出口超预期增长，新增人民币贷款接近7000亿元。同时，价格上涨趋势依然持续，居民消费价格同比上涨3.1%，工业品出厂价格同比上涨7.1%。

### 2、A股市场

- I 受宏观调控政策预期以及市场持续的融资压力、企业盈利增长预期回落等众多因素影响，5月份A股市场再度大幅下跌，上证综合指数下跌9.70%、深证成分指数下跌8.59%、沪深300指数下跌9.59%。
- I 行业方面，除医药生物板块本月微涨0.06%外，其余行业均有不同程度下跌，其中交通运输、采掘、黑色金属、化工、综合、信息服务、轻工制造、餐饮旅游、房地产等9个板块跌幅超过10%。

A股市场主要指数走势图（最近1年）

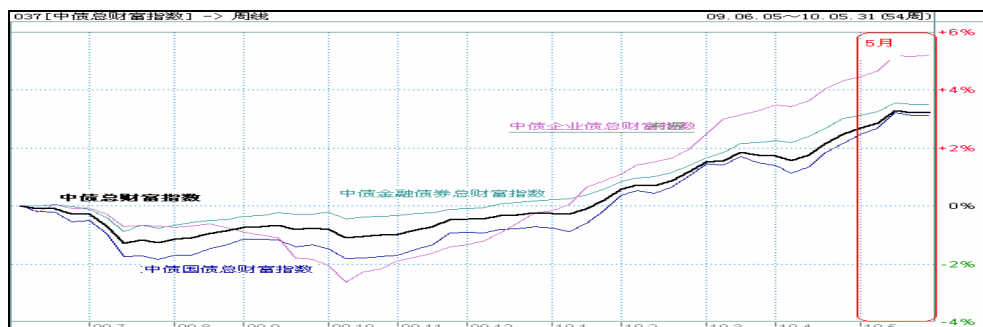


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010年5月31日

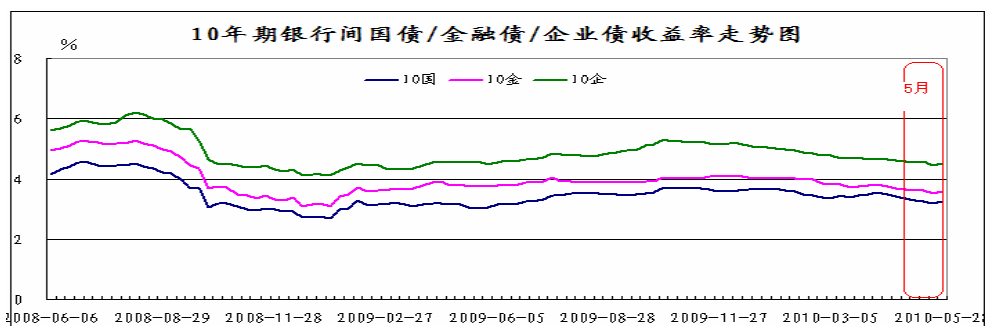
### 3、国内债券市场

- 5月份债市小幅上扬，中债全债指数上涨0.72%、中债国债指数上涨0.92%、中债金融债指数上涨0.48%、中债企业债指数上涨0.85%。

中债全债各指数走势图（最近一年）



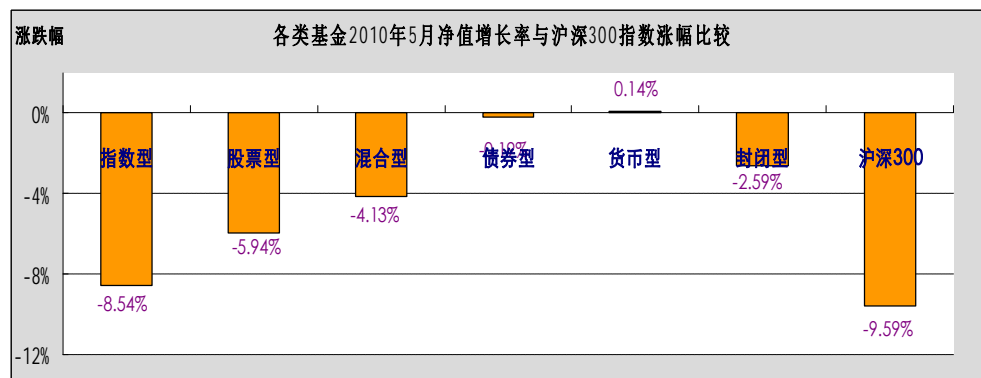
- 5月，10年期国债、金融债、企业债收益率均继续回落，在月末略有企稳反弹。



数据来源：WIND 资讯 截至时间：2010年5月31日

### 4、基金市场

- 受股指大跌影响，偏股型基金5月表现疲软。天相开放式基金指数下跌4.90%，其中股票开放式基金下跌5.94%，混合型基金下跌4.13%，指数开放式基金跌幅达8.54%；债券型基金5月微跌0.19%。
- 封闭式基金5月份表现好于开放式基金，跌幅2.59%。

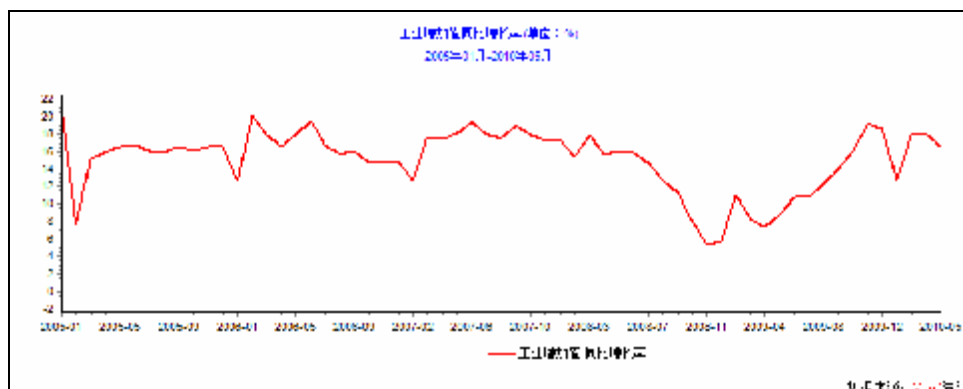


数据来源：天相投资 截至时间：2010年5月31日

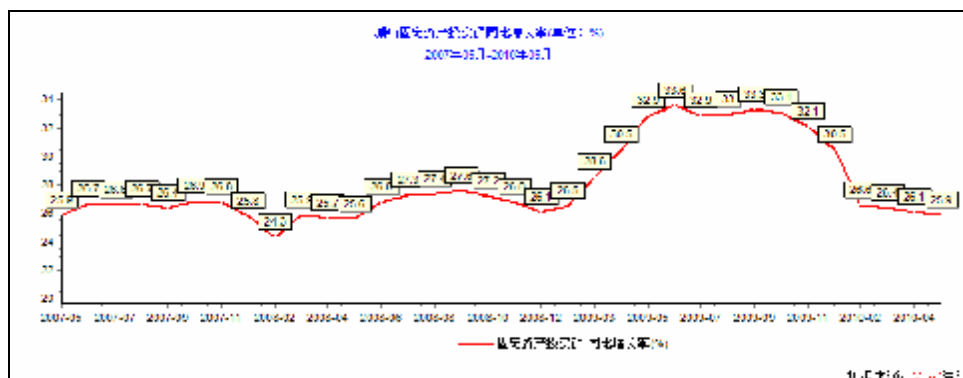
## 二、5月重要宏观经济数据解读

5月份宏观经济数据显示，国民经济总体运行趋势平稳。

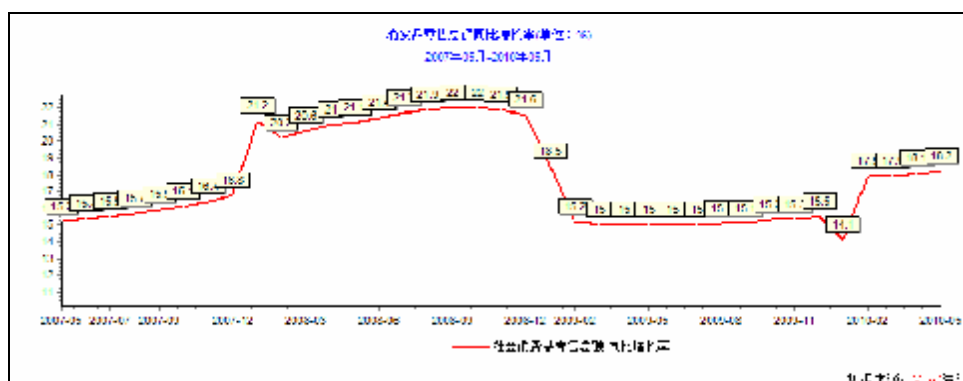
- 1 工业生产平稳较快增长：5月规模以上工业增加值同比增长16.5%，增速比上年同月加快7.6个百分点，比4月份小幅回落1.3个百分点；



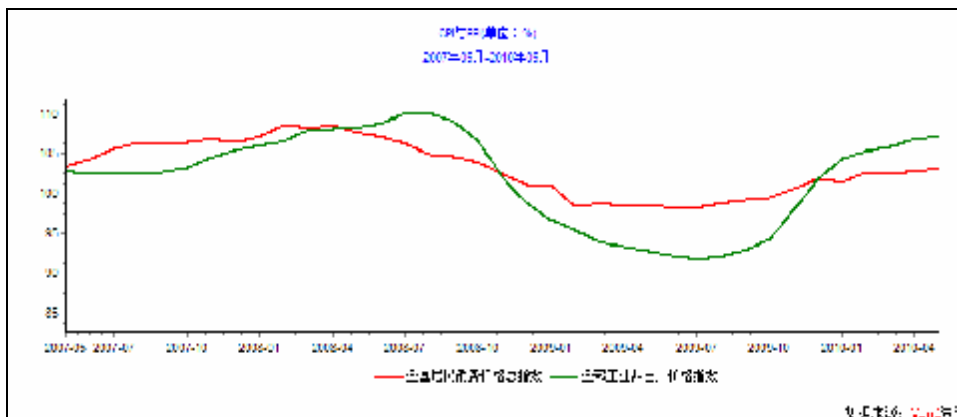
- 1 投资保持快速增长：前5个月城镇固定资产投资同比增长25.9%，较前4个月回落了0.2个百分点；



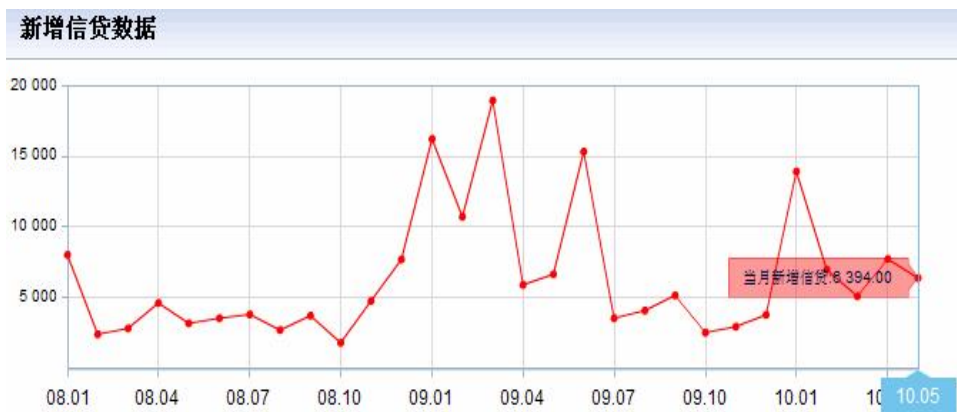
- 1 消费继续平稳较快增长：前5个月社会消费品零售总额同比增长18.2%，比上年同期加快3.2个百分点，比前4个月加快0.1个百分点；



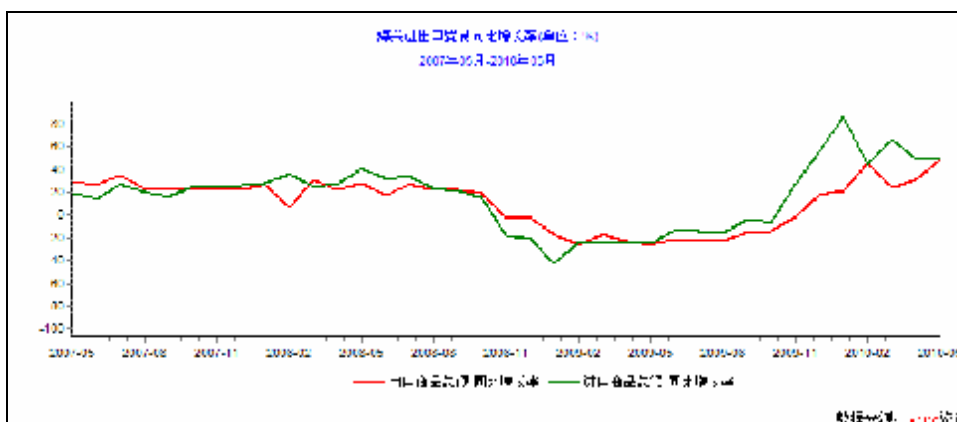
- 5月价格依然呈上涨趋势：其中CPI同比涨幅3.1%，比4月扩大0.3个百分点，为19个月来新高；PPI同比上涨7.1%，比4月扩大0.3个百分点；



- 5月广义货币M2同比增长21%，增速连续第6个月回落。新增人民币贷款6934亿元，略高于去年同月；



- 5月份进出口增长明显，进出口总额增长48.4%。其中出口额增长48.5%，比上月加快18个百分点；进口额增长48.3%，比上月回落1.4个百分点；

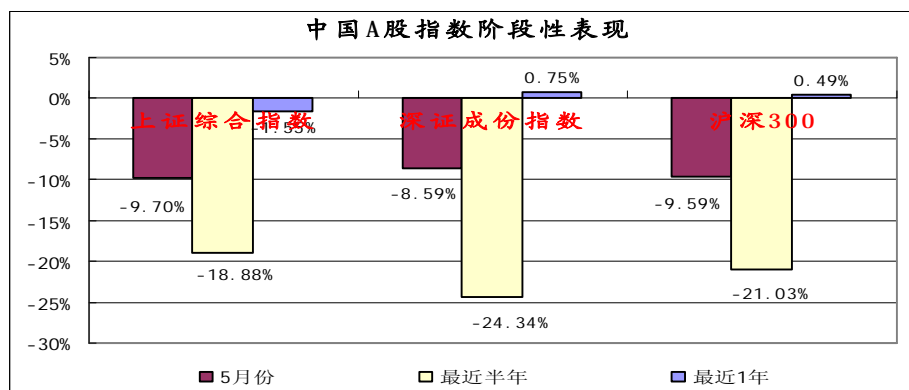


- I 5月中国制造业采购经理指数（PMI）为53.9%，比4月降低1.8个百分点，连续15个月保持在50%以上，显示中国经济发展势头趋于平稳。



### 三、5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5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5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4月继续回归，整体看估值水平在全球主要股市中仍处于较高位置。

	静态 PE (排序)	PB
英国富时 100	12.49	1.64
法国 CAC40	13.48	1.23
道琼斯工业指数	14.14	2.50
香港恒生指数	14.24	1.76

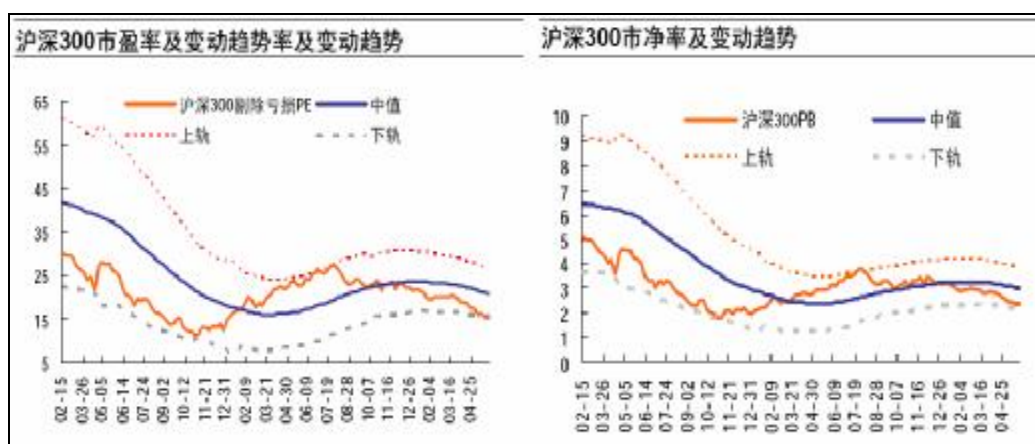
德国 DAX30 指数	14.59	1.38
标普 500	15.96	2.07
<b>沪深 300</b>	<b>19.42</b>	<b>2.75</b>
纳斯达克综合指数	29.06	2.34
日经 225 指数	32.99	1.28

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

截至5月底, A股估值在趋势线下轨获得阶段支撑后出现一定幅度的止跌回升, 显示出趋势线下轨对短期市场的技术性支撑效应。



数据来源: Bloomberg 数据截至: 2010年5月28日。

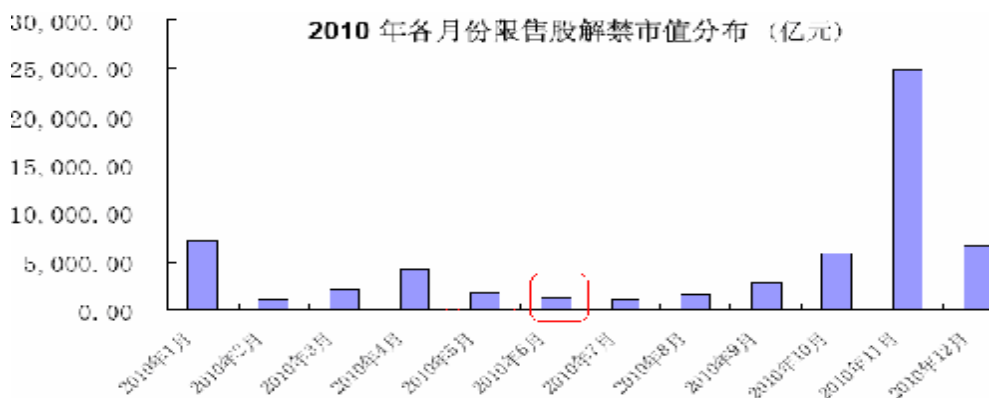
## 3、5月限售流通股份（大小非）增减持情况

- I 5月份上市公司大股东出现2008年10月以来的首次月度净增持, 增持金额为减持金额的1.68倍。
- I 5月份限售股减持额为18.74亿元, 环比下降68.00%, 创出2008年11月份以来的新低; 涉及上市公司34家, 环比接近减半; 涉及股数共计1.58亿股, 环比减少62.89%。
- I 5月份大股东增持市值大幅增长, 创出2009年10月以来的新高。数据显示, 5月份上市公司大股东增持市值共计31.60亿元, 环比增长近8倍; 涉及上市公司22家, 比4月份多20家; 共计增持2.96亿股, 是4月份的13倍多。

## 4、6月份限售流通股份（大小非）解禁情况

- I 据WIND资讯显示, 6月份沪深两市共有68家上市公司90.81亿股解禁, 解禁市值为1073亿元, 环比减少38%, 解禁股数和市值都接近历史最低的水平。

6月解禁量前两位的是东东方A和海通证券，分别解禁37.50亿股和7.63亿股。



数据来源: Wind 资讯

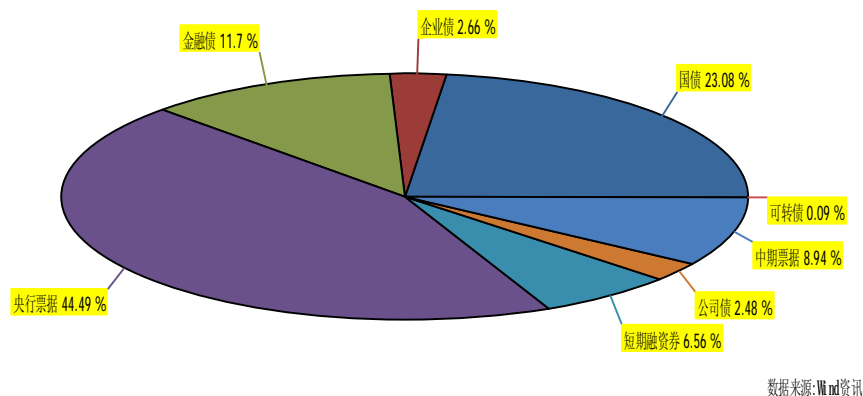
### 5、5月新股发行及上市情况

5月共发行新股36只，超过4月的28只。其中中小板26只、创业板10只，募集资金总额近440亿元，较4月增长近3成，平均发行市盈率55倍。

同时5月上市26只新股，在股市整体下跌的背景下，有9只新股上市首日收盘“破发”，其余17只新股首日涨幅在0-70%之间，较4月新股上市首日涨幅明显降低。

## 四、5月债券市场发行情况

5月债券发行量8070亿元，较4月下降约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44%、23%、12%。



2010年5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	8	8.79	1,862.80	23.08
企业债	15	16.48	215.00	2.66
金融债	10	10.99	944.30	11.70
央行票据	10	10.99	3,590.00	44.49
短期融资券	27	29.67	529.00	6.56
公司债	2	2.20	200.00	2.48
中期票据	18	19.78	721.50	8.94
可转债	1	1.10	7.20	0.09
合计	91	100	8,070	100

I 5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	2.38%
金融债	10年	2.71-5.95%
短期融资券	1年	2.61-3.23%
中期票据	3年	3.87-4.59%
	5年	3.97-4.93%
企业债	7年	5.18-6.18%

数据来源: Wind 资讯

五、5月各类理财产品成立情况

1、公募基金

5月共成立新基金13只(含1只创新分级基金),募集规模为252亿元,较4月增长2成,单只平均募集规模超过19亿元。其中11只为股票型、指数型基金(包含2只QDII基金)。

值得注意的是,受股市走弱影响,低风险基金募集规模明显回升,东吴货币基金募集44亿元,鹏华的债券基金募资也近22亿元,均超越平均水平。

同时,5月仍有19只基金处于发行期(其中17只为股票或指数型基金)。

2010年5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)
汇添富民营活力	股票型	2010-3-31	2010-5-5	14.08
华安行业轮动		2010-4-12	2010-5-11	18.06
富国通胀通缩主题		2010-4-8	2010-5-12	14.86
大摩卓越成长		2010-4-8	2010-5-18	22.64
中邮核心主题		2010-5-7	2010-5-19	22.34
博时创业成长		2010-5-10	2010-6-1	34.22
银华深证100	指数型	2010-4-1	2010-5-7	17.49
建信上证社会责任ETF联接		2010-4-21	2010-5-28	23.96
建信上证社会责任ETF		2010-4-21	2010-5-28	4.20
鹏华信用增利	债券型	2010-4-27	2010-5-31	21.72
东吴货币	货币型	2010-4-22	2010-5-11	44.33
银华稳进	封闭式	2010-4-1	2010-5-7	2.27
银华锐进		2010-4-1	2010-5-7	2.27
工银瑞信全球精选	QDII	2010-4-15	2010-5-25	5.86
长盛环球景气行业		2010-4-19	2010-5-26	3.40
<b>本月新成立基金合计</b>				251.71

数据来源: Wind 资讯

## 2、券商集合理财产品

5月新成立券商集合理财产品6只,募集规模为64亿元,与4月基本相当。同时,5月仍有11只产品处于发行期,其中偏债方向产品6只。

2010年5月新成立券商集合理财产品一览

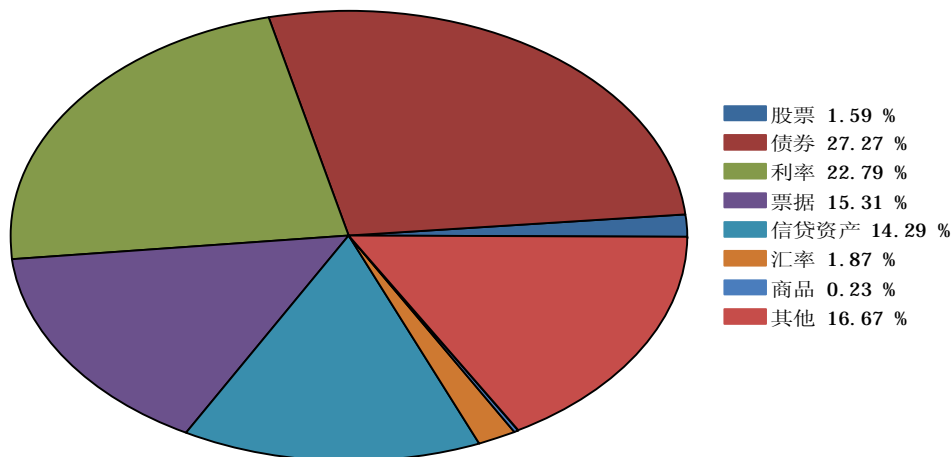
基金名称	类型	成立日	发行份额(亿份)
山西证券汇通启富1号	混合型	2010-5-7	8.28
东北证券2号		2010-5-20	14.95
国泰君安君享精品基金一号		2010-5-21	2.13
海通新兴成长		2010-5-26	8.52
金泉友1号		2010-5-26	14.96
中银国际中国红货币宝	货币型	2010-5-24	15.17
<b>本月新成立产品合计</b>			64.02

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，5 月共发行银行理财产品 874 只，其中人民币理财产品 721 只，较 4 月略有下降。理财产品基础资产中，债券、利率、票据类产品占比位居前三位，分别为 27%、23%、15%。

2010年5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，5 月共成立 47 只证券投资信托，与 4 月基本持平。但受到股市下跌影响，募集规模有所降低，多只产品募集规模不足 5000 万元。已公布募集规模的 19 只产品募集总额 16.22 亿元，单只平均募集规模约 0.85 亿元，较 4 月下降近 2 成。

同期仍有十余只产品处于推介期。

## 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间接的声明或保证。

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。