

目 录

数 据 聚 焦

- I 欧美股市 7 月震荡反弹，欧美主要股指涨幅多在 6% 左右，香港恒生指数上涨 4.48%
- I A 股市场 7 月走出一波强劲反弹，上证综合指数上涨 9.97%、深证成分指数上涨 14.90%、沪深 300 指数上涨 11.93%。
- I 7 月部分经济指标增速放缓，体现了国家主动宏观调控的结果；同时货币供应量和新增贷款继续回落
- I 7 月 CPI 创下年内新高，同比增长 3.3%；PPI 同比涨幅回落至 4.8%
- I A 股 7 月反弹后估值得到修复，7 月末沪深 300 平均静态市盈率(PE)为 18.94，平均市净率(PB)为 2.70

一、7 月市场总体回顾	2
二、7 月重要宏观经济数据解读	4
三、7 月 A 股市场数据解读	6
四、7 月债券市场发行情况	8
五、7 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	10
4、证券投资信托	11

一、7月市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- I 全球经济经过前一轮强劲反弹后增速趋于减缓，美国和中国的经济领先指标都出现下行风险。目前看市场需求只是放缓而非崩溃，整体货币环境仍然宽松，经济或倾向于软着陆，而非再次进入衰退。由于一些国家央行已经开始防御性升息，除印度以外的新兴市场通胀压力应逐渐减小，而发达国家的隐忧则是通缩。
- I 欧洲银行压力测试结果的公布减少了不确定性，令市场情绪逐渐稳定。但美联储主席表示现在的经济前景仍然极不明朗，仅靠相对正面的欧洲银行压力测试结果和美国上市企业第二季度业绩报告并不足以令市场重燃信心。
- I 未来一段时间，经济数据或将继续走软，当就业数据开始转暖后，经济形势或有望在四季度企稳。

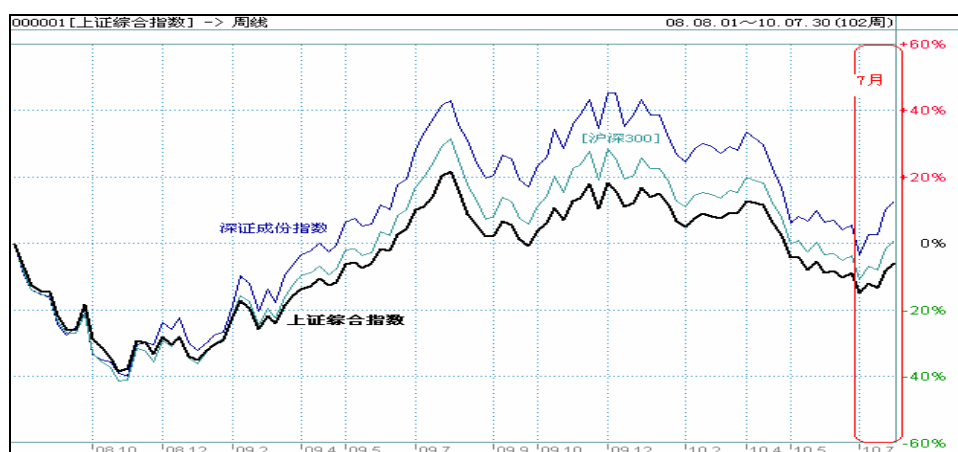
国内方面：

- I 7月部分经济指标增速放缓，体现了国家宏观调控主动调控的结果：7月规模以上工业增加值同比增长13.4%，比6月份回落0.3个百分点；1-7月份城镇固定资产投资同比增长24.9%，比上半年回落0.6个百分点；7月社会消费品零售总额同比增长17.9%，比6月份回落0.4个百分点；对外贸易恢复较快，7月出口值和进出口总值均创下年内新高。
- I 7月居民消费价格同比上涨3.3%，创年内新高，比6月份扩大0.4个百分点；工业品出厂价格同比上涨4.8%，比6月份回落1.6个百分点。
- I 货币供应量同比增速和新增贷款继续呈现回落态势，采购经理人指数（PMI）连续第3个月回落，至51.2。

2、A股市场

- I 受市场情绪回暖等因素影响，7月份A股市场强劲反弹，上证综合指数上涨9.97%、深证成分指数上涨14.90%、沪深300指数上涨11.93%。
- I 各行业全面上涨，除医药生物、公用事业、信息服务、金融服务等板块外，其余行业7月份涨幅均超过10%，房地产行业月涨幅更超过20%。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

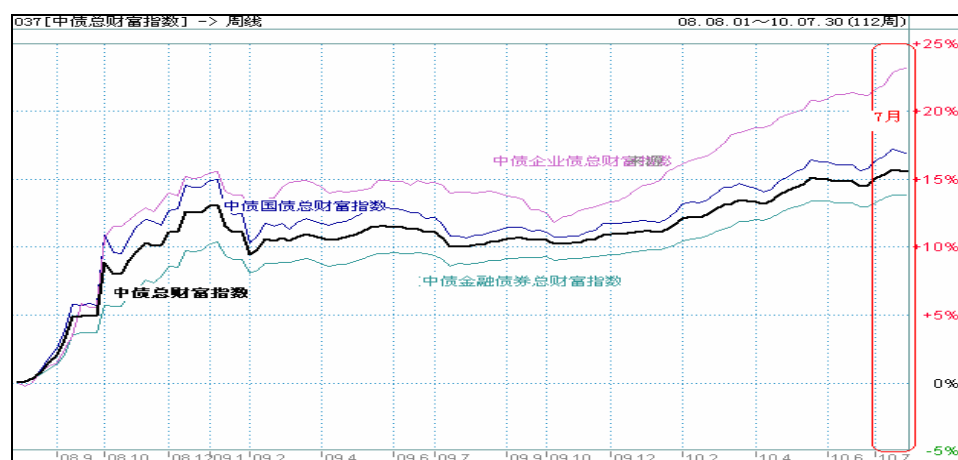


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010年7月30日

3、国内债券市场

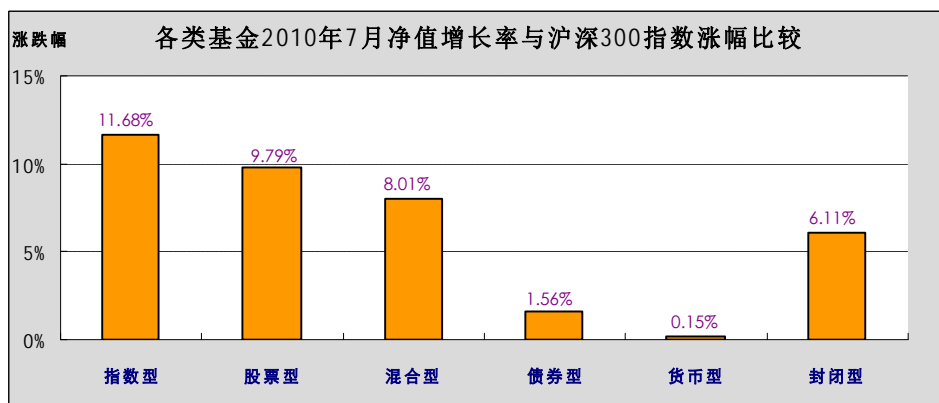
- 7月份债券市场震荡走高，中债全债指数上涨0.51%、中债国债指数上涨0.50%、中债金融债指数上涨0.54%、中债企业债指数上涨1.45%。

中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 受益于股市大幅反弹，偏股型基金7月份全面回升。天相开放式基金指数上涨8.46%，其中股票开放式基金上涨9.79%，指数开放式基金则大涨11.68%；混合型基金7月份上升8.01%。
- 封闭式基金表现略逊于开放式基金，7月份上涨6.11%。
- 债券型基金涨幅为1.56%。



数据来源：天相投资 截至时间：2010年7月30日

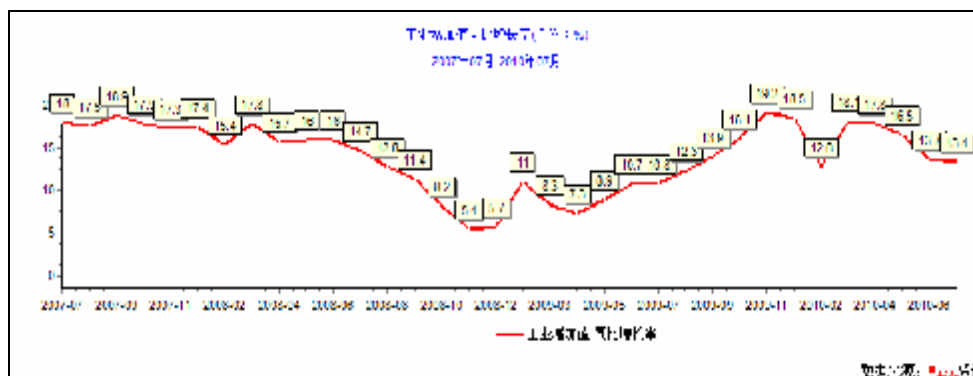
二、7月重要宏观经济数据解读

7月主要宏观经济数据显示：国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，部分经济指标增速出现放缓，但中国经济仍具备较强的增长动力。

8月11日国家统计局发言人表示，目前正处于由经济较快增长向稳定增长过渡的关键时期，经济增长速度适当回落有助于防止经济偏快过热，有利于加快经济结构调整和方式的转变。

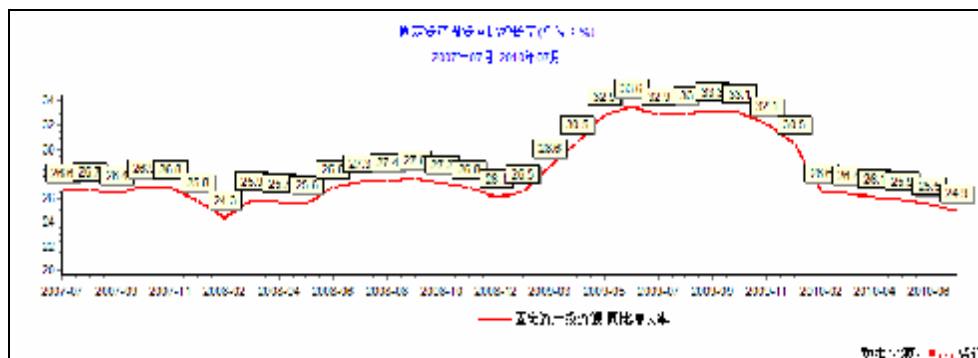
I 工业生产平稳增长，增速略有回落

7月规模以上工业增加值同比增长13.4%，比6月份回落0.3个百分点；1-7月规模以上工业增加值同比增长17.0%，比上半年回落0.6个百分点。



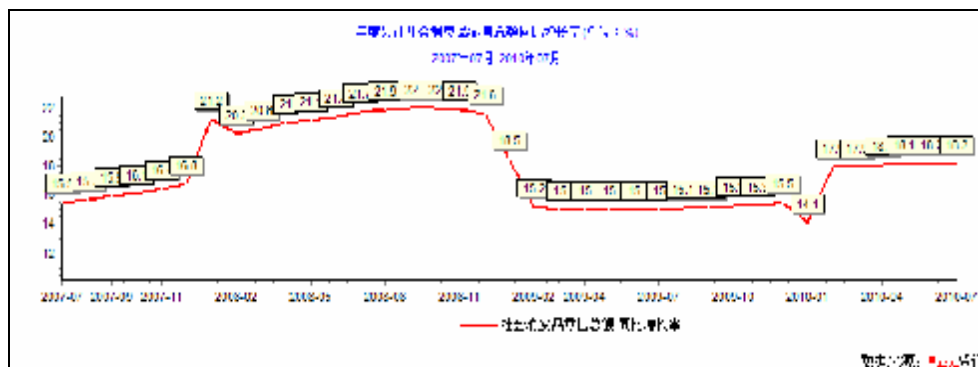
I 固定资产投资增速高位回稳

7月固定资产投资同比增长26.17%，较6月上升0.67个百分点；1-7月城镇固定资产投资119866亿元，同比增长24.9%，比上半年回落0.6个百分点。



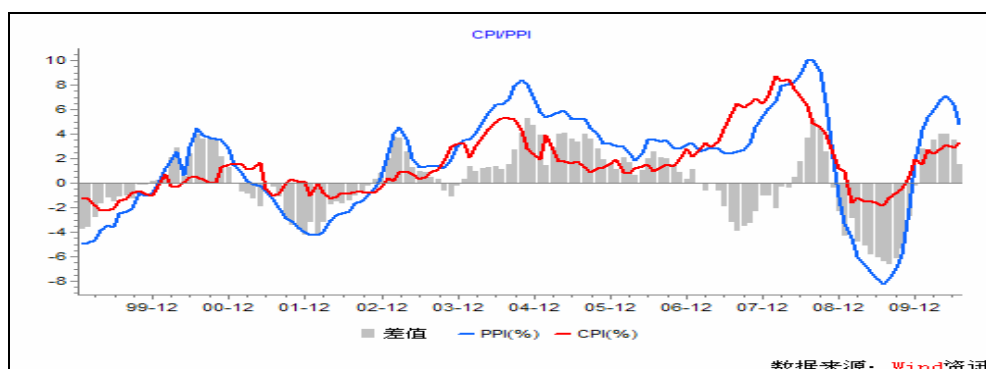
I 消费继续平稳较快增长

7月社会消费品零售总额同比增长17.9%，比6月份回落0.4个百分点。1-7月社会消费品零售总额同比增长18.2%，与上半年增速持平。



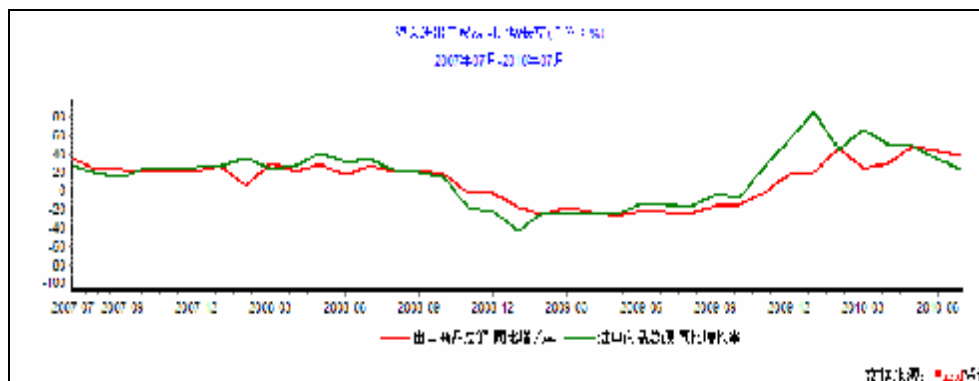
I CPI创年内新高，PPI同比涨幅回落

7月居民消费价格同比上涨3.3%，创年内新高，比6月份扩大0.4个百分点；工业品出厂价格同比上涨4.8%，比6月份回落1.6个百分点。



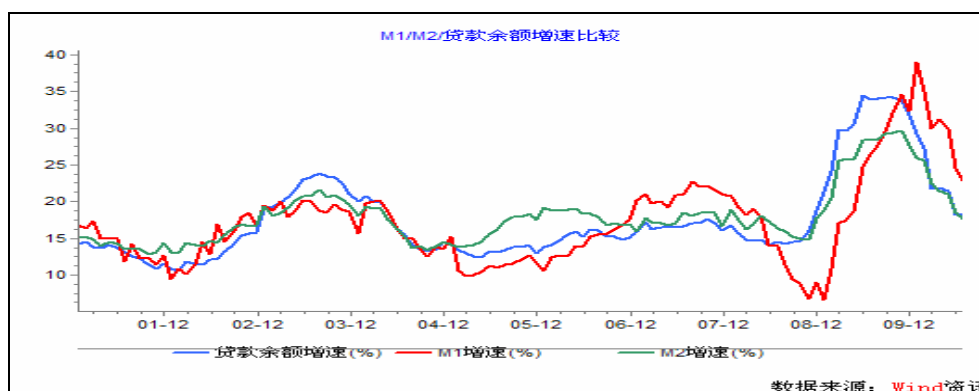
I 对外贸易恢复较快，出口值、进出口总值双双创年内新高

7月，出口总额1455亿美元，创年内新高，同比增长38.10%，进口总额同比增长22.70%；增速均较6月有所回落。



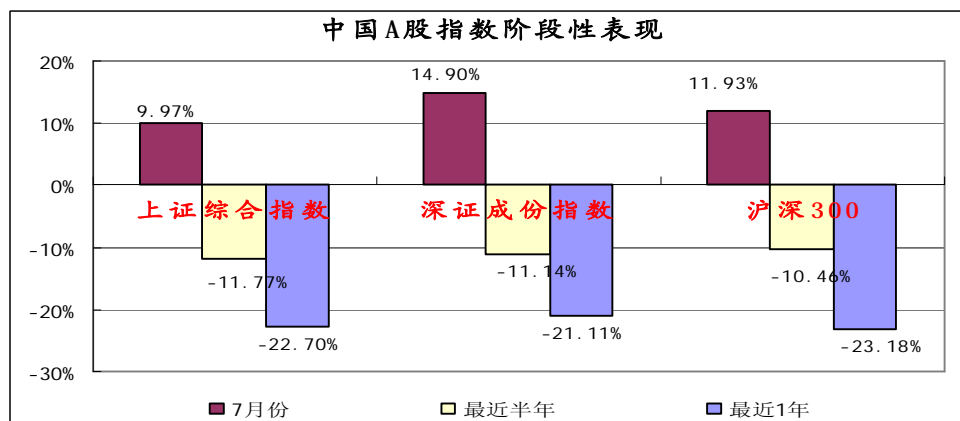
I 货币供应量和新增贷款增速继续回落

截至7月末，广义货币供应量（M2）同比增长17.62%，较6月末降低0.83个百分点；当月新增人民币贷款5328亿元，已连续第三个月回落。



三、7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7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7月全球股市均强劲反弹，各主要经济体股市估值均有不同幅度提升。A股估值在全球主要股市中仍处于较高水平。

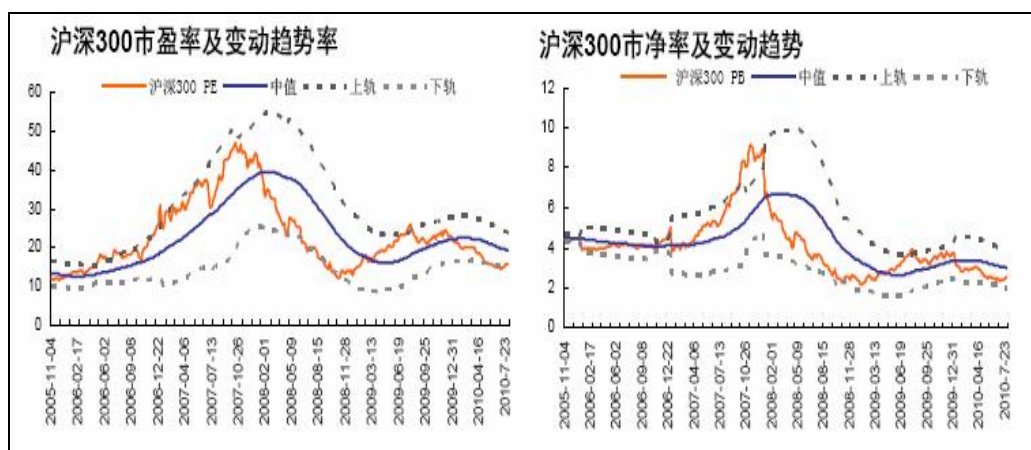
全球主要市场市盈率和市净率对比（截至 2010 年 7 月 30 日）		
	静态 PE（排序）	PB
法国 CAC40	12.66	1.25
道琼斯工业指数	13.68	2.53
德国 DAX30 指数	13.90	1.40
标普 500	14.81	2.05
香港恒生指数	15.18	1.86
英国富时 100	17.50	1.78
沪深 300	18.94	2.70
纳斯达克综合指数	25.73	2.55
日经 225 指数	26.66	1.26

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

7月市场超跌反弹后，A股估值得到修复。虽然超跌后估值修复需求是本轮反弹的重要原因之一，但市场在连续上涨后，也积累了一定的回调风险。



数据来源：Bloomberg 数据截至：2010年7月30日。

3、7月限售流通股份（大小非）增减持情况

Wind数据统计显示，根据7月上市公司股东减持公告，按交易期间的平均股价估算，7月限售流通股减持额达35亿元。

从上市公司减持额的月度变化来看，6月份目前为年内减持低点，伴随7月股市反弹，7月日均减持量较6月环比增长超过5成。

4、8月限售流通股份（大小非）解禁情况

Wind数据统计显示，8月将有90家上市公司的140亿股限售股解禁，解禁市值超过1800亿元。

8月解禁数量居于前3位的是南方航空、苏宁电器和荣盛发展，解禁数量分别约为33亿股、13亿股和10亿股。

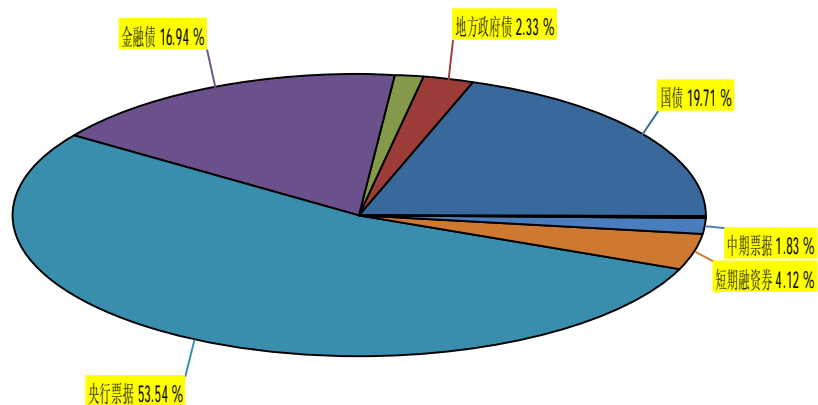
5、7月新股发行及上市情况

7月共发行新股23只，与6月持平：其中主板2只、中小板14只、创业板7只，募集资金总额超过770亿元，其中备受市场关注的农业银行募集资金近600亿元。

7月共有25只新股上市，其中7只新股首日收盘破发，其余新股首日涨幅在0.75-83%之间。

四、7月债券市场发行情况

7月债券发行量 9955 亿元，较 6 月增长近 4 成。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7月各类债券发行情况

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	11	12.64	5,330	53.54
国债	8	9.20	1,962	19.71
金融债	10	11.49	1,687	16.94
短期融资券	34	39.08	410	4.12
地方政府债	1	1.15	232	2.33
中期票据	11	12.64	182	1.83
企业债	11	12.64	133	1.33
可转债	1	1.15	20	0.20
合计	87	100	9955	100

7月发行的各类债券利率情况

债券类型	债券期限	利率
国债	7年	2.76%
金融债	10年	3.51%
短期融资券	1年	2.59-3.80%
中期票据	3年	3.49-3.80%
	5年	3.90-4.46%
企业债	7年	4.86-6.06%

数据来源: Wind 资讯

五、7月各类理财产品成立情况

1、公募基金

7月共成立新基金9只,募集规模约78亿元,基金数量与募集规模均较6月锐减超过5成。

从基金类型看,偏股型基金遇冷,单只平均规模仅略超过5亿元;低风险基金(债券、货币型)再度受到市场关注,单只平均规模均超过25亿元;QDII基金投资者参与度仍不高。同时仍有10余只基金处于发行期,基金类型分布较平均。

2010年7月新成立基金一览

基金名称	类型	发行日	成立日	发行份额(亿份)
银河蓝筹精选	股票型	2010-6-1	2010-7-16	6.61
新华行业周期轮换		2010-6-17	2010-7-21	3.48
信达澳银红利回报		2010-6-7	2010-7-28	5.95
信诚深度价值		2010-6-21	2010-7-30	5.24
博时宏观回报A/B/C	债券型	2010-6-28	2010-7-27	21.49

中海货币	货币型	2010-7-13	2010-7-28	29.59
博时大中华亚太精选	QDII	2010-6-21	2010-7-27	5.55
本月新成立基金合计				77.90

数据来源: Wind 资讯

2、券商集合理财产品

7月新成立券商集合理财产品8只,募集规模约24亿元,较6月下滑过半,单只平均规模约3亿元。同期仍有7只产品在发行中,混合型产品仍为主流。

2010年7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)
金惠1号	混合型	2010-7-1	1.90
东方红先锋3号		2010-7-8	1.58
华泰紫金智富		2010-7-8	1.37
东兴1号		2010-7-15	9.81
齐鲁金泰山2号		2010-7-16	1.49
东海精选1号		2010-7-19	2.14
锦诚1号		2010-7-29	2.33
国泰君安央企50	FOF	2010-7-15	2.91
本月新成立产品合计			23.53

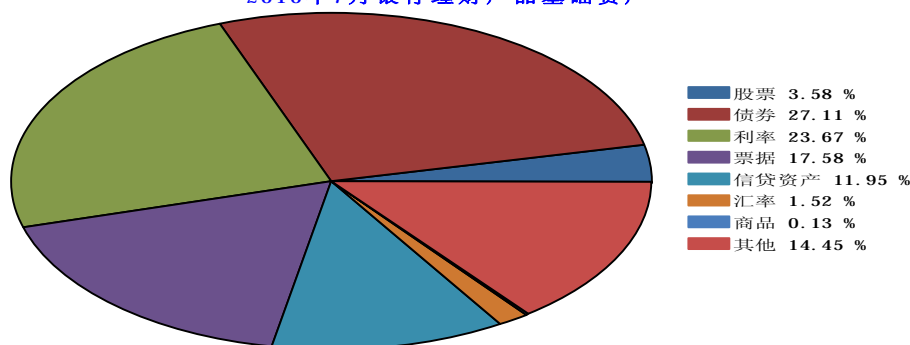
数据来源: Wind 资讯

3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计,7月共发行人民币银行理财产品 804 只,3个月以内的短期产品占比继续提升,超过 64%。

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%、24%;信贷资产类产品占比显著下降。

2010年7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 资讯不完全统计，7 月共成立 33 只证券投资信托，较 6 月减少近两成。

根据部分已公布募集规模的产品估算，7 月证券投资信托单只平均募集约为 0.75 亿元，较 6 月回落过半。同期尚有 16 只产品仍处于发行期。

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。