

目 录

数 据 聚 焦

- 欧美股市 8 月涨跌不一，美国三大股指均告下跌，欧洲主要股指小涨，香港恒生指数下跌 2.35%
- A 股市场 8 月震荡上行，分化明显：上证综合指数微涨 0.05%、深证成分指数上涨 5.13%、沪深 300 指数上涨 1.20%。
- 8 月多数经济指标显示内需出现企稳迹象，经济环比增长动能增加。同时货币供应量和新增贷款均有所回升，显示流动性有所改善
- 8 月 CPI 再度创下年内新高，同比增长 3.5%，但仍在市场预期内，PPI 同比涨幅继续回落至 4.3%

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

1、宏观经济

国际方面：

- 美国经济数据疲软让市场对经济二次探底的担忧增加，但由于美联储可以在必要的时候直接向非银行市场注资以促进经济增长，因此美国经济衰退的概率较小。另一方面，受益于欧元贬值，欧元区二季度 GDP 年化增长率表现强劲。同时新兴市场经济增长也继续保持了上升势头。
- 通胀方面，由于俄罗斯干旱以及对小麦出口禁令使得小麦价格飙升，中国和巴基斯坦的洪水也引发了全球食品价格上涨，新兴市场 CPI 在下阶段或将呈上涨态势，但目前除印度外，各国央行主要关注长期通胀压力而非食品价格的短期暴涨，高企的库存也将对食品价格上涨提供缓冲。而发达国家对农产品价格没有新兴市场那么敏感，通胀风险较小。

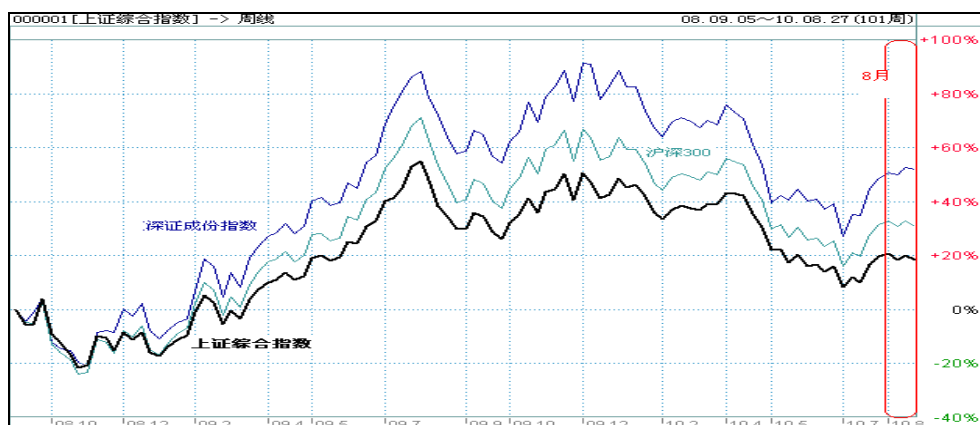
国内方面：

- 8月宏观经济指标显示，内需出现企稳迹象，经济环比增长动能增加。8月工业增加值增长 13.9%，超出市场预期；城镇固定资产投资同比增长 23.9%，较 7 月 22.3% 明显回升；社会消费品零售总额同比增长 18.4%，超出市场预期；采购经理人指数（PMI）在连续 3 个月回落后反弹至 51.7。
- 8 月居民消费价格指数 CPI 同比上涨 3.5%，为年内新高，基本符合市场预期；工业品出厂价格指数 PPI 同比上涨 4.3%，涨速继续呈滑落趋势。
- 8 月货币供应量同比增速和新增贷款有所反弹：新增贷款 5452 亿元，超过市场预期，显示市场信贷需求依然强劲；M2 增速反弹至 19.2%，较 7 月的 17.6% 明显回升，显示流动性管理有所放松。

2、A股市场

- 8 月份 A 股市场走出震荡上行态势，中小盘股表现整体好于大盘股。上证综合指数微涨 0.05%、深证成分指数上涨 5.13%、沪深 300 指数小涨 1.20%。
- 行业方面，除黑色金属、房地产、金融服务等板块外，其余行业 8 月份均保持上涨，农林牧渔、医药生物、餐饮旅游、商业贸易等受益于通胀及消费增长的板块涨幅均超过 12%。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

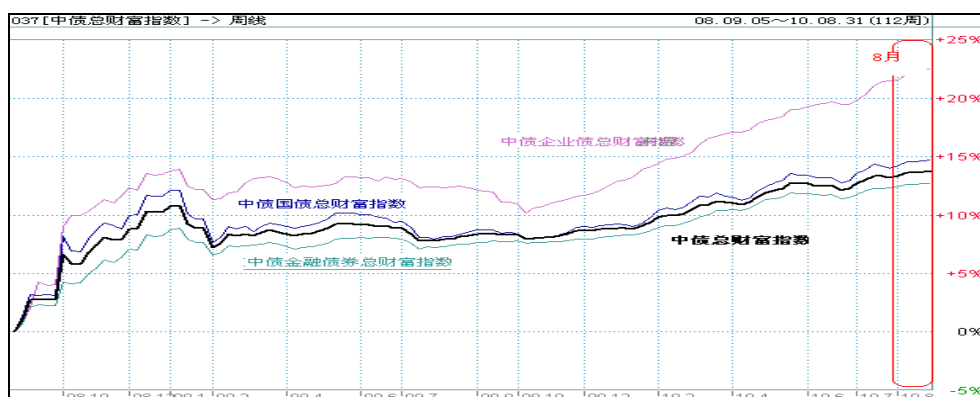


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010年8月31日

3、国内债券市场

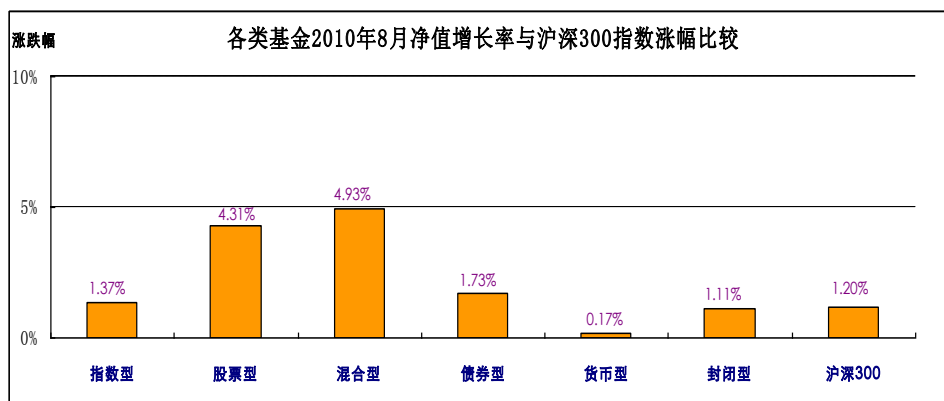
- 8月份债券市场震荡上行，中债全债指数上涨0.47%、中债国债指数上涨0.60%、中债金融债指数上涨0.37%、中债企业债指数上涨0.83%。

中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 受益于股市回暖，偏股型基金8月份全面回升。天相开放式基金指数上涨4.25%，其中股票开放式基金上涨4.31%，指数开放式基金小涨1.37%；混合型基金8月份上升4.93%；
- 封闭式基金表现逊于开放式基金，8月份涨幅仅为1.11%。
- 债券型基金上涨1.73%。



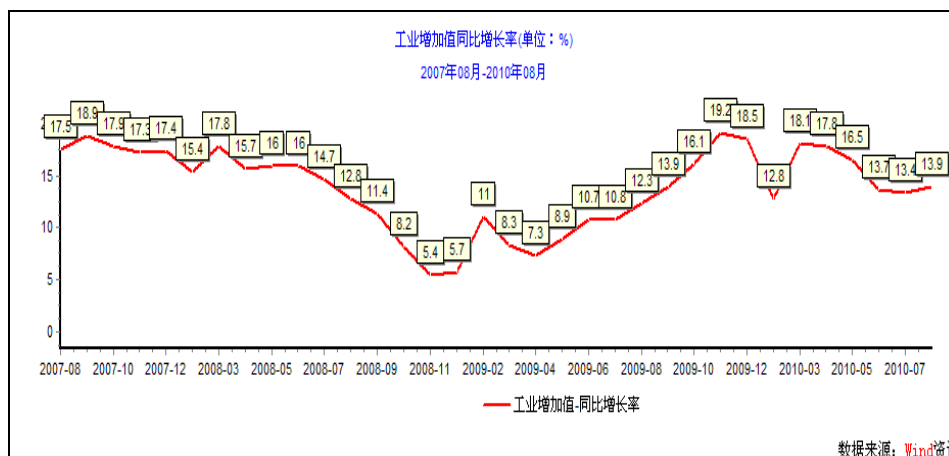
数据来源：天相投资 截至时间：2010年8月31日

二、8月重要宏观经济数据解读

8月主要宏观经济数据显示：内需出现企稳迹象，经济环比增长动能增加，市场流动性管理有所改善。

● 工业生产平稳增长

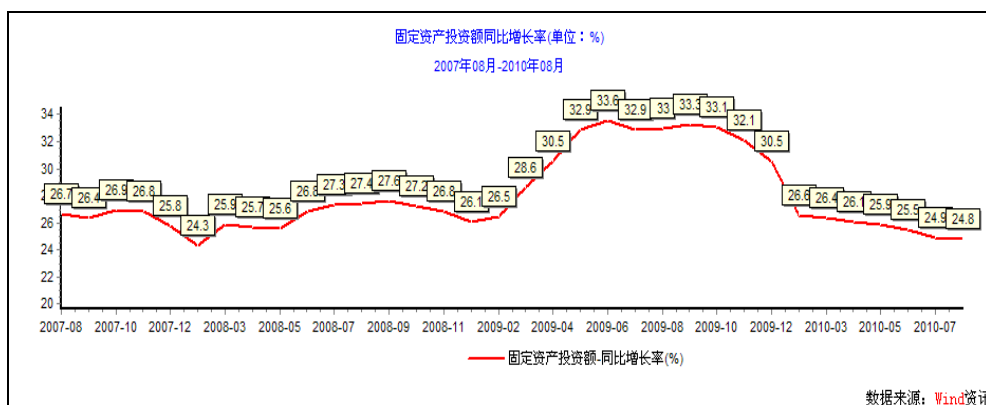
8月规模以上工业增加值同比增长13.9%，比7月份加快0.5个百分点；1-8月份，规模以上工业增加值同比增长16.6%，比1-7月份回落0.4个百分点。



数据来源：Wind资讯

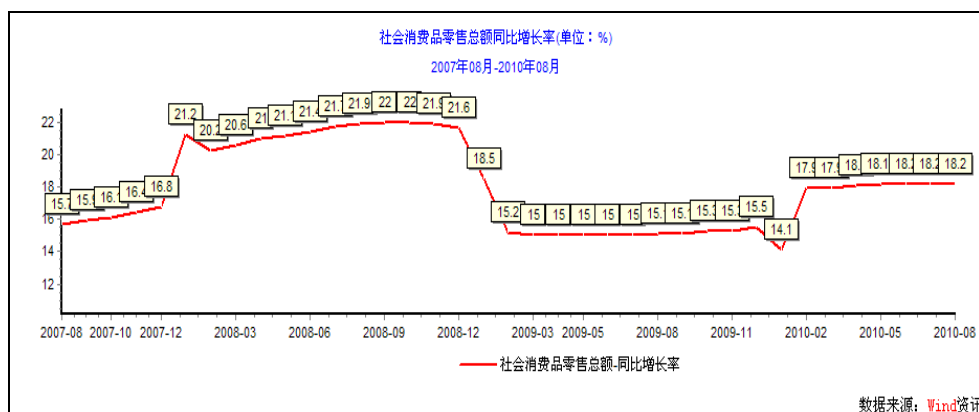
● 固定资产投资增速高位趋稳

1-8月份，城镇固定资产投资同比增长24.8%，比1-7月份回落0.1个百分点。其中，国有及国有控股投资增长20.0%，房地产开发投资增长36.7%。



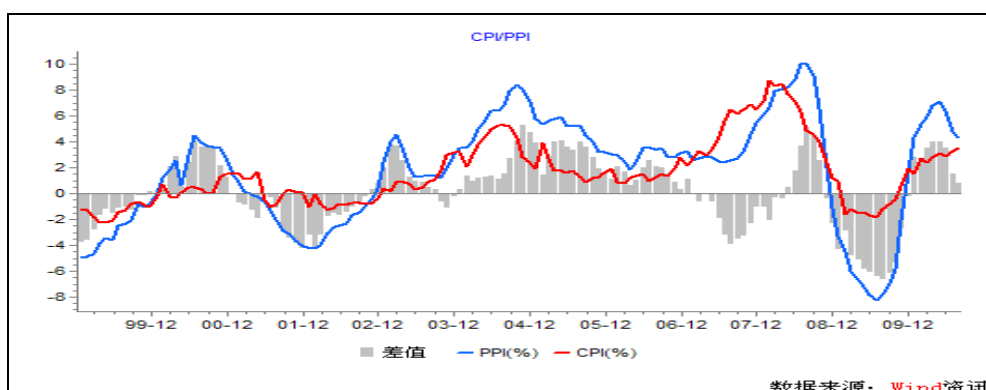
● 消费继续平稳较快增长

8月社会消费品零售总额同比增长18.4%，比7月份加快0.5个百分点。1-8月份，社会消费品零售总额同比增长18.2%，与1-7月持平。



● CPI 再创年内新高，PPI 同比涨幅继续回落

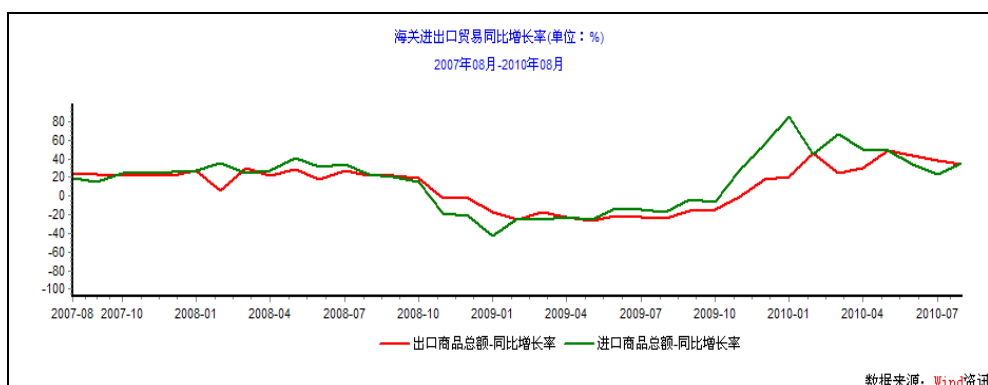
8月居民消费价格同比上涨3.5%，为年内新高，比7月份扩大0.2个百分点；工业品出厂价格同比上涨4.3%，比7月份回落0.5个百分点。



● 出口增速继续回落，进口增速大幅反弹

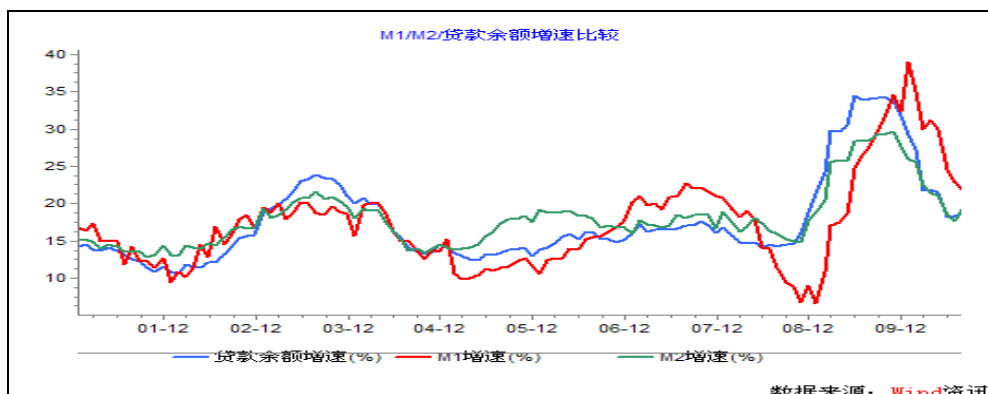
8月出口额同比增长34.4%，较7月回落3.7个百分点；进口额同比增长35.2%，

较7月提高 12.5 个百分点。1-8 月出口额同比增长 35.5%，进口额同比增长 45.5%。



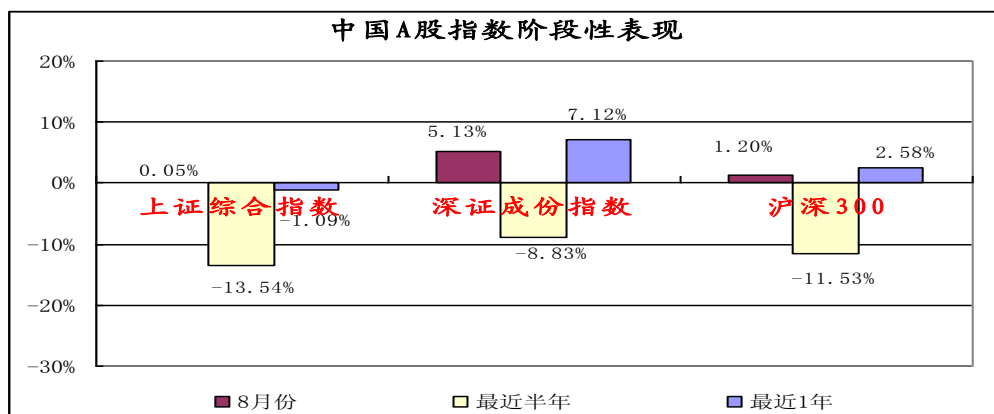
● 货币供应量和新增贷款回升

截至 8 月末，广义货币供应量 (M2) 同比增长 19.2%，较 7 月末提高 1.6 个百分点；当月新增人民币贷款 5452 亿元，略高于 7 月份。



三、8 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 8 月 31 日

2、A股市场估值分析

● A股与全球主要经济体股市的估值比较

8月全球股市主要多数下跌，但9月初有所反弹，各主要经济体股市估值总体与7月相比变化不大。A股估值在全球主要股市中仍处于相对较高水平。

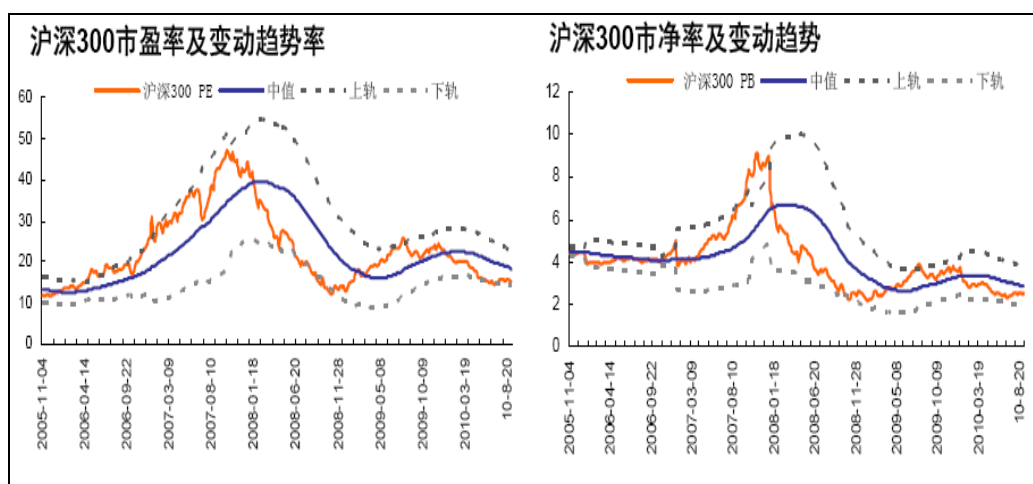
全球主要市场市盈率和市净率对比（截至 2010 年 9 月 3 日）		
	静态 PE（排序）	PB
法国 CAC40	12.84	1.20
香港恒生指数	13.40	1.80
德国 DAX30 指数	13.55	1.40
道琼斯工业指数	13.59	2.52
标普 500	14.67	2.04
英国富时 100	17.53	1.83
沪深 300	17.78	2.68
日经 225 指数	22.38	1.21
纳斯达克综合指数	24.08	2.52

数据来源：Bloomberg

业绩计算基准：最近四个季度

● A股估值变动趋势

8月末沪深300指数的PE和PB已维持在其趋势区间内，其趋势线下轨已成为短期的支撑位置，市场向下调整的空间或有限。



数据来源：Bloomberg 数据截至：2010年9月3日。

3、8月限售流通股份（大小非）增减持情况

- 数据显示，截至8月31日，共有35家公司重要股东减持股份2.89亿股，与7月基本

持平。但由于股价攀升，8月总减持市值达到38.13亿元，超过7月2成。与6月份相比，7、8月份的减持量大幅攀升。

- 但在减持增长的同时，8月的增持则出现锐减，数据显示，8月共有10家上市公司增持0.29亿股，增值市值约4.88亿元，相比7月份14家上市公司增持1.28亿股，总市值约11.67亿元大幅减少。

4、9月限售流通股份（大小非）解禁情况

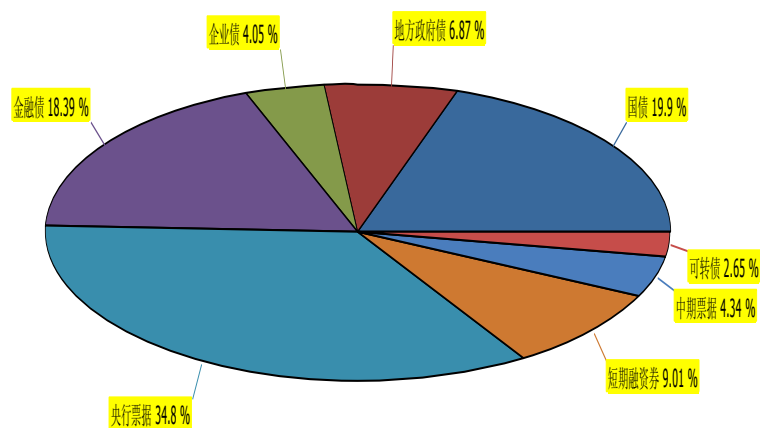
- Wind数据统计显示，9月共有88家公司的177亿股限售股解禁，较7月增加近3成；解禁市值约2447亿元，较7月增长近4成。
- 9月解禁数量最多的是包钢股份，达37亿股；解禁市值前三位的分别为江西铜业、中海油服、北京银行。

5、8月新股发行及上市情况

- 8月共发行新股32只，较7月增加9只；其中主板2只、中小板13只、创业板17只，募集资金总额470亿元，其中光大银行募集资金近190亿元。
- 8月共有31只新股上市，上市首日均有上涨，涨幅在18%-186%之间。

四、8月债券市场发行情况

8月债券发行量 9683 亿元，与 7 月基本持平。央票、国债、金融债分居发行总额占比前三位，占比分别为 35%、20%、18%。



数据来源:Wind资讯

2010年8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	10	8.93	3,370	34.80
国债	9	8.04	1,927	19.90
金融债	9	8.04	1,781	18.39
短期融资券	39	34.82	872	9.01
地方政府债	3	2.68	665	6.87
中期票据	22	19.64	420	4.34
企业债	18	16.07	392	4.05
可转债	2	1.79	256	2.65
合计	112	100	9683	100

8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	3.28%
金融债	10年	3.50%
短期融资券	1年	2.56-3.44%
中期票据	3年	3.37-4.05%
	5年	3.78-4.61%
企业债	7年	4.93-5.90%

数据来源: Wind 资讯

五、8月各类理财产品成立情况

1、公募基金

8月共成立新基金12只,募集规模328亿元,基金数量与募集规模均较7月份有大幅增长,募集规模更较7月增长超过3倍。

从基金类型看,债券型基金再度受到市场追捧,工银瑞信旗下债基创下140亿元的年内最大募集规模。指数型、偏股型基金总体募集情况一般,多在十亿元上下,但易方达股票基金发行表现优异,募集64亿元,品牌影响力的作用不可忽视。

同时8月仍有10只基金处于发行期,主要为偏股型或QDII基金。

2010年8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)
长盛沪深300	指数型	2010-6-28	2010-8-4	8.99
鹏华上证民企50ETF		2010-7-1	2010-8-5	10.07

鹏华上证民企 50ETF 联接		2010-7-1	2010-8-5	5.72
南方小康产业 ETF 联接		2010-7-26	2010-8-27	9.00
南方小康产业 ETF		2010-7-26	2010-8-27	6.57
指数型平均规模				8.07
天弘深证成份		2010-7-8	2010-8-12	4.41
国泰价值经典		2010-7-5	2010-8-13	12.77
易方达消费行业	股票型	2010-7-26	2010-8-20	63.73
股票型平均规模				26.97
中银价值精选	混合型	2010-7-19	2010-8-25	40.93
华商稳健双利 A/B		2010-7-5	2010-8-9	19.88
工银瑞信双利 A/B	债券型	2010-7-12	2010-8-16	140.53
债券型平均规模				80.21
广发亚太精选	QDII 基金	2010-7-19	2010-8-18	5.41
本月合计规模				328.01

数据来源: Wind 资讯

2、券商集合理财产品

8 月新成立券商集合理财产品 6 只, 募集规模逾 60 亿元, 较 7 月大幅增加, 单只平均规模 10 亿元, 较 6 月增长逾 2 倍。其中 FOF 产品发行情况较好。

同期仍有 7 只产品在发行中, 混合型产品为主流。

2010 年 8 月新成立券商集合理财产品一览

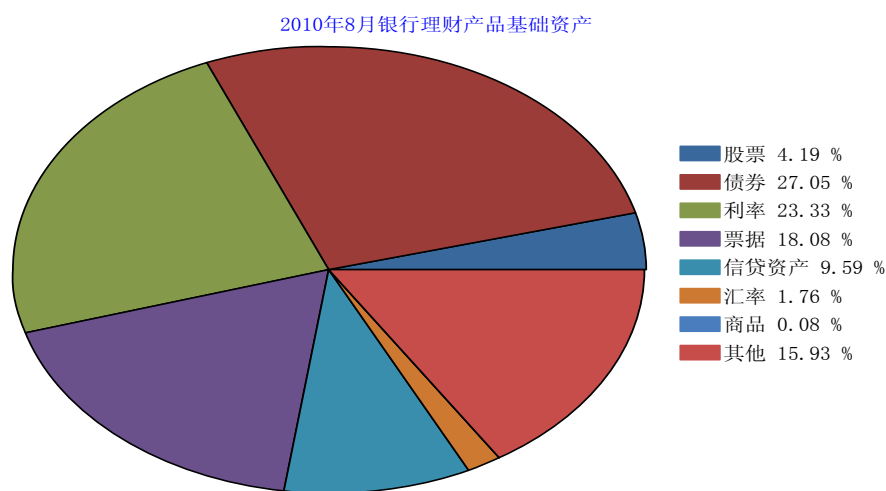
基金名称	类型	成立日	发行份额(亿份)
东风 6 号	混合型	2010-8-20	14.35
东莞旗峰 2 号		2010-8-10	3.29
金航 1 号		2010-8-4	4.44
金麒麟 3 号	FOF	2010-8-19	22.21
宏远金之宝		2010-8-23	14.83
招商智远稳健 2 号	债券型	2010-8-11	1.45
本月新成立产品合计			60.57

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, 8 月共发行人民币银行理财产品 862 只, 3 个月以内的短期产品占比仍较高, 为 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%、23%；信贷资产类产品占比较 7 月再度下降，已不足 10%。



4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，8 月共成立 36 只证券投资信托，与 7 月基本持平。

根据部分已公布募集规模的产品估算，8 月证券投资信托单只平均募集近 0.7 亿元，较 7 月略有回落。但产品间分化较大，最大募集规模达 3 亿元，最小募集规模仅为 200 万元。同期尚有约 10 只产品仍处于推介期。

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。