

2010年11月

总第二十七期

目 录

数 据 聚 焦

- 欧美主要股市 10 月继续震荡上涨, 欧美主要股指涨幅多在 3% 左右, 香港恒生指数上涨 3.30%
- 10 月份沪深股指继续大幅上扬, 大盘蓝筹股整体表现优异。上证综合指数上涨 12.17%、深证成分指数大涨 16.56%、沪深 300 指数上升 15.14%。
- 10 月 CPI、PPI 同比增速均超预期增长, 通胀压力进一步加大
- 10 月货币供应量增长超市场预期, 新增贷款 5877 亿元
- 伴随股市持续上扬, 10 月偏股型基金发行加速, 平均募集规模大幅增长

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

一、10月市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- 虽然近期美国经济数据未见恶化，但就业增长缓慢、需求增长不够强劲等现象均显示出经济基本趋势依然疲弱。
- 市场预期美联储将在11月初启动新一轮量化宽松政策，该预期近期已导致美元对广义货币大幅贬值，尤其对新兴市场货币。由于发达国家的利率较低，而新兴市场经济增长较稳健，热钱将涌向高回报投资市场，因而对新兴市场未来通胀有一定压力。
- 虽然中国政府通过控制汇率和资金流向等手段来防止热钱流入，但10月20日的加息会吸引资金或助推资产价格及通胀走高。如没有阻碍资金流向的政策措施，加息只会导致更多热钱涌入，令投资者对货币升值有更强预期，近期韩国和巴西也已采取措施加强对外汇资金的控制。

国内方面：

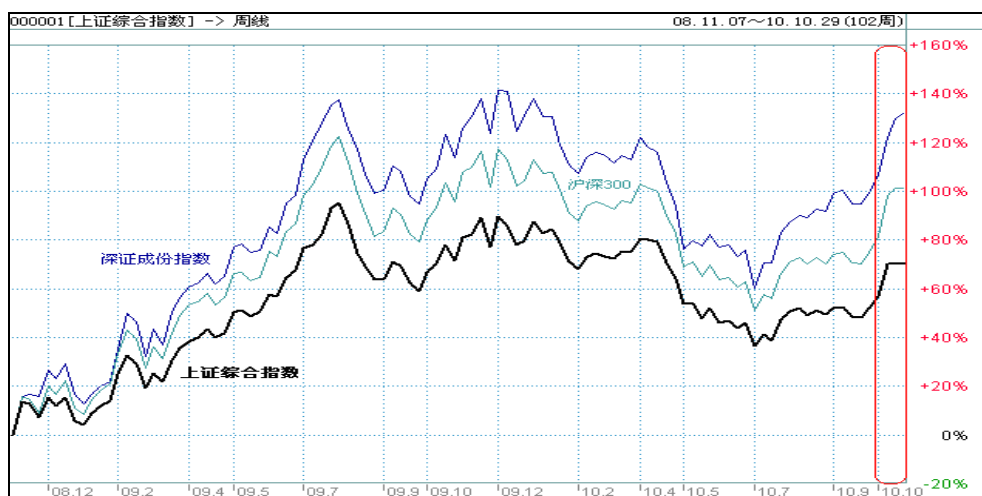
- 10月份宏观经济指标显示，经济增长企稳，物价上行压力进一步加大。10月份工业增加值增速13.1%，较9月回落0.2个百分点；制造业采购经理指数PMI为54.7%，比9月上升0.9个百分点，显示着制造业经济仍处在扩张区间。由于房地产投资好于预期，10月城镇固定资产投资增速反弹至23.7%；消费增长表现平稳，10月份消费增长较9月份小幅回落至18.6%；
- 10月通胀压力进一步加大，10月CPI同比涨幅4.4%，PPI同比涨幅5%，均明显高于市场预期；
- 货币供应方面，M1、M2增速双双反弹，显示经济活力有所增强；10月信贷规模达到5877亿元，大幅超越市场预期。

2、A股市场

- 10月份沪深股指继续大幅上扬，大盘蓝筹股整体表现优异。上证综合指数上涨12.17%、深证成分指数大涨16.56%、沪深300指数上升15.14%。

- 行业方面，10月份各行业全面上涨但分化明显，采掘及有色金属板块月涨幅近30%，而商业贸易和餐饮旅游板块月涨幅则不足1%。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

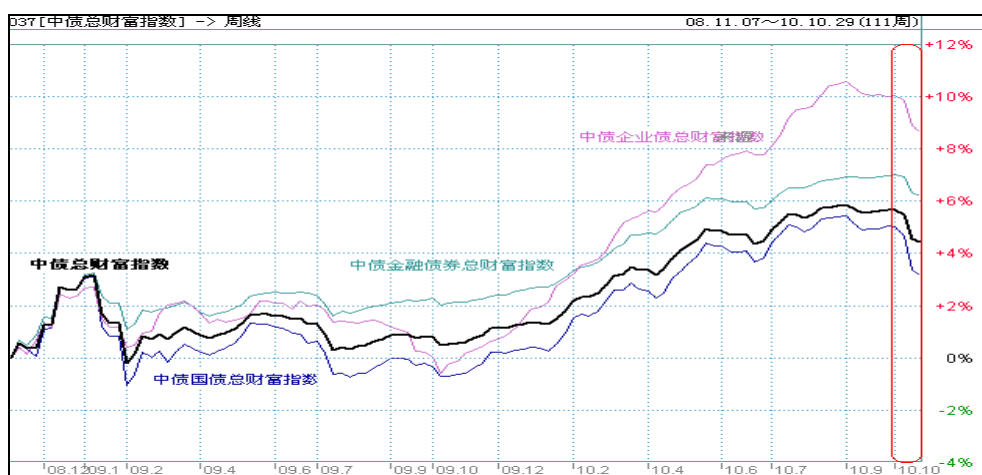


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010年10月29日

3、国内债券市场

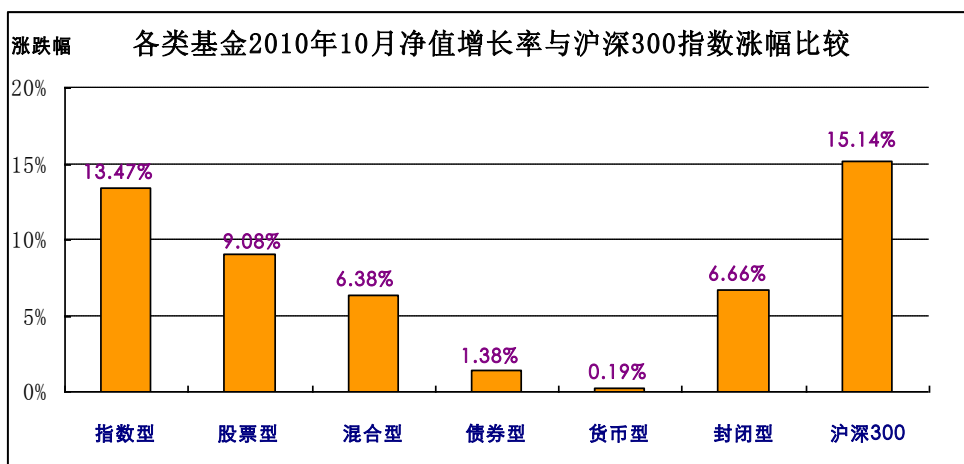
- 受央行10月20日突然升息影响，债券市场10月全面下挫，中债全债指数下跌1.18%、中债国债指数下跌1.77%、中债金融债指数下跌0.71%、中债企业债指数下跌1.21%。

中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 股市上扬带动偏股型基金10月份继续上行。天相开放式基金指数上涨7.47%，其中股票开放式基金上涨9.08%，较指数开放式基金13.47%的涨幅略逊一筹；混合型基金、封闭式基金10月表现一般，分别上涨6.38%和6.66%。
- 尽管债市下跌，但债券型基金10月份依然整体上扬1.38%。



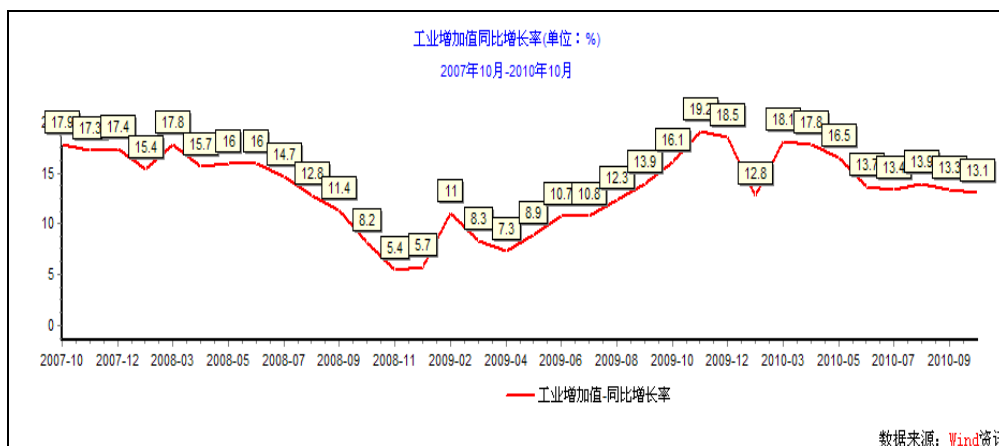
数据来源：天相投资 截至时间：2010年10月29日

二、10月宏观经济数据解读

10月宏观经济数据显示：经济增长企稳，物价上行压力进一步加大。

- 工业生产平稳增长，基本符合市场预期

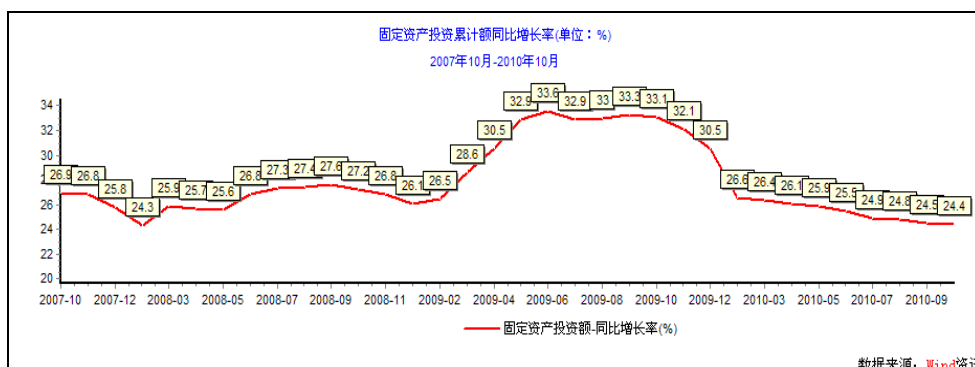
10月份工业增加值增速13.1%，较9月回落0.2个百分点，基本符合预期，主要是去年基数较高、以及节能减排导致重工业增加值增速快速回落所致。



数据来源：Wind资讯

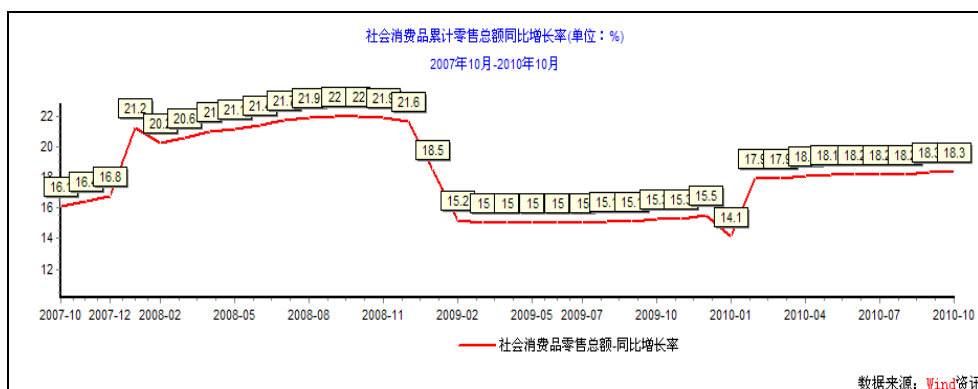
● 城镇固定资产投资增速高位回稳

10月当月固定资产投资增速反弹至23.7%，主要源于房地产投资增速由9月35%反弹至37%，好于预期。



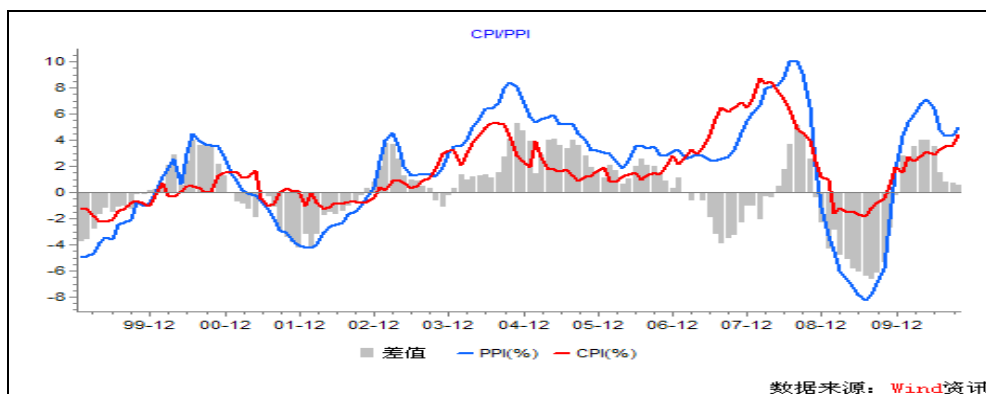
● 社会消费品零售总额保持较快增长

10月社会消费品零售总额同比增长18.6%，较9月小幅回落0.2个百分点，仍保持较快增长个百分点。



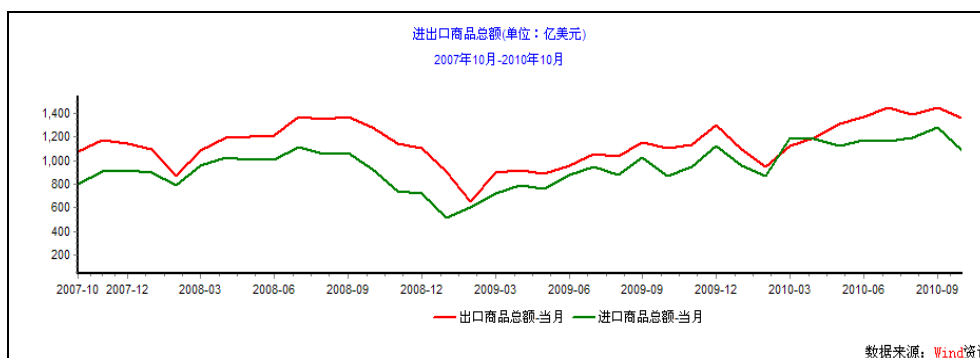
● 居民消费价格、工业品出厂价格涨幅均有扩大

10月居民消费价格CPI涨幅4.4%，明显超越市场预期，其中食品价格、衣着服饰、居住价格快速上涨是推动CPI超预期的主要原因。工业品出厂价格PPI涨幅5%，也高于预期。市场通胀预期明显加大。



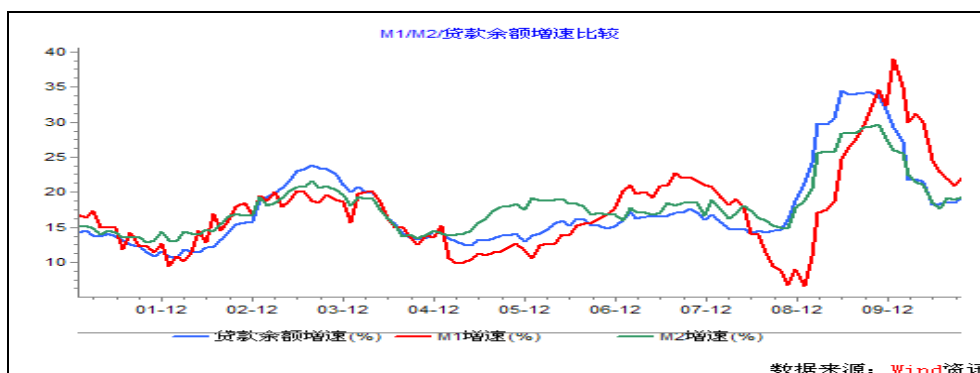
● 进、出口环比增速双双回落

10月进、出口额同比增速有所企稳，但环比出现下滑。



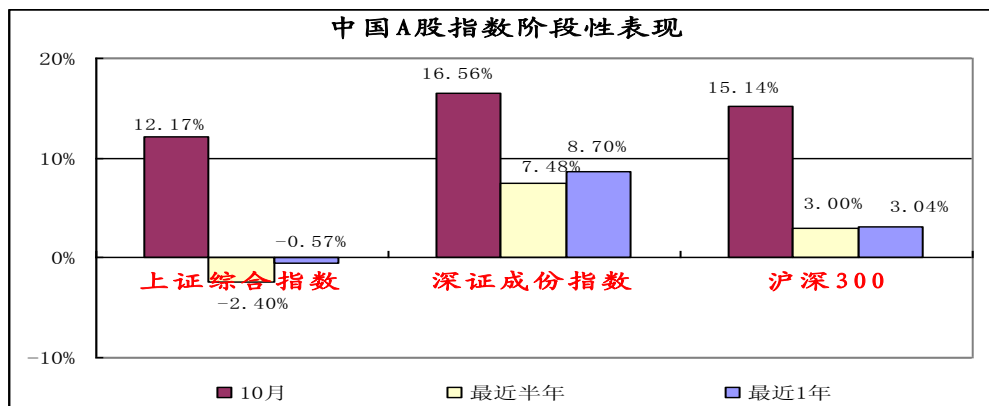
● 货币供应量和新增贷款反弹超越市场预期

10月M1、M2增速双双超预期反弹，M1与M2增速差为2.8%，比9月提升0.89个百分点，显示经济活力有所增强。信贷规模5877亿元，超出市场预期。



三、10月A股市场数据解读

1、A股市场指数表现

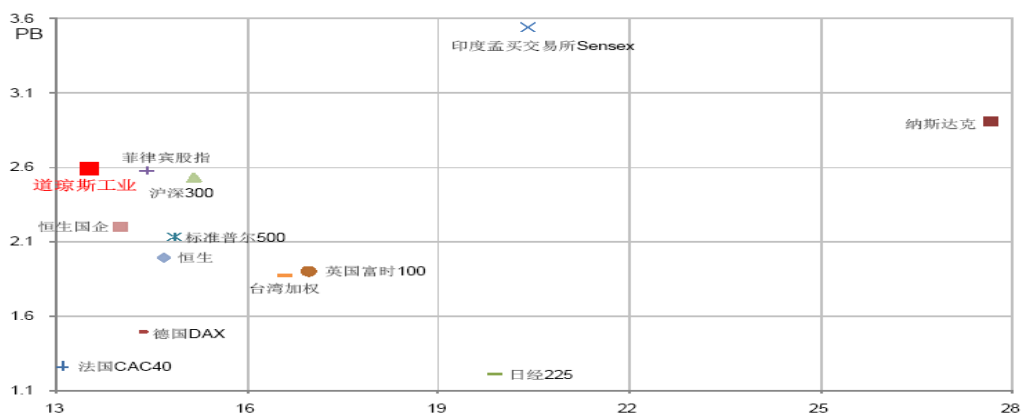


数据来源: Wind 资讯。截至时间: 2010年10月29日

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

10月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多略有回落。



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29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20.57，市净率均值是2.83，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。



数据来源：Wind 数据截至：2010年10月29日

3、10月限售流通股份（大小非）增减持情况

- 数据显示，10月共有55家公司遭股东减持，减持股数6.67亿股。其中2.95亿股通过大宗交易平台减持，占比为44.27%。
- 虽然A股市场继续上扬，但10月减持量与今年各月平均值相比下降一成半，与3月、6月、7月10亿以上的减持量相比，也尚存在一定差距。

4、11月限售流通股份（大小非）解禁情况

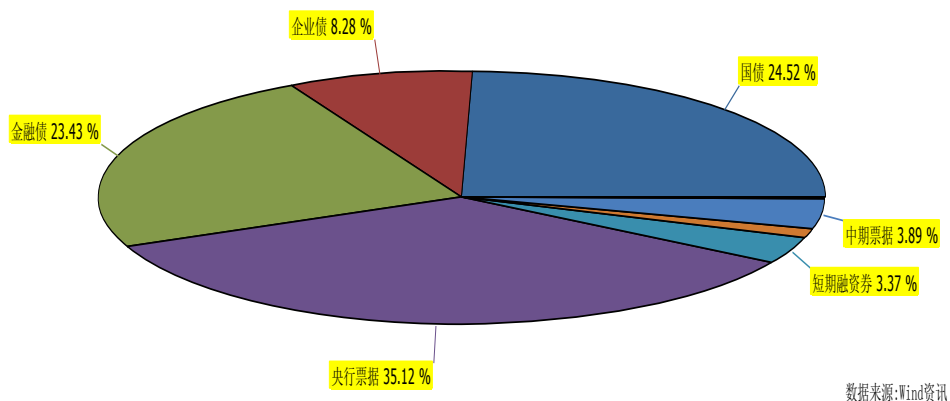
- 据Wind数据统计，11月共有115家上市公司的1737亿限售股解禁，与10月份解禁数据相比，数量环比增长了641%，市值环比增长了315%。但中石油的解禁数量占比很高，达1579亿股，解禁市值近1.8万亿元。
- 扣除中石油的解禁数据后，11月份的解禁数量仅有158亿股，市值为2709亿元，分别较10月份的解禁数据同比下降了32.7%、44.8%。
- 除中石油外，11月份解禁市值100亿元以上还有洋河股份、海通证券、招商证券和国元证券。
- 11月创业板和中小板将迎来解禁高峰，中小板11月解禁股数约为20亿股，解禁市值约为616亿；创业板解禁股数也将超过12亿股，解禁市值达300亿元以上。

5、10月新股发行及上市情况

- 以上网发行时间计算，10月共发行新股24只，仍保持较快速度：其中主板2只、中小板12只、创业板10只，募集资金总额290亿元，其中农业银行、光大银行募集资金就近900亿元。
- 10月共有21只新股上市，上市首日均上涨报收，但涨幅分化明显，在1.50—117.85%之间。

四、10月债券市场发行情况

由于十一长假，10月债券发行量仅为6634亿元，较9月下降约2000亿元。央票发行额占比明显下滑，与国债、金融债分居前三位，占比分别为35%、25%、23%。



2010年10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%
国债	7	7.14	1627	24.52
企业债	22	22.45	549.5	8.28
金融债	11	11.22	1554.6	23.43
央行票据	8	8.16	2330	35.12
短期融资券	27	27.55	223.5	3.37
公司债	4	4.08	80	1.21
中期票据	18	18.37	258.39	3.89
可转债	1	1.02	11.3	0.17
合计	98	100	6634.29	100

数据来源: Wind 资讯

五、10月各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算, 10月共发行新基金15只, 为今年以来次高; 其中新成立5只, 募集总规模达226亿元, 平均规模45亿, 较前几月显著提高。

从基金类型看, 随着股市持续反弹, 偏股型基金受到市场欢迎, 共有11只偏股型基金发行, 其中近期旗下基金业绩表现出色的华商基金, 其混合型基金118亿募集规模提前结束募集。

债券型基金发行情况良好, 南方旗下债券基金募集超过45亿元。

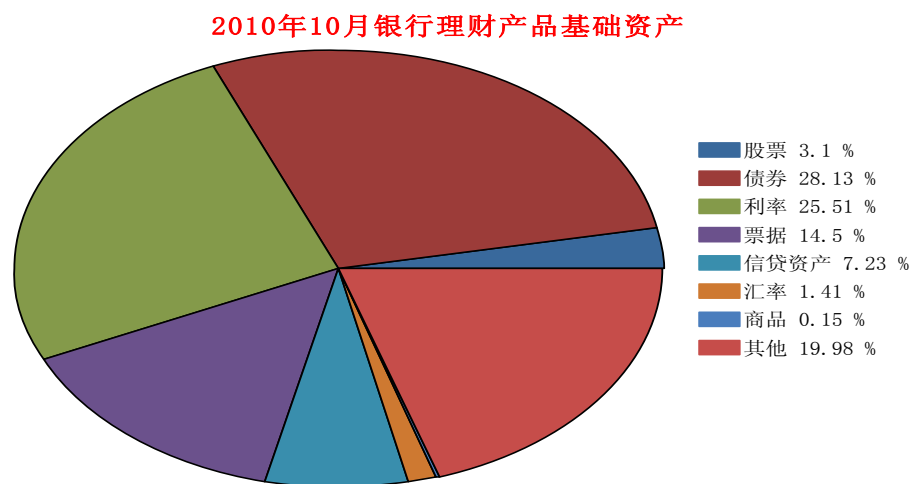
2、券商集合理财产品

以推广起始日计算, 10月共发行券商集合理财产品6只, 发行节奏与前期基本保持平稳, 均为混合型产品。其中成立2只, 募集规模6亿, 单只平均募集规模较3季度大幅下降超过5成。

3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计，10 月共发行人民币银行理财产品 687 只，3 个月以内的短期产品占比超过 62%，较 3 季度的 65%略有下降。

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 28.13%、25.51%，均较 3 季度略有提高；信贷资产类产品占继续下降，仅为 7.23%。



4、证券投资信托

据 WIND 资讯不完全统计，以推介起始日计算，10 月共发行 49 款证券投资信托，较 9 月略增。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 1.7 亿元，较 3 季度显著提高。

混合型产品仍是主流，在公布较详细信息的 34 只产品中，32 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。