

目 录

数 据 聚 焦

- I 欧美股市上半年冲高回落，欧美主要股指跌幅均超过 7%，香港恒生指数下跌 7.97%
- I A 股上半年跌幅居全球主要股市前列：上证综指下跌 26.82%，深证成分指数下跌 31.48%，沪深 300 指数下跌 28.32%。
- I 上半年 GDP 同比增长 11%，消费继续保持较快增长，工业生产和投资增速虽略有回落，但总体仍在相对高位
- I 上半年 CPI 和 PPI 呈上涨趋势，CPI 涨幅相对温和，同比增长 2.6%。6 月 CPI、PPI 均出现单月环比下降
- I 上半年大小非减持规模 220 亿元，环比下降 56%

一、上半年市场总体回顾	2
二、上半年重要宏观经济数据解读	4
三、上半年 A 股市场数据解读	7
四、上半年债券市场发行情况	9
五、上半年各类理财产品成立情况	10
1、公募基金	10
2、券商集合理财产品	11
3、银行理财产品	11
4、证券投资信托	12

一、上半年市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- I 全球经济经历了前段时间的强劲增长后，各国财政刺激政策逐渐减弱，随着希腊引发欧洲主权信用危机，经济增长动力在二季度末显著走低，市场再度对经济双底衰退出现担忧。
- I 尽管欧洲出台了规模庞大的经济救援计划，但未来欧洲的融资需求依然巨大，市场信心仍显不足，欧洲经济的结构性问题短期较难消除。
- I 目前全球各主要资本市场并无迹象显示将再度大幅走低，尽管近期美国的经济指标意外偏弱对市场情绪有所影响，但欧洲经济并未如此前预期的悲观，加之全球货币政策仍非常宽松，如不出现政策性错误，全球经济陷入双底衰退的概率较低。

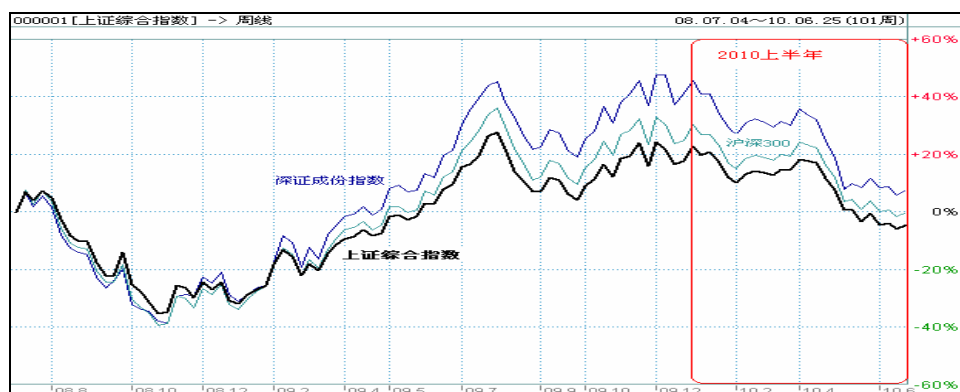
国内方面：

- I 上半年国民经济总体态势良好，国内生产总值保持较快增长，同比增长 11%。工业生产和固定资产投资虽然总体呈现同比增速逐月小幅回落态势，但增速仍保持在相对高位；消费继续保持较快增长，对外贸易恢复较快。
- I 价格呈上涨趋势，其中居民消费价格温和上涨，工业品出厂价格增长较快。
- I 货币供应量增速呈现高位回落态势，采购经理人指数（PMI）二季度有所回落，但依然保持在 50 以上。

2、A股市场

- I 受国内外众多因素影响，加之国内流动性收紧及房地产调控措施密集出台，沪综指从4月中旬开始出现一轮下跌，A股市场上半年跌幅居全球主要股指前列：沪综指上半年下跌 26.82%，深成指下跌 31.48%，沪深 300 下跌 28.32%。与之相比，中小盘股较为抗跌，中小板综合指数跌幅为 10.03%。
- I 各行业全线下跌，但表现强弱分明。黑色金属、采掘、化工和房地产行业跌幅超过30%，医药生物行业跌幅最小，下跌了4.96%。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

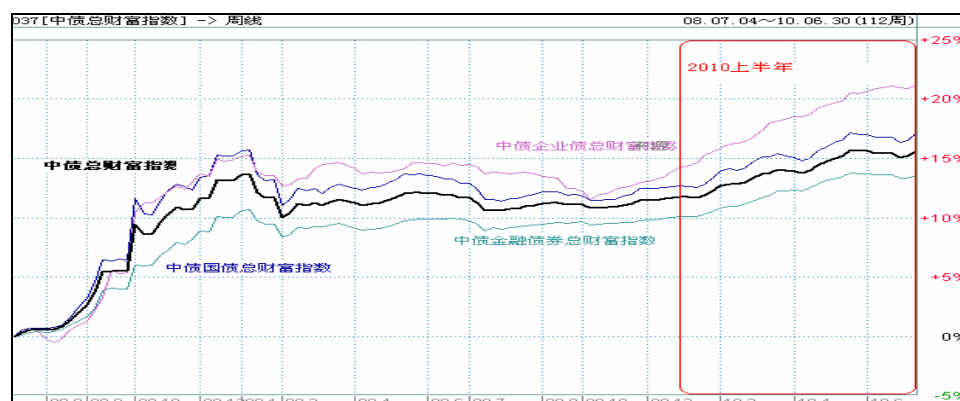


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010年6月30日

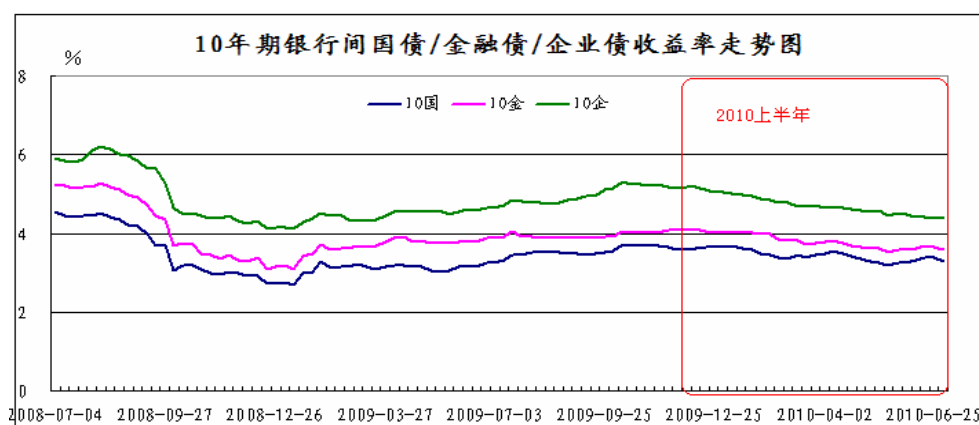
3、国内债券市场

- 上半年债券市场总体呈现大涨小回态势，中债全债指数上涨3.42%、中债国债指数上涨3.85%、中债金融债指数上涨3.19%、中债企业债指数大涨6.02%。

中债全债各指数走势图（最近2年）



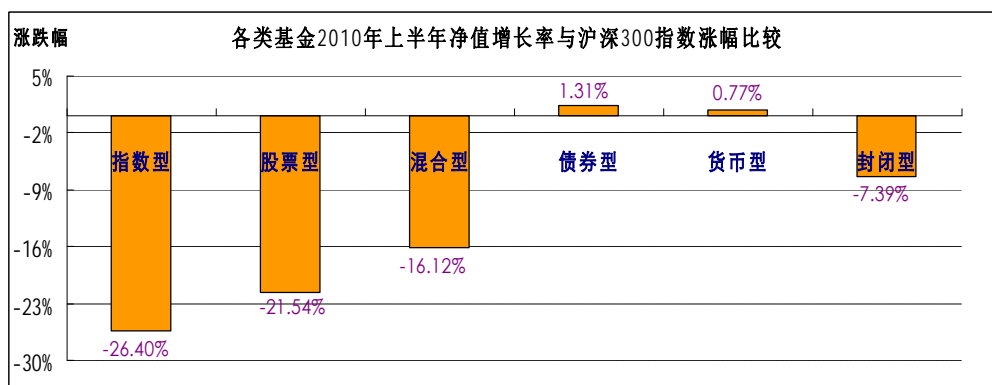
- 上半年，10年期国债、金融债、企业债收益率总体呈持续回落趋势。



数据来源：WIND 资讯 截至时间：2010年6月30日

4、基金市场

- I 受股市大幅下跌拖累，偏股型基金上半年整体表现不佳。天相开放式基金指数下跌18.26%，其中股票开放式基金下跌21.54%，表现略好于指数开放式基金26.40%的跌幅；混合型基金上半年下跌了16.12%。
- I 得益于债市上涨，债券型基金上半年平均涨幅1.31%。
- I 封闭式基金上半年跌幅7.39%。

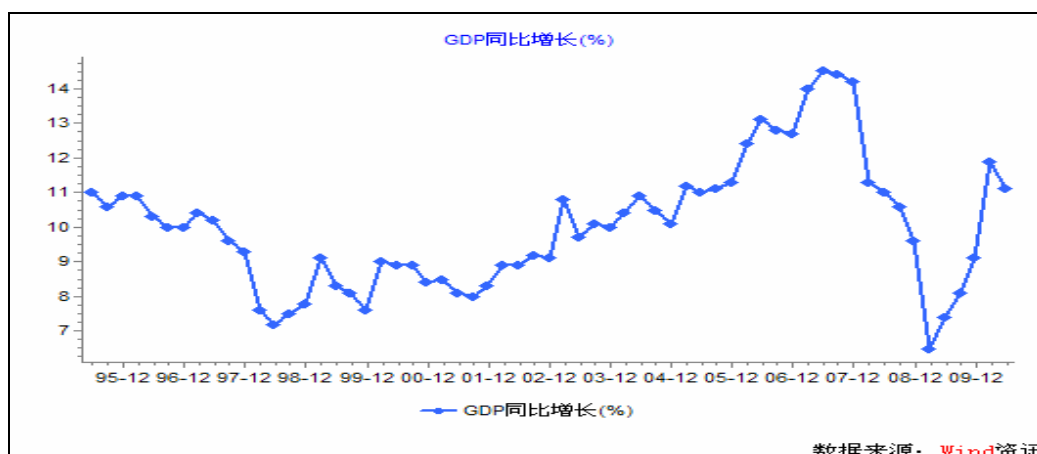


数据来源：天相投资 截至时间：2010年6月30日

二、上半年重要宏观经济数据解读

7月15日公布的上半年宏观经济数据显示，上半年国民经济总体态势良好，继续朝着宏观调控的预期方向发展。

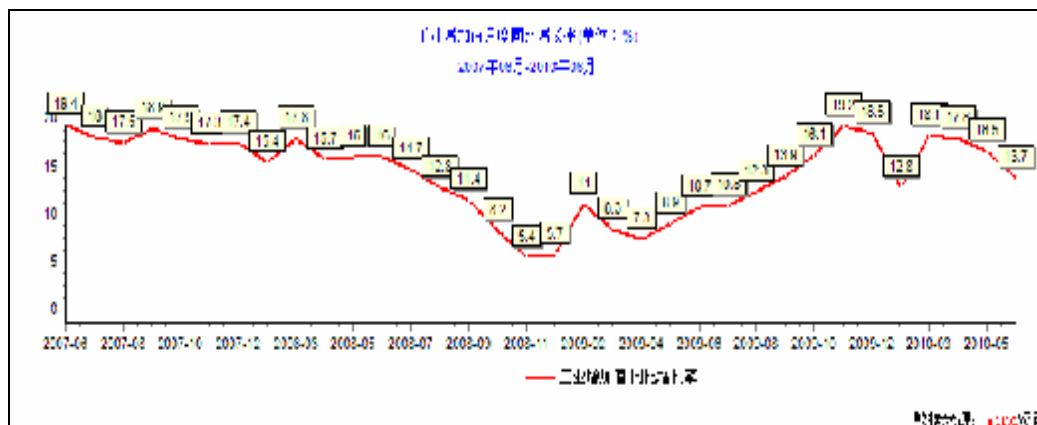
- I 上半年GDP同比增长11%，比上年同期加快3.7个百分点



数据来源：Wind资讯

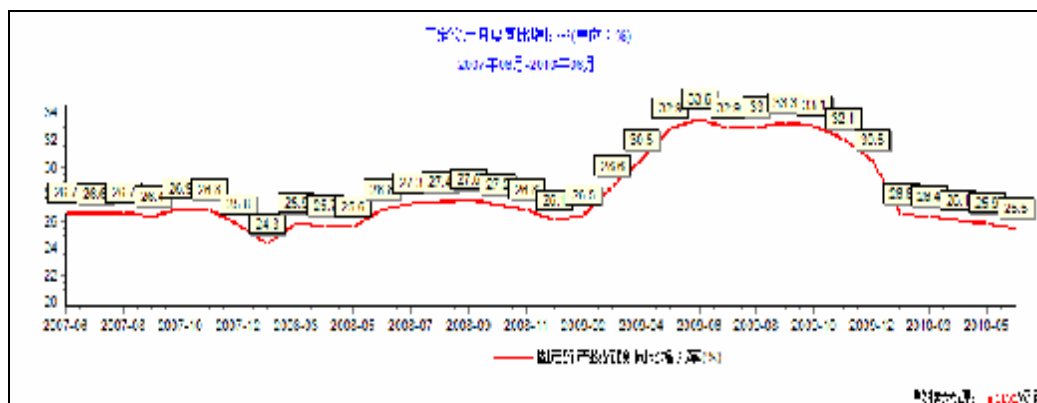
I 工业增速总体较快，企业效益大幅提高

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 17.6%，比上年同期加快 10.6 个百分点。1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润同比增长 81.6%。



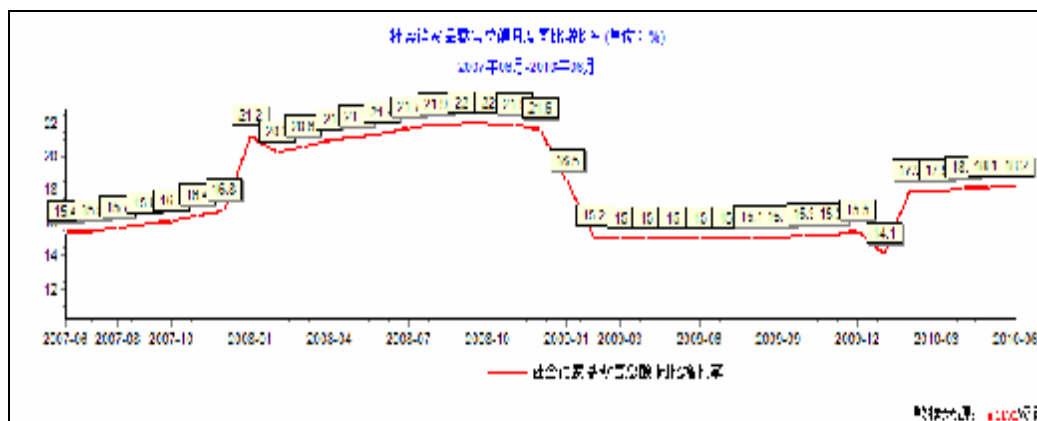
I 固定资产投资增速高位回稳，房地产投资增长较快

上半年固定资产投资同比增长 25%，其中房地产开发投资同比增长 38.1%。



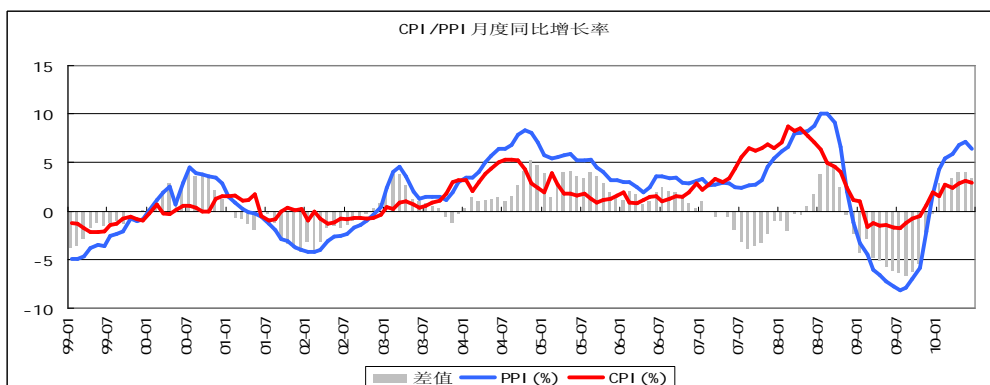
I 消费继续保持较快增长

上半年，社会消费品零售总额同比增长 18.2%，比去年同期提高 3.2 个百分点。



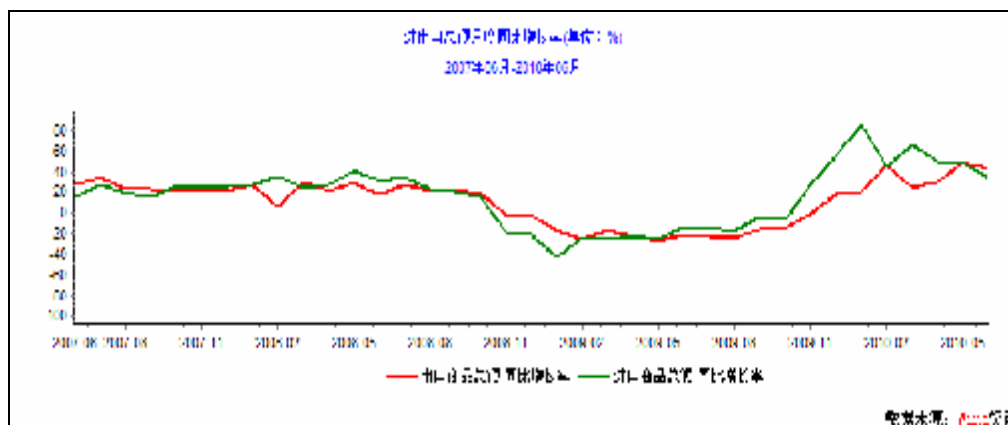
I CPI 同比温和上涨，PPI 同比涨幅较大

上半年，CPI 同比上涨 2.6%，PPI 同比上涨 6.0%。但从环比看，6 月均有下降。



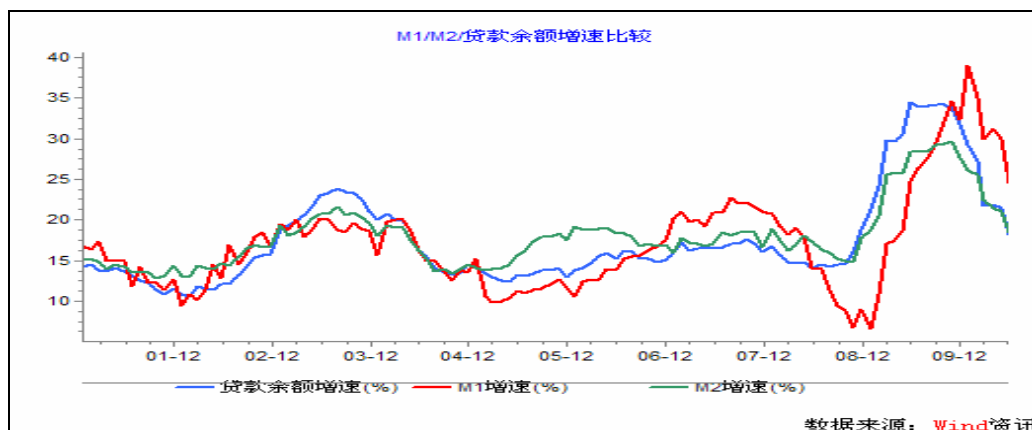
I 对外贸易恢复较快，贸易顺差明显减少

上半年，出口总额增长 35.2%，进口总额增长 52.7%。贸易顺差为 553 亿美元。



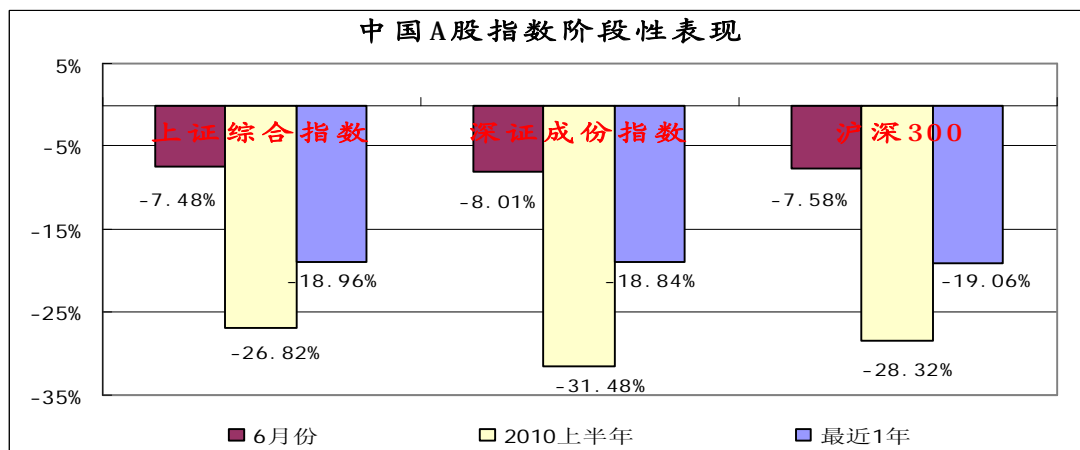
I 货币供应量增速高位回落，人民币贷款余额同比增量减少

截至 6 月末，广义货币供应量 (M2) 同比增长 18.5%，狭义货币供应量 (M1) 增长 24.6%；人民币贷款余额较年初增加 4.6 万亿元，同比少增 2.7 万亿元。



三、上半年 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6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

由于上半年全球股市大幅下挫，各主要经济体股市估值下降明显。A股估值继续回归，估值吸引力有所提升。

全球主要市场市盈率和市净率对比（截至 2010 年 7 月 2 日）		
	静态 PE（排序）	PB
法国 CAC40	12.79	1.16
英国富时 100	13.22	1.58
道琼斯工业指数	13.51	2.38
香港恒生指数	14.37	1.75
德国 DAX30 指数	14.47	1.35
标普 500	14.79	1.93
沪深 300	16.84	2.39
纳斯达克综合指数	26.17	2.40
日经 225 指数	30.85	1.21

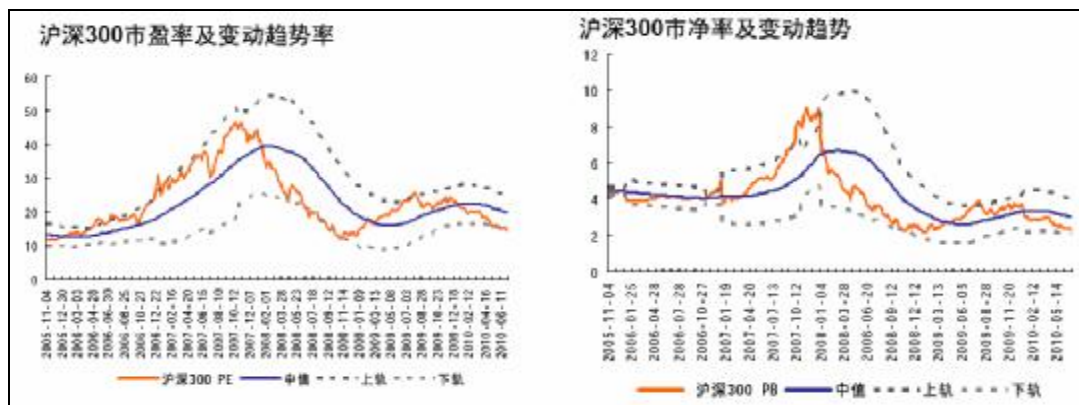
数据来源：Bloomberg

业绩计算基准：最近四个季度

I A股估值变动趋势

沪深300指数的市盈率（PE）仍在其趋势线下轨徘徊，存在估值向上回复的可能。

截至6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7月2日。

3、上半年限售流通股份（大小非）增减持情况

I 上市公司股东减持公告显示，上半年213家合计减持数量近19亿股，减持规模超过220亿元。与2009年下半年相比，环比降幅达56%。

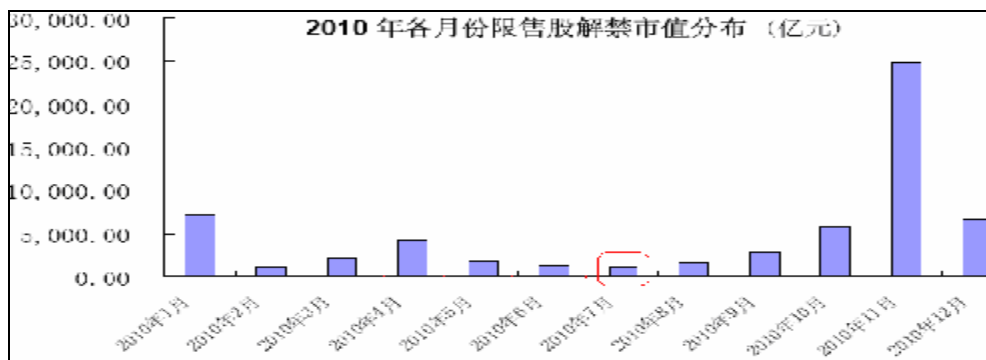
I 从减持量月度分布看，1-4月份分别为4.94亿股、3.43亿股、3.68亿股和4.17亿股，5月份突降至1.29亿股，6月份依然保持低位，为1.37亿股。

I 上半年共有41家公司大股东及高管进行增持，累计增持市值约77亿元，较去年同期53亿元增幅超过40%。

4、7月份限售流通股份（大小非）解禁情况

I 7月份共有71家公司70.36亿股限售股解禁，解禁市值为895亿元，是本年度解禁市值最低的月份，创出2009年3月以来单月解禁市值最低。

I 7月解禁量前两位的是宁波银行和南京银行，分别解禁14.15亿股和8.78亿股。



数据来源：Wind 资讯

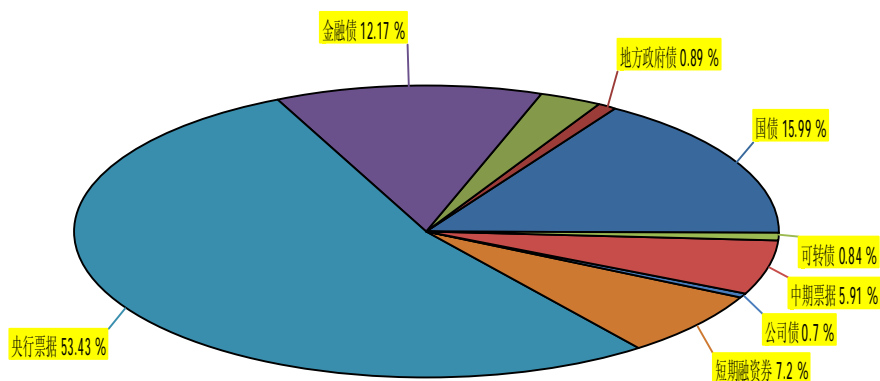
5、上半年新股发行及上市情况

上半年共发行新股 178 只，大幅超越去年下半年的 110 只。其中主板 13 只、中小板 113 只、创业板 52 只，募集资金总额超过 2100 亿元，较去年下半年的 2000 亿略有增加，平均发行市盈率超过 55 倍。

在股市整体下跌的背景下，上半年新股上市首日涨幅普遍缩小，并出现多只新股首日破发现象。上半年上市的 177 只新股中，上市首日收盘涨幅超过 100% 的仅有 14 只，占比不足 10%；涨幅 50-100% 之间的有 32 只；共有 17 只新股首日收盘破发。

四、上半年债券市场发行情况

上半年债券发行量超过 4.9 万亿元，较去年 4 季度的 5.2 万亿元略有降低。央票、国债、金融债分居发行总额占比前三位，占比分别为 53%、16%、12%。



数据来源:Wind资讯

2010 年上半年各类债券发行情况

类别	发行期数	发行期数比重%	发行总额(亿元)	发行总额比重%
央行票据	54	9.76	26,250	53
国债	34	6.15	7,858	16
金融债	40	7.23	5,980	12
短期融资券	216	39.06	3,536	7
中期票据	121	21.88	2,904	6
企业债	72	13.02	1,406	3
地方政府债	2	0.36	438	1
可转债	3	0.54	414	1
公司债	11	1.99	344	1
合计	553	100	49,129	100

I 上半年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	3.25-3.43%
金融债	10年	2.84-6.30%
短期融资券	1年	2.60-4.98%
中期票据	3年	3.73-5.05%
	5年	3.97-5.29%
企业债	7年	5.05-7.88%

数据来源: Wind 资讯

五、上半年各类理财产品成立情况

1、公募基金

上半年共成立新基金 62 只, 募集规模 1110 亿元, 与去年同期相比, 发行数量略有增加 (去年同期为 56 只), 但募集规模仅为去年同期的 2/3。

从基金类型看, 偏股型基金 (股票、混合、指数) 募集额超过 8 成, 但单只平均规模不足 20 亿元。同时, 受股市走弱影响, 低风险基金募集规模明显回升, 债券、货币基金的单只平均募集规模较大。QDII 基金发行再度出现加速迹象, 但单只平均募集规模仍较小。

从发行节奏看, 二季度基金发行量明显加快, 6 月为今年以来基金发行数量最多的月份。

2010 年上半年新成立基金分类表

基金类型	数量	发行总额 (亿份)	单只平均份额 (亿份)
股票型	27	525.22	19.45
指数型	18	252.93	14.05
混合型	3	136.46	45.49
债券型	3	63.09	21.03
货币型	1	44.33	44.33
QDII	7	35.93	5.13
封闭基金	3	52.57	17.52
合计	62	1110.53	17.91

数据来源: Wind 资讯

2、券商集合理财产品

上半年新成立券商集合理财产品 45 只，募集规模超过 380 亿元，接近去年全年水平。

整体看，券商集合理财产品募集能力与基金尚有较大差距，单只平均募集规模 8.62 亿元，不足同期基金平均规模的一半。

2010 年上半年新成立券商集合理财产品一览

产品类型	数量	发行总额（亿份）	单只平均份额(亿份)
股票型	6	106.01	17.67
混合型	25	169.62	6.78
债券型	6	43.15	7.19
FOF	7	53.82	7.69
货币型	1	15.17	15.17
合计	45	387.77	8.62

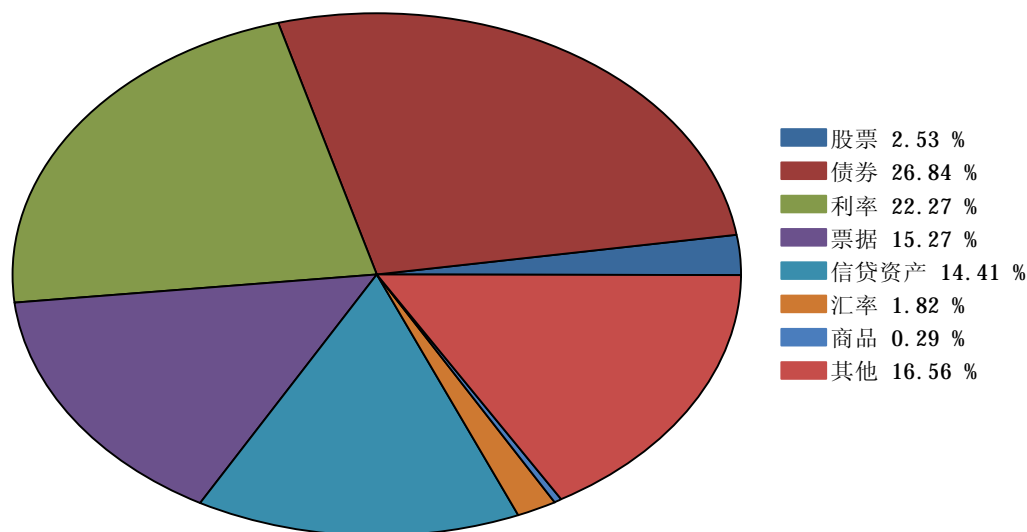
数据来源：Wind 资讯

3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计，上半年共发行银行理财产品 4865 只，其中人民币理财产品 4803 只，3 个月以内的短期产品占比达 57%。

理财产品基础资产中，债券、利率类产品占比位居前两位，分别为 27%、22%。

2010 年上半年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，上半年共成立 256 只证券投资信托，发行数量较去年同期增长超过 2 成。

根据部分已公布募集规模的产品估算，上半年证券投资信托单只平均募集约为 1.26 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。