

2010年10月

总第二十六期

目 录

数 据 聚 焦

- 欧美主要股市 3 季度显著上涨，其中美国三大股指涨幅均超过 10%，香港恒生指数上涨 11.07%
- 三季度沪深股指大幅上扬，中小盘股表现出色。上证综合指数上涨 10.73%、深证成分指数大涨 22.18%、沪深 300 指数上升 14.53%
- 10 月 20 日央行年内首度加息，一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点，主要目的或在于管理通胀预期和抑制资产泡沫
- 3 季度上市公司限售股减持量逐月递增，而增持股份量逐月递减
- 3 季度债券基金受到市场欢迎，发行量大幅增长，单只最大募集规模超过 140 亿元

一、3 季度市场总体回顾	2
二、央行 2010 年内首度加息解读	4
三、3 季度 A 股市场数据解读	5
四、3 季度债券市场发行情况	7
五、3 季度各类理财产品发行情况	8
1、公募基金	8
2、券商集合理财产品	8
3、银行理财产品	9
4、证券投资信托	9

一、3季度市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- 美国经济增长近期开始放缓，为避免出现持续通缩，美联储考虑通过宽松货币政策推动经济。欧盟经济增长速度近期有所加快，欧洲央行暗示将逐步结束经济救援计划，但除核心国家增长较强劲外，希腊等其它欧洲地区经济依然不容乐观。
- 日本方面，内需疲软、日元升值都让市场对其经济前景感到担忧，虽然日本央行9月出手干预汇率，但由于美元持续弱势，干预效果仅维持了很短时间。

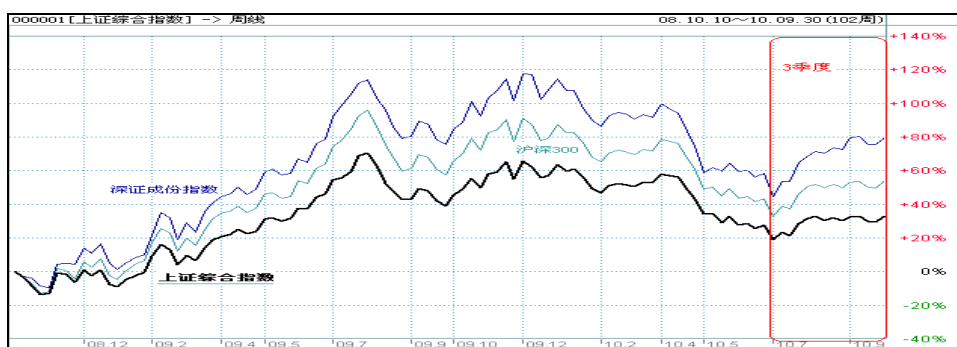
国内方面：

- 7、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%，比7月13.4%上升0.5个百分点；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%，超过7月份的17.9%；采购经理人指数（PMI）在连续3个月回落后反弹至51.7。
- 8月CPI同比上涨3.5%，较7月3.3%继续上行，创年内新高；7、8月工业品出厂价格指数PPI同比上涨分别为4.8%和4.3%，涨幅继续呈滑落趋势。
- 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，略高于7月5328亿元，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

- 三季度沪深股指双双大幅上扬，中小盘股依然表现抢眼。上证综合指数上涨10.73%、深证成分指数大涨22.18%、沪深300指数上升14.53%。
- 行业方面，除金融服务板块微跌外，其余行业三季度均保持上涨，有色金属板块涨幅更超过40%。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

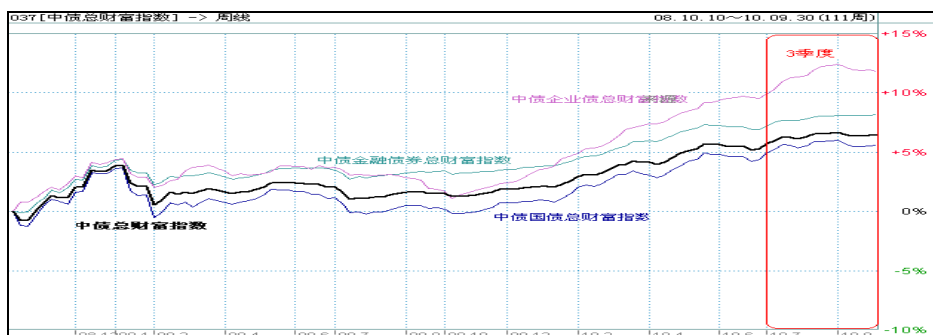


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010年9月30日

3、国内债券市场

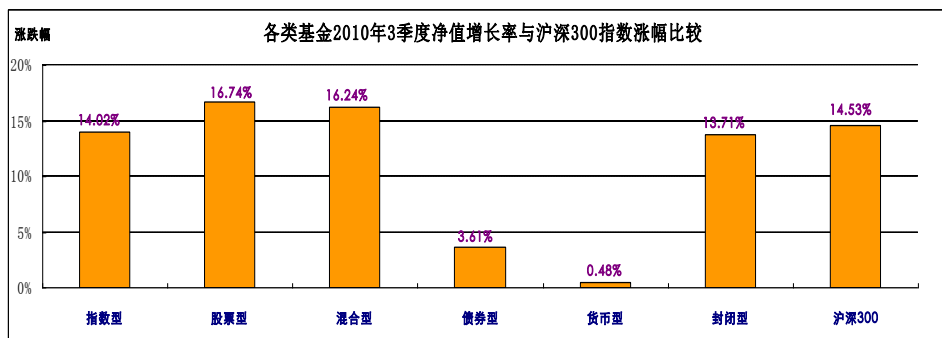
- 三季度债券市场震荡上行，中债全债指数上涨 0.82%、中债国债指数上涨 0.72%、中债金融债指数上涨 0.96%、中债企业债指数上涨 1.86%。

中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 受益于股市上扬，偏股型基金三季度全面回升。天相开放式基金指数上涨 15.31%，其中股票开放式基金大涨16.74%，指数开放式基金涨幅14.02%；混合型基金在权益市场的带动下上升16.24%；
- 封闭式基金表现稍逊，三季度涨幅仅为13.71%。债券型基金上涨3.61%。

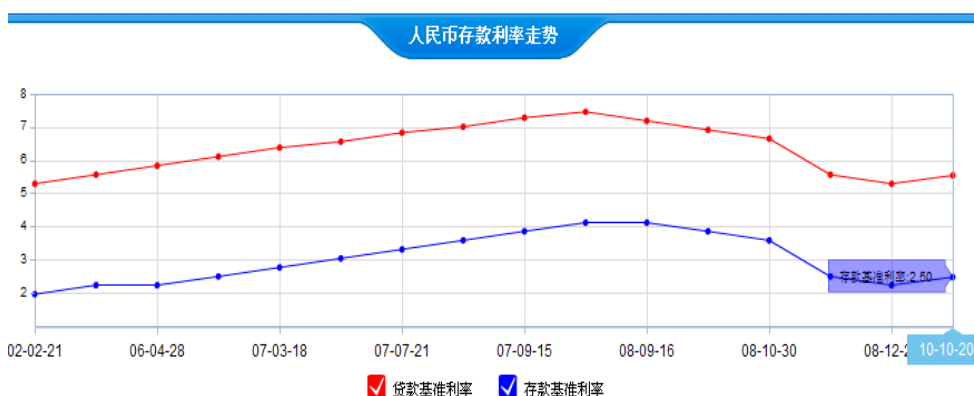


数据来源：天相投资 截至时间：2010年9月30日

二、央行 2010 年内首度加息解读

中国人民银行 10 月 19 日晚间宣布，自 2010 年 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 2.25% 提高到 2.50%；一年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 5.31% 提高到 5.56%；其他各档次存贷款基准利率据此相应调整。

此为央行今年内首度加息，上一次加息是 2007 年 12 月 21 日（一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点，一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点），距今 33 个月。



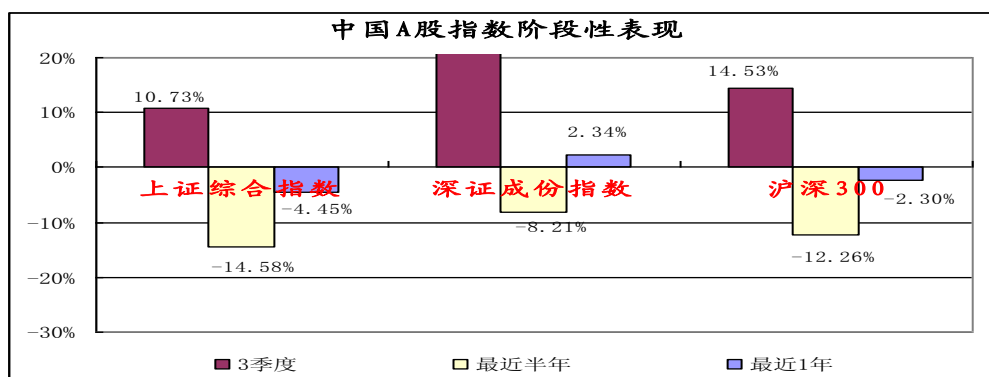
【政策解读】

- 央行此时上调基准利率超出市场预期，尤其是在近期已经上调六家商业银行存款准备金率之后。之前市场一致预期是：由于以美联储为代表的央行继续扩大量化宽松规模，而人民币升值压力又很大，因此中国央行在货币政策价格工具上会倾向于优先选择升值而非加息手段来抑制通胀压力。现在这一预期被打破，本次加息或意味着 08 年底以来适度宽松的货币政策基调出现实质性转变。

- 央行上调基准利率在减轻实际负利率缺口、抑制信贷投放过多的同时，也说明决策层不再担忧经济二次探底可能。选择在3季度经济数据正式公布前2天加息，意味着3季度经济数据确认了经济稳步复苏的态势。但由于人民币升值预期强烈，此举也会加剧热钱流入国内，外汇占款会继续扩大。
- 一年、二年、三年、五年的存款利率分别提高25、46、52和60个基点，而所有的中长期贷款利率都只提高20个基点，其用意在于吸收长期储蓄又不限制投资，不希望加息对实体经济造成过多不利影响。
- 本次加息的主要目的可能在于管理通胀预期和抑制资产泡沫。由于人民币升值压力较大、外需趋势也不太明朗，本次加息不大可能是一轮连续加息周期的开始，更可能类似于04年10月底的那次加息。
- 对股市而言，短期或有一定负面影响。但由于本次加息没有改变国内货币供应量规模庞大的局面，难以扭转在实际利率为负条件下的微观主体资产配置行为，在国内经济复苏已基本确立的背景下，未来一段时间市场更可能进入震荡市阶段。

三、3季度A股市场数据解读

1、A股市场指数表现

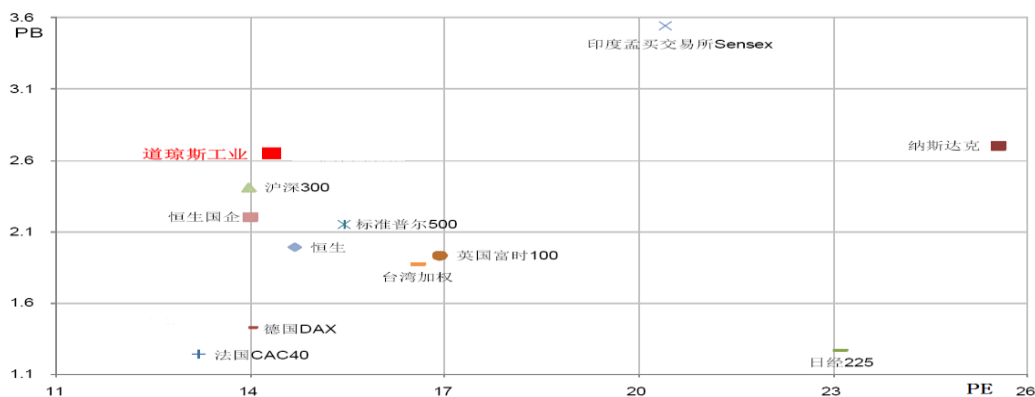


数据来源：Wind 资讯。截至时间：2010年9月30日

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

3季度全球股市多震荡上扬，按最新季报数据计算，沪深300与全球主要经济体股市估值水平差距较此前有所缩小。

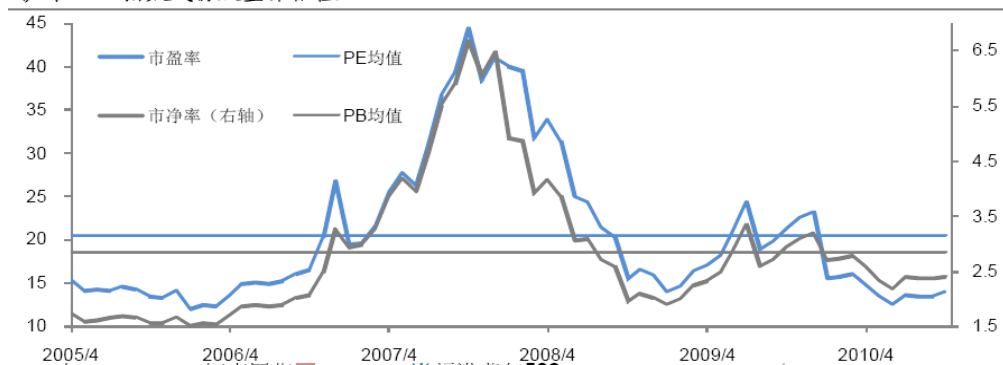


数据来源: Bloomberg 业绩计算基准: 2010年最新季报数据 截至时间: 2010年10月8日

● A股估值变动趋势

最近5年多的数据显示, 沪深300指数成份股整体市盈率的均值是20.58, 市净率均值是2.85, 目前沪深300指数成份股的整体市盈率和市净率均低于历史均值。

沪深300指数成份股整体估值



数据来源: Wind 数据截至: 2010年10月8日

3、3季度限售流通股份(大小非)增减持情况

- 数据显示, 3季度限售流通股份减持呈现逐月递增态势。8月减持市值40亿元左右, 较7月超出2成; 而9月份限售股合计减持额88亿元(二级市场 and 大宗交易比例相近), 较8月环比增加超过1倍, 创出2009年12月份以来的单月最高水平。若按日均减持市值来看, 9月为4.64亿元, 超过8月份2倍多。
- 在减持量增长的同时, 3季度增持则出现逐月递减。数据显示, 8月份11家上市公司增持市值超过7亿元, 而9月份上市公司股东增持市值不足0.7亿元, 环比减少9成, 为4月份以来的单月最低水平。

4、10月限售流通股份（大小非）解禁情况

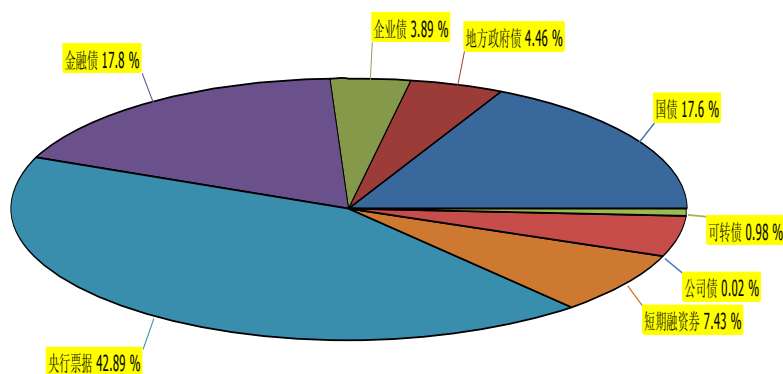
- 据Wind数据统计，10月共有59家公司的242亿股限售股解禁，较9月增加67%；解禁市值超过4000亿元，较9月增长60%。
- 10月解禁个股相对集中，中国神华和农业银行解禁市值占比超过八成：其中中国神华的145亿股为首发原股东限售股份解禁。

5、3季度新股发行及上市情况

- 以上网发行时间计算，3季度共发行新股82只，与2季度相近：其中主板7只、中小板41只、创业板34只，募集资金总额470亿元，其中农业银行、光大银行募集资金就近900亿元。
- 3季度共有85只新股上市，上市首日表现分化。其中9只破发，其余涨幅在0.75—235.04%之间。

四、3季度债券市场发行情况

3季度债券发行量 28166 亿元，较 2 季度增长 1 成。央票、金融债、国债分居发行总额占比前三位，占比分别为 42.89%、17.8%、17.6%。



数据来源:Wind资讯

2010年3季度各类债券发行情况

类别	发行期数	发行期数比重%	发行总额(亿元)	发行总额比重%
国债	22	6.85	4,956	17.60
地方政府债	6	1.87	1,255	4.46
企业债	43	13.40	1,095	3.89
金融债	28	8.72	5,013	17.80
央行票据	32	9.97	12,080	42.89

短期融资券	123	38.32	2,092	7.43
公司债	1	0.31	5	0.02
中期票据	63	19.63	1,394	4.95
可转债	3	0.93	276	0.98
合计	321	100	28,166	100

数据来源: Wind 资讯

五、3 季度各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算, 3 季度共发行新基金 31 只, 较 2 季度 37 只小幅下降, 但募集总规模达 701 亿元, 较 2 季度 532 亿元显著增加。单只基金平均募集规模为 25 亿元, 较 2 季度的 15 亿元增长超过 6 成。

从基金类型看, 债券型基金在 3 季度明显受到市场欢迎, 发行额占比从 2 季度 16% 大幅提升至 39%; 同时股票型基金占比下降 22 个百分点至 35%; 其他类型基金发行情况变化不大。

3 季度的发行额前两位分别是工银瑞信旗下债基募资 141 亿元, 易方达股票基金募集 64 亿元, 充分体现了品牌和渠道的影响力。

2010 年 3 季度发行基金概览

分类	股票型	混合型	债券型	货币市场型	封闭式	QDII	合计
发行只数(只)	14	2	4	1	4	6	31
发行额(亿元)	246	72	245	30	73	35	701
发行额占比(%)	35	10	35	4	10	5	100
平均发行额(亿元)	19	36	61	30	24	7	25

数据来源: Wind 资讯

2、券商集合理财产品

以推广起始日计算, 3 季度共发行券商集合理财产品 21 只, 与 2 季度持平; 募集总规模 120 亿元, 单只产品平均募集规模 6 亿元, 与 2 季度相近。

从产品类型看, 混合型产品仍为主流, 达到 18 只, 另有 2 只债券型产品和 1 只 QDII 产品。发行规模差异较大, 兴业证券金麒麟 3 号募集达 22 亿, 而招商证券、银河证券等多款产品募集额不足 2 亿元。

2010年3季度新成立券商集合理财产品一览

分类	混合型	债券型	QDII	合计
发行只数(只)	18	2	1	21
发行额(亿元)	115	2	3	120
发行额占比(%)	95	2	3	100
平均发行额(亿元)	7	1	3	25

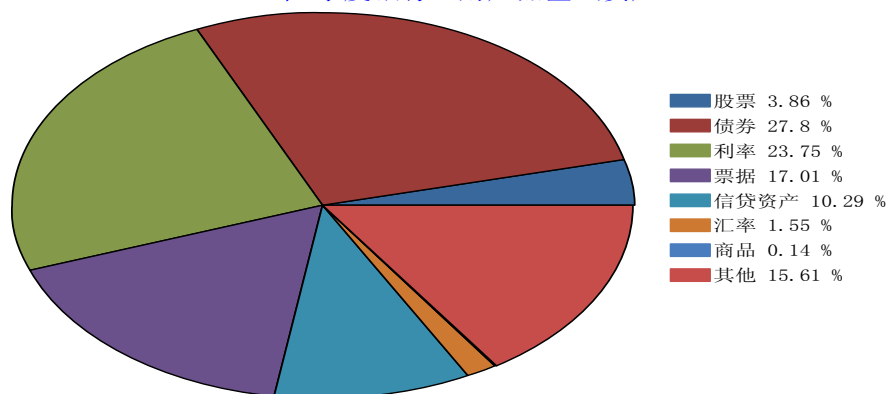
数据来源: Wind 资讯

3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计, 3 季度共发行人民币银行理财产品 3058 只, 3 个月以内的短期产品占比为 65%, 其中 1 个月内和 1-3 个月产品比例接近。

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 27.8%、23.75%; 信贷资产类产品占比较 2 季度大幅下降, 仅为 10.29%。

2010年3季度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, 以推介起始日计算, 3 季度共发行 134 款证券投资信托, 低于 2 季度的 156 只。根据部分披露募集规模的产品测算, 单只产品平均募集规模约 1 亿元, 较 2 季度下滑幅度在 10% 以内。

混合型产品仍是主流, 在公布较详细信息的 116 只产品中, 110 只为混合型产品。

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。