

2010年12月

总第二十八期

目 录

数据聚焦

- 欧美主要股市 11 月震荡下行, 日经 225 指数却大涨近 8%
- 11 月份沪深股指受货币政策紧缩预期影响整体大幅下跌, 上证综合指数下跌 5.33%、深证成分指数下跌 7.71%、沪深 300 指数下跌 7.19%
- 11 月 CPI、PPI 同比增速均超预期增长, 通胀压力进一步加大
- 11 月人民币贷款增长 5640 亿元, M1 增长 22.1%、M2 增长 19.5%
- 受股市走低影响, 11 月偏股型基金发行减缓, 而低风险基金则受到市场欢迎

一、11 月市场总体回顾.....	2
二、11 月宏观经济数据解读	4
三、11 月 A 股市场数据解读	6
四、11 月债券市场发行情况	8
五、11 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、11月市场总体回顾

1、宏观经济

国际方面：

- 近期美国及欧洲经济意外向好，美国消费及就业数据都有所改善，但相对疲弱的房地产市场拖累经济增长，在生产增长将减慢的背景下，美国失业率很难大幅回落。此外，美联储实施新一轮量化宽松政策以及美国中期选举结果也有利于经济增长。
- 欧洲核心经济体的增长继续走强，但欧洲部分国家债务问题重燃，继希腊与爱尔兰得到援助后，市场开始忧虑葡萄牙和西班牙，相对而言葡萄牙的情况更差一些。
- 亚洲地区，通胀是市场忧虑焦点，而升息、货币升值以及资金管制等都是可行的抗通胀措施，各国具体采取哪种措施需要综合考虑其经济体对货币升值的敏感度、汇率干预成本、实际利率水平等因素。

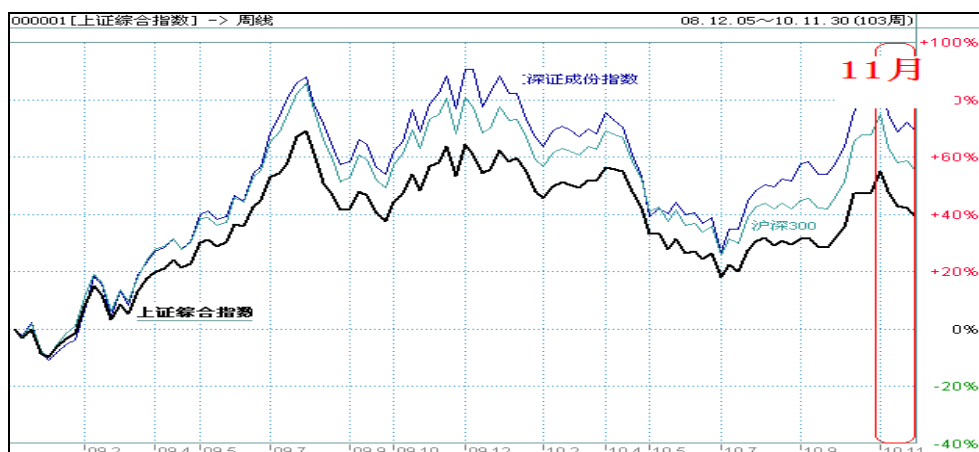
国内方面：

- 11月份宏观经济数据表明，经济需求总体偏热。11月工业增加值同比增速13.3%，较10月上升0.2个百分点；
- 1-11月，城镇固定资产投资同比增长24.9%，较1-10月份加快0.5个百分点，其中房地产开发投资增长36.5%；
- 11月居民消费继续平稳增长，社会消费品同比增长18.7%，较10月份增加0.1个百分点；
- 11月通胀继续走高，11月CPI同比涨幅达5.1%，PPI同比涨幅达6.1%，均明显高于市场预期；11月PMI指数为55.2%，较10月上升0.5个百分点，显示经济继续呈现平稳较快发展势头；
- 货币供应方面，11月人民币贷款增长5640亿元，M1增长22.1%、M2增长19.5%。

2、A股市场

- 11 月份沪深股指受货币政策紧缩预期影响整体大幅下跌，上证综合指数下跌 5.33%、深证成分指数下跌 7.71%、沪深 300 指数下跌 7.19%。
- 市场风格方面，中小盘表现好于大盘股；行业方面，11 月份各行业分化明显，有色金属及交通运输板块下跌逾 10%，而食品饮料和医药生物板块则逆市上涨超过 10%。

A股市场主要指数走势图（最近2年）

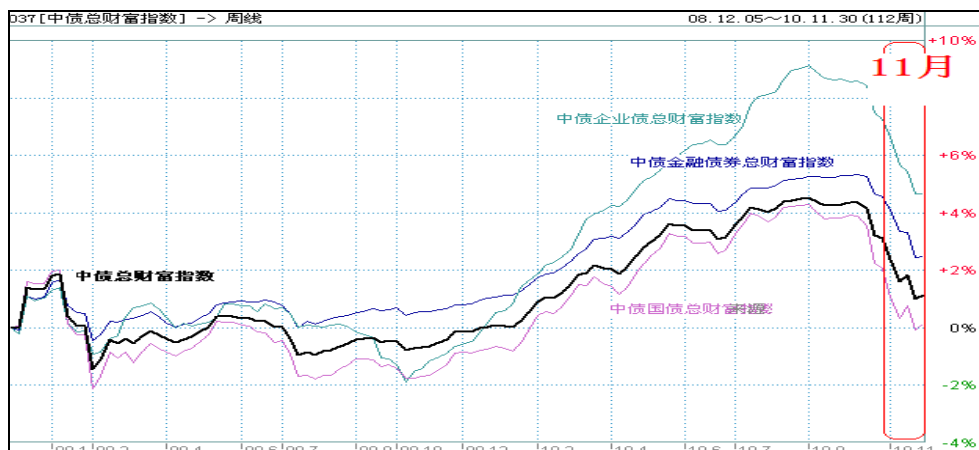


数据来源：WIND 资讯。截至时间：2010 年 11 月 30 日

3、国内债券市场

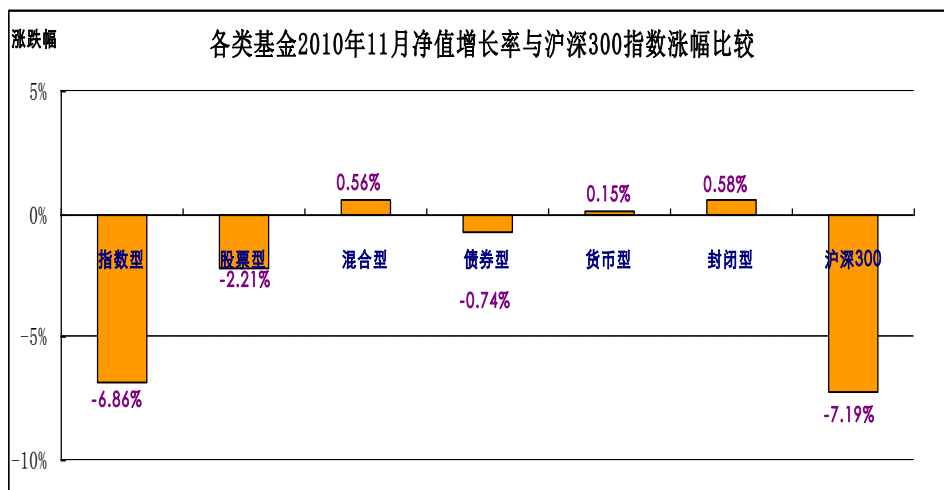
- 受通胀走高及加息预期影响，债券市场 11 月继续大幅下挫，中债全债指数下跌 1.92%、中债国债指数下跌 1.92%、中债金融债指数下跌 1.98%、中债企业债指数下跌 2.42%。

中债全债各指数走势图（最近2年）



4、基金市场

- 11月份基金表现也分化明显，天相开放式基金指数整体下跌1.14%，其中股票开放式基金下跌2.21%，指数开放式基金则重挫6.86%，债券型基金也小跌0.74%。
- 但在股市、债市11月份双双下跌的背景下，混合型基金、封闭式基金却分别上涨0.56%和0.58%，显示出较强的抗跌能力。



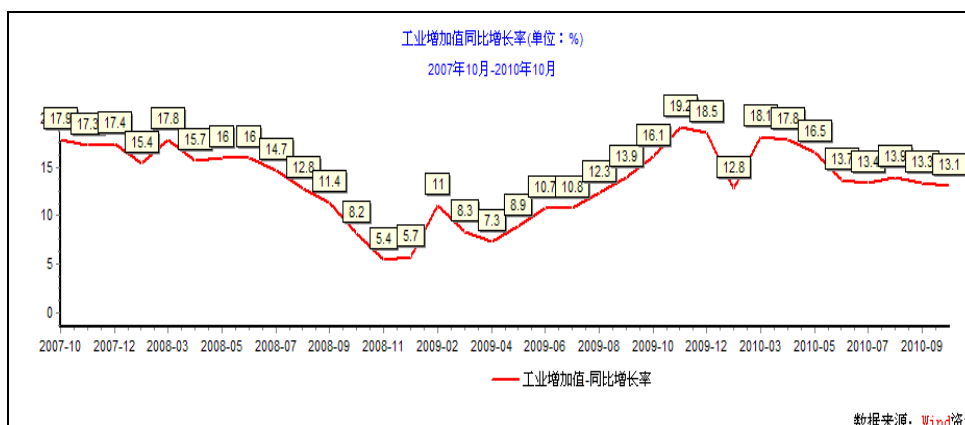
数据来源：天相投资 截至时间：2010年11月30日

二、11月宏观经济数据解读

11月宏观经济数据显示：经济需求总体偏热。

- 工业生产平稳增长

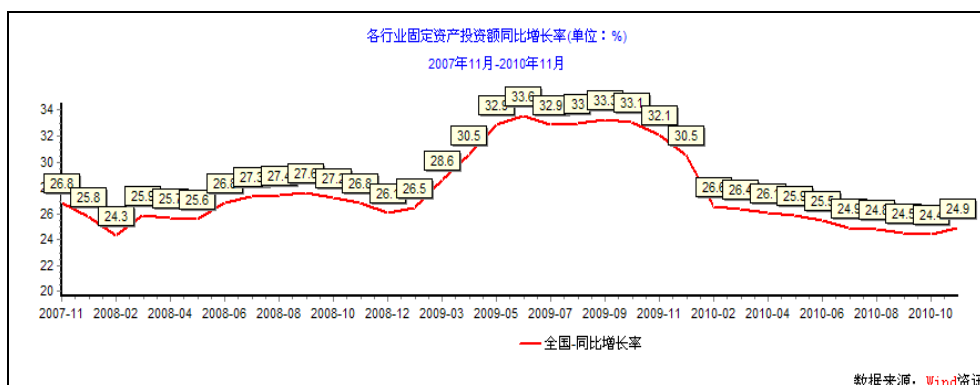
11月工业增加值增速13.3%，较10月上升0.2个百分点。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长15.8%，比1-10月份回落0.3个百分点。



数据来源：Wind资讯

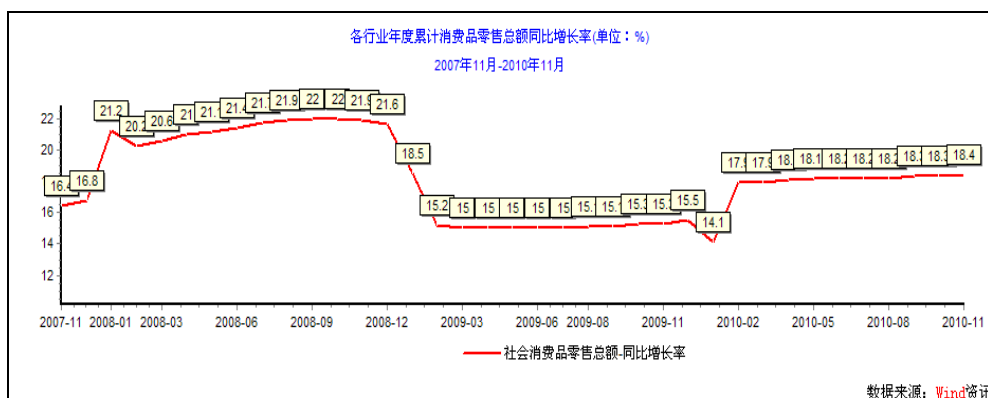
● 城镇固定资产投资增速继续保持高位

1-11月，城镇固定资产投资同比增长24.9%，比1-10月份加快0.5个百分点，其中房地产开发投资增长36.5%。



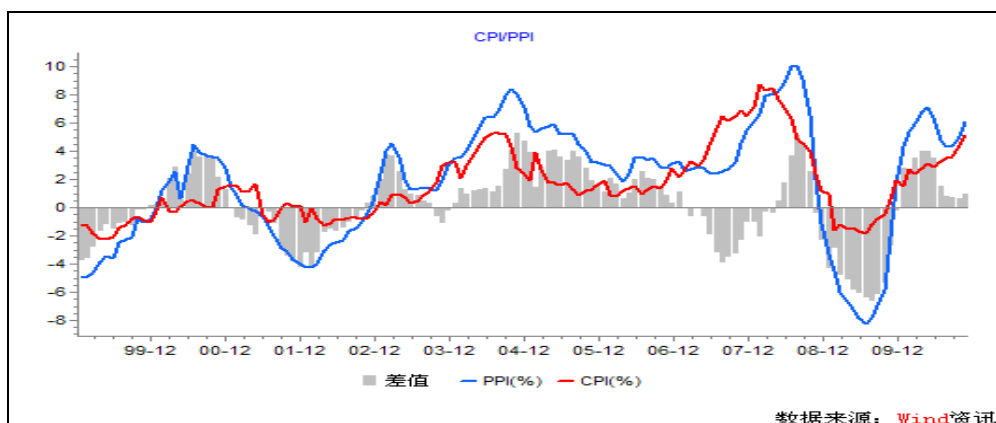
● 社会消费品零售总额保持较快增长

11月社会消费品零售总额同比增长18.7%，比10月份加快0.1个百分点。1-11月份，社会消费品零售总额同比增长18.4%，比1-10月份加快0.1个百分点。



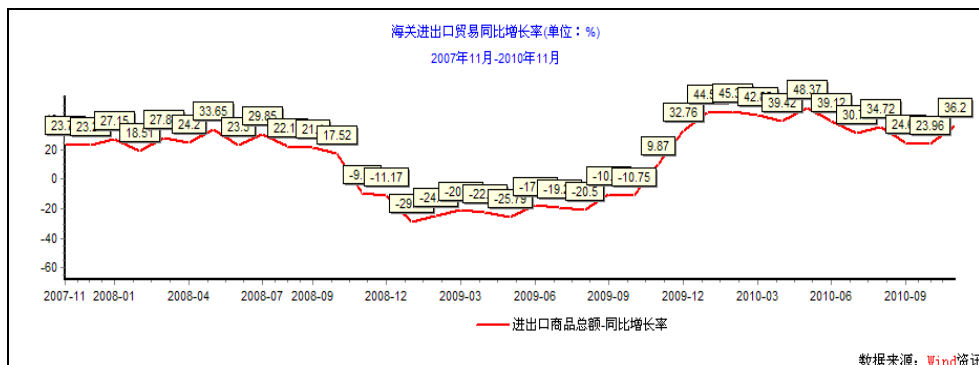
● 居民消费价格、工业品出厂价格涨幅较大

11月CPI同比上涨5.1%，环比上涨1.1%，PPI同比上涨6.1%，均高于市场预期。CPI涨幅较大主要源于食品、居住以及衣着等三类商品的环比上涨推动。



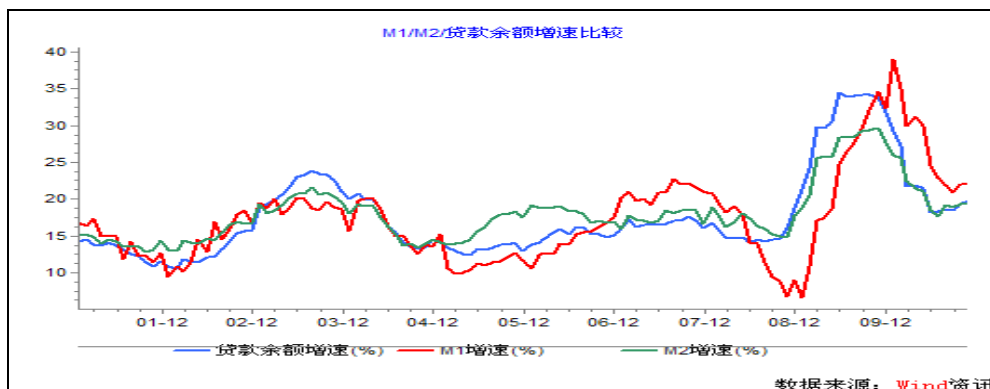
● 对外贸易增长持续保持强劲

1至11月，我国进出口总值26772.8亿美元，较去年同期增长36.3%



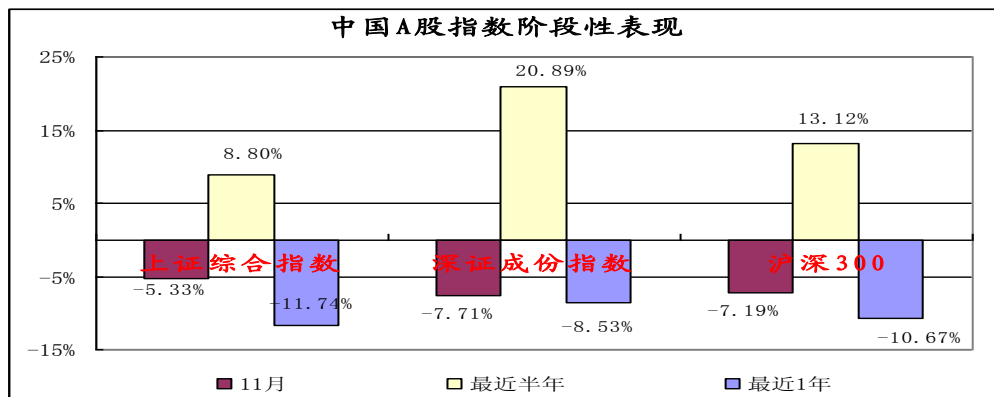
● 货币供应量和新增贷款反弹超越市场预期

11月人民币信贷投放5640亿元，继续超出市场预期，M1增长22.1%，M2增长19.5%



三、11月A股市场数据解读

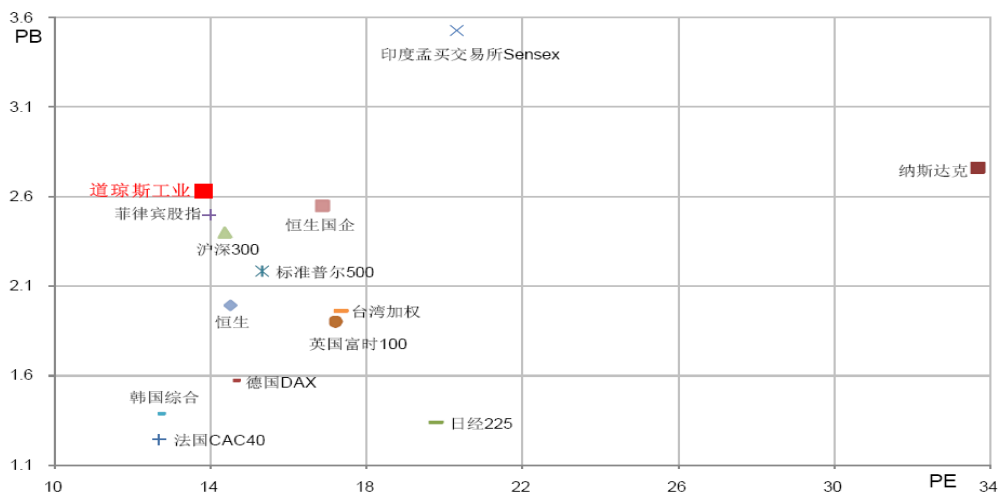
1、A股市场指数表现



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

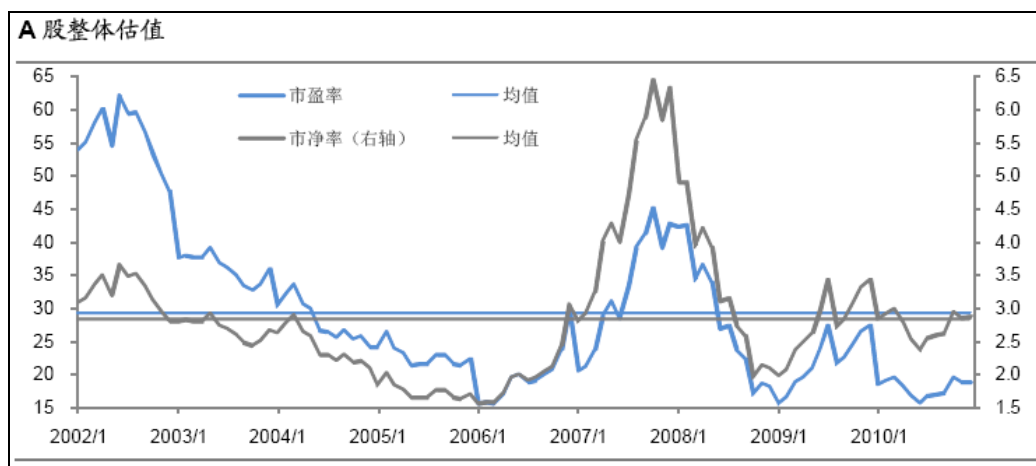
11月全球股市多震荡回落，按最新季报数据计算，沪深300与全球主要经济体股市估值水平升降不一，总体看沪深300指数仍处于主体区间。



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12月3日

● A股估值变动趋势

从2002年1月至今，A股整体市盈率的均值是29.29，标准差是12.04；市净率均值是2.84，标准差是1.01。目前A股的整体市盈率是18.86，低于均值0.87个标准差；整体市净率是2.84，高于均值0.03个标准差，估值处于较低水平。



数据来源: Wind 数据截至: 2010年12月3日

3、11月限售流通股份（大小非）增减持情况

- 数据显示，11月份限售股减持创出历史单月新高，121家上市公司减持总额约190亿元，其中二级市场减持87亿元，大宗交易103亿元，环比大增55%。其中海通证券被减持市值最高，高达39.12亿元。
- 11月上市公司股份增持约5.51亿元，仅为10月的一半，处于历史偏低水平。

4、12月限售流通股份（大小非）解禁情况

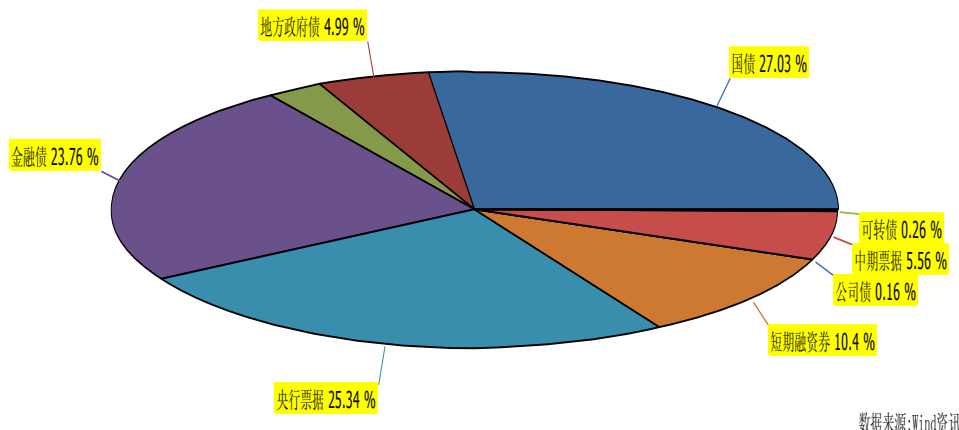
- 据Wind数据统计，经过11月解禁高峰，12月解禁规模开始恢复常态。12月共有139家公司解禁规模达562亿股，解禁市值不足6000亿元。
- 从解禁类型看，12月首发原股东限售股份、首发机构配售股份、股权分置限售股份、定向增发机构限售股份的解禁规模分别约为355亿股、11亿股、126亿股和70亿股，占比分别约为63.17%、1.96%、22.42%和12.46%。

5、11月新股发行及上市情况

- 以上网发行时间计算，11月共发行新股29只，略高于10月：其中主板2只、中小板20只、创业板7只，募集资金总额360亿元。
- 11月共有29只新股上市，上市首日均上涨报收，但涨幅分化明显，最低不足6%，最高涨幅超过190%（涪陵榨菜）。

四、11月债券市场发行情况

11月债券发行量约6200，较10月继续下滑。国债占比最高，为27%；央票发行额占比大幅下滑至25%，金融债占比位居第三，为24%。



2010年11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	9	7.03	1664	27.03
地方政府债	2	1.56	307	4.99
企业债	11	8.59	154	2.50
金融债	11	8.59	1463	23.76
央行票据	11	8.59	1560	25.34
短期融资券	52	40.63	640	10.40
公司债	2	1.56	10	0.16
中期票据	29	22.66	342	5.56
可转债	1	0.78	16	0.26
合计	128	100	6156	100

数据来源: Wind 资讯

五、11月各类理财产品发行情况

1、公募基金

以认购起始日计算, 11月共发行新基金31只, 发行数量创下今年以来最高值; 当月发行基金中已有20只完成募集, 募集总规模达466亿元, 平均规模25亿, 较10月有所降低。

从基金类型看, 由于11月股市大幅回落调整, 偏股型基金发行规模占比缩小受到市场欢迎, 共有19只偏股型基金发行, 其中指数型基金8只。

低风险基金发行情况良好, 债券基金平均募集规模超过20亿元, 农银汇理货币基金募集超过60亿元。

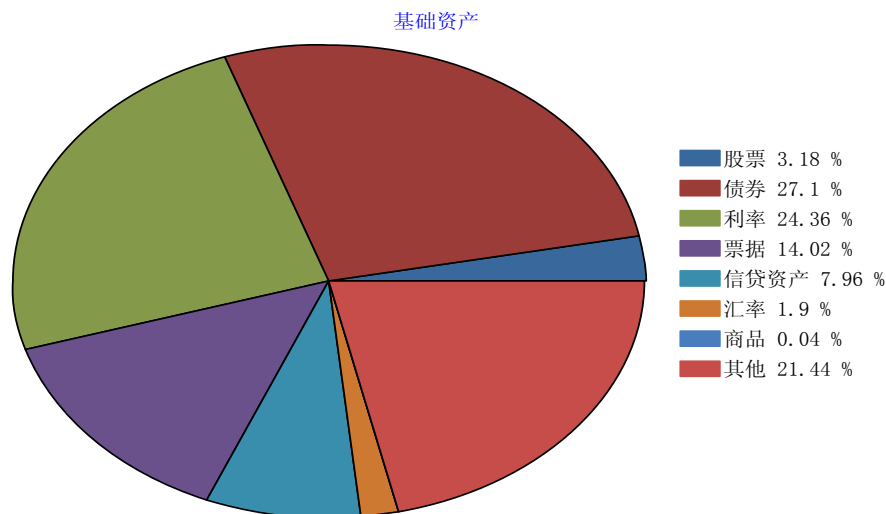
2、券商集合理财产品

以推广起始日计算, 11月共发行券商集合理财产品19只, 是10月的3倍, 除1只债券型产品外, 均为股票或混合型产品。其中已成立7只, 募集规模67亿, 单只平均募集规模近10亿元, 较此前有所提高。

3、银行理财产品

据 WIND 资讯系统不完全统计，11 月共发行人民币银行理财产品 891 只，较 10 月增长超过 2 成。其中 3 个月以内的短期产品占比超过 62%，与 10 月基本持平。

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继续保持低位，约 8%。



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，11 月共发行 59 款证券投资信托，继续呈增长态势。在 11 只披露募集规模的产品测算，单只产品平均募集规模约 1.3 亿元，较 10 月略有回落。

混合型产品仍是主流，在公布较详细信息的 38 只产品中，36 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。