

平安财富 金融市场周报

2010 年 12 月 6 日

一周资本市场表现:

本周指数窄幅整理，大小盘风格轮动，上证综合指数下跌 1.02%，上证 50 下跌 0.51%；深证成指下跌 0.77%，中小板指数下跌 3.10%，沪深 300 下跌 1.15%，创业板指数大幅下跌 3.18%。

市场利率走势:

本周短期市场利率出现小幅上升，12 月 3 日银行间国债质押式回购利率 21d、14d、7d、1d 分别为 3.77、3.7258、3.3328 和 1.9968，相比 11 月 26 日各期限利率分别上升 27.65bp、51.37bp、61.21bp 和 8.1bp。长期利率的长端和短端出现明显上升。

私募产品表现和评论:

受加息和流动性紧缩预期的影响，本周 A 股市场继续震荡走势。随着市场的震荡下跌，我们平台上的私募产品净值受到不同程度的影响，波动比较大的投顾包括从容、新价值和尚雅；另一方面表现大幅超越大盘的投顾包括星石、金牛，以及我们强烈推荐的双核动力 4 期投顾长江二期，跌幅均在 0.25% 以内。

平安信托有限责任公司

深圳市福田区福华路星河中心大厦12-13楼
邮编 518048
总机 86 400 886 6338
传真 86 755 8241 5828
客服电话 400 8819 888
www.pingan.com

声明

- 一、报告所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求报告内容和引用资料、数据的客观与公正，但不对所引用资料、数据本身的准确性和完整性作出保证。
- 二、报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资依据。阅读者根据报告作出投资所引致的任何后果，风险自担。
- 三、未经书面授权，任何人不得以任何形式删改、传播、复制或发行本报告。

资本市场一周表现

■ 指数表现

本周指数窄幅整理，大小盘风格轮动，上证综合指数下跌 1.02%，上证 50 下跌 0.51%；深证成指下跌 0.77%，中小板指数下跌 3.10%，沪深 300 下跌 1.15%，创业板指数大幅下跌 3.18%。

■ 行业表现

本周市场继续分化，申万行业中估值较低的板块跌幅较小，金融服务、房地产和采掘出现微涨，涨幅分别为 0.22%、0.07%和 0.05%，而医药消费类则受到市场打压，医药生物、餐饮旅游、综合和商业贸易类跌幅较大，分别下跌 4.21%、4.07%、3.35%和 3.33%。市盈率估值方面，20 倍以下只有四个行业，主要是金融服务、采掘、黑色金属和交通运输，电子元器件、信息服务和农林牧渔较高；市净率估值方面，2 倍以下的只有黑色金属，食品饮料、医药生物和农林牧渔较高。

板块名称	成份区间涨跌幅	市盈率(TTM, 整体法)	市净率(整体法)
SW 金融服务	0.22	11.2	2.01
SW 房地产	0.07	21.42	2.71
SW 采掘	0.05	17.32	2.6
SW 公用事业	-0.39	26.44	2.6
SW 有色金属	-0.85	51.12	5.42
SW 建筑建材	-0.89	23.12	2.69
SW 交通运输	-1.33	18.63	2.56
SW 农林牧渔	-1.51	64	5.68
SW 家用电器	-1.56	22.37	3.68
SW 黑色金属	-1.61	17.99	1.44
SW 化工	-1.64	20.39	2.97
SW 机械设备	-1.83	36.87	4.95
SW 纺织服装	-1.86	38.64	3.77
SW 轻工制造	-2.17	33.49	3.33
SW 交运设备	-2.58	23.05	3.8
SW 信息设备	-2.83	43.13	5.05
SW 电子元器件	-2.96	59.8	5.28
SW 食品饮料	-2.99	44.14	8.74
SW 信息服务	-3.04	61.68	4.19
SW 商业贸易	-3.33	37.27	4.48
SW 综合	-3.35	43.26	4.36
SW 餐饮旅游	-4.07	50.16	4.94
SW 医药生物	-4.21	45.07	6.63

数据来源：Wind 资讯

■ 股指期货

主力合约 IF1012 于 12 月 3 日收盘于 3175 点，下跌 1%，成交量达到 940912 张，环比下跌 23%。持仓量达到 105298 张，环比下跌 6%。

市场利率走势

本周短期市场利率出现小幅上升，12月3日银行间国债质押式回购利率21d、14d、7d、1d分别为3.77、3.7258、3.3328和1.9968，相比11月26日各期限利率分别上升27.65bp、51.37bp、61.21bp和8.1bp。

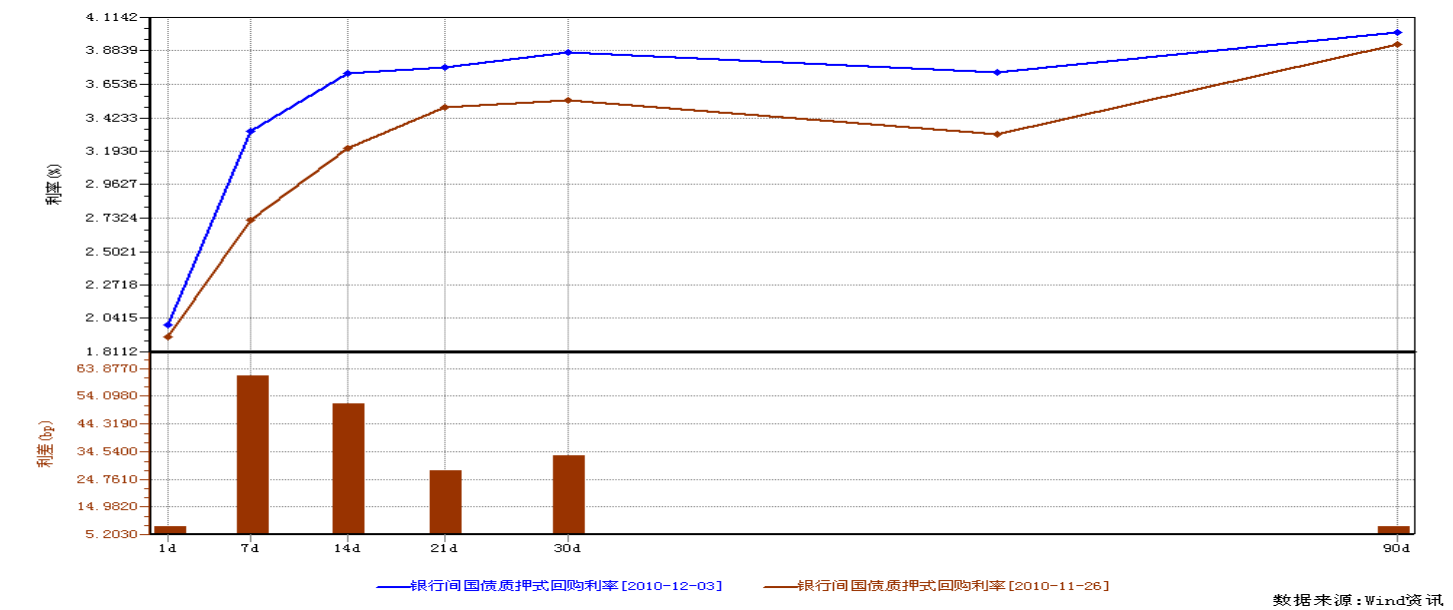


图1 银行间国债质押式回购利率

长期利率走势长端出现明显上升，20和30年期国债利率分别上行4.17和8.43个bp；7至15年期产品利率则变化不大；而短端利率也出现较明显上升，1年期、2年期和3年期国债收益率分别上升14.6854bp、10.9285bp和7.9704bp。

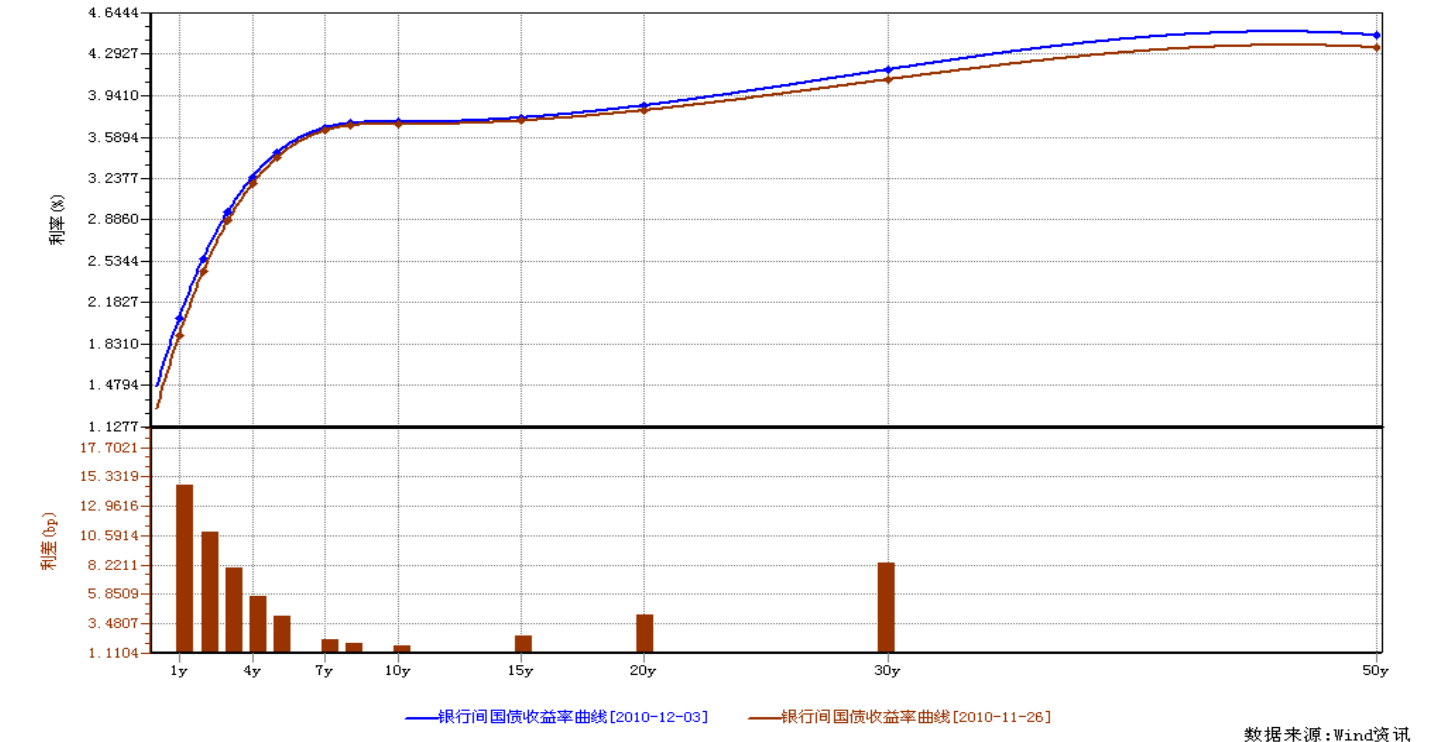


图2 银行间国债收益率曲线

私募产品表现和评论

■ 业绩表现

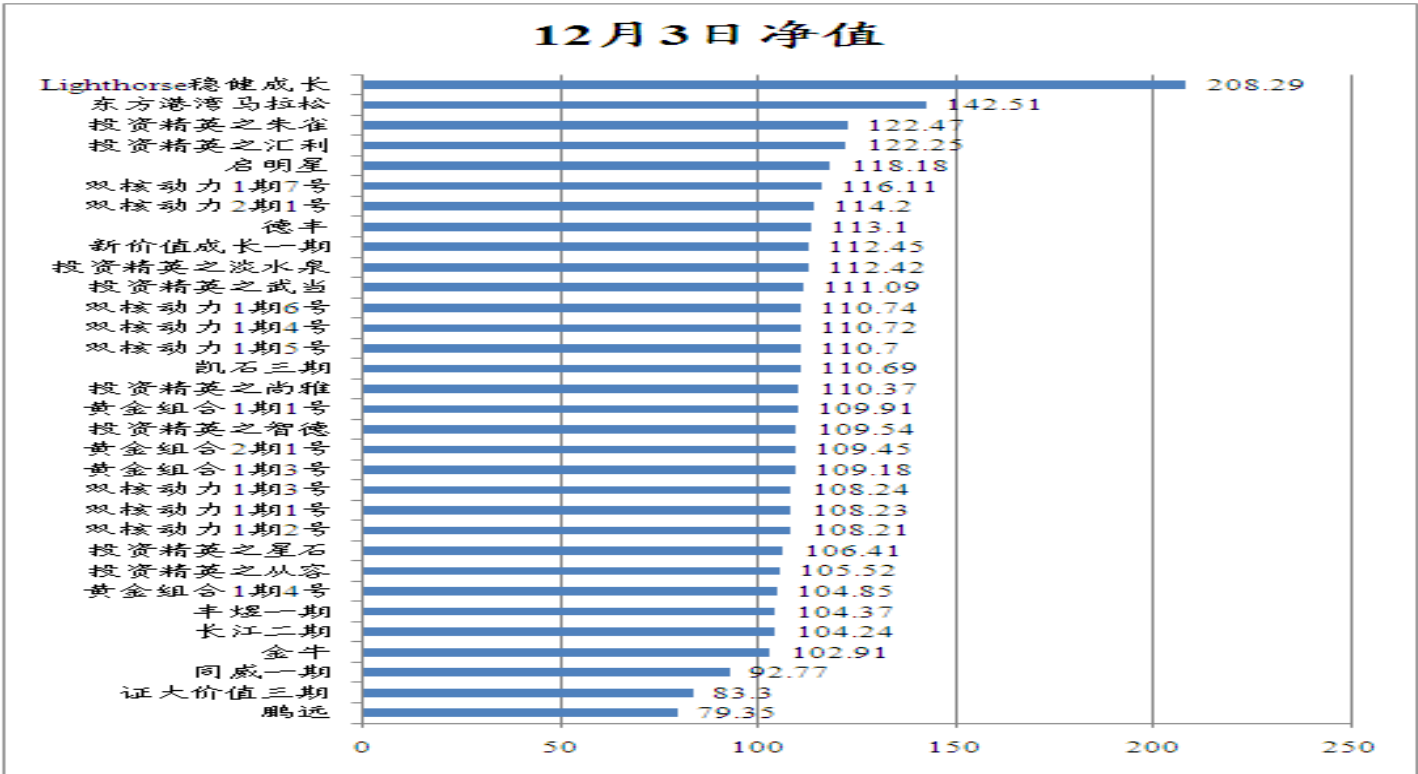


图3 私募产品最新净值

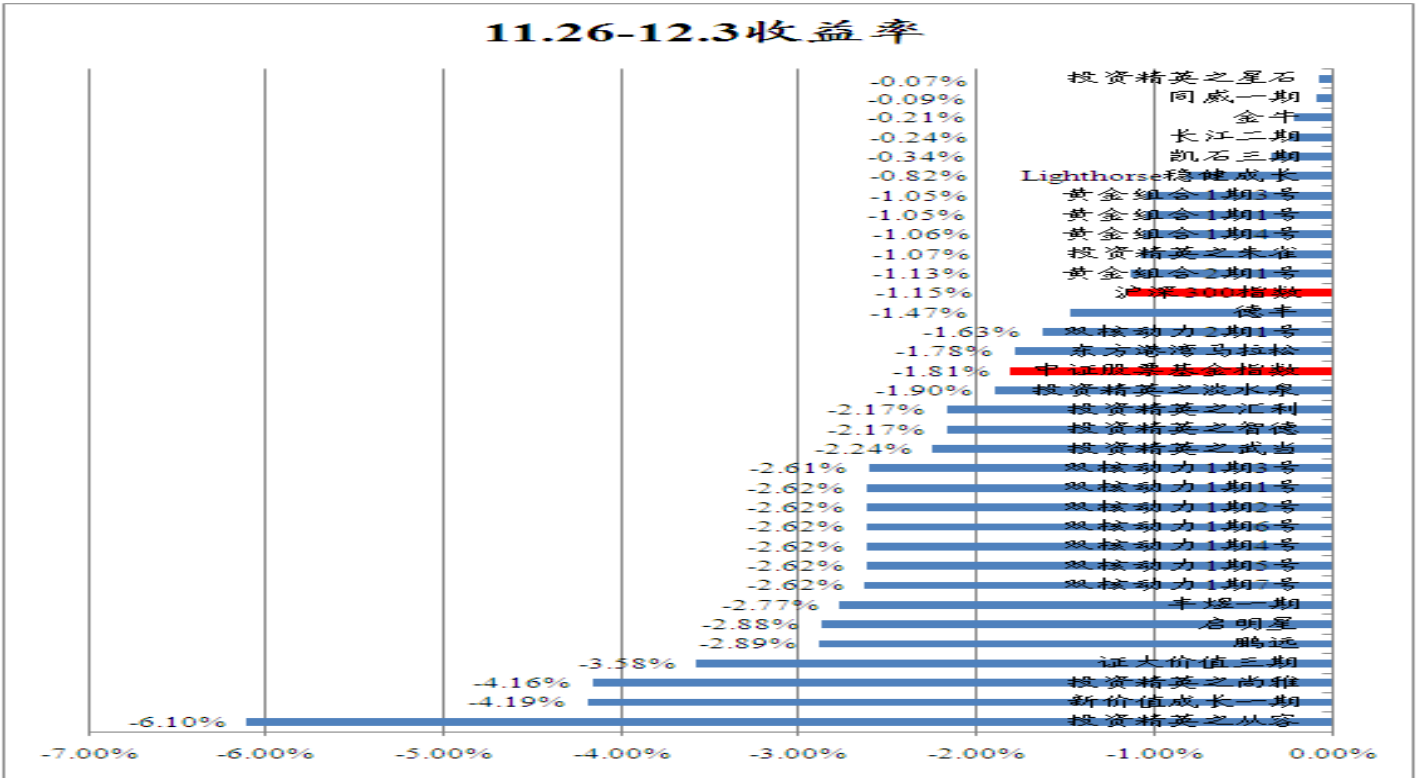


图4 私募产品与指数周收益率

私募产品表现和评论

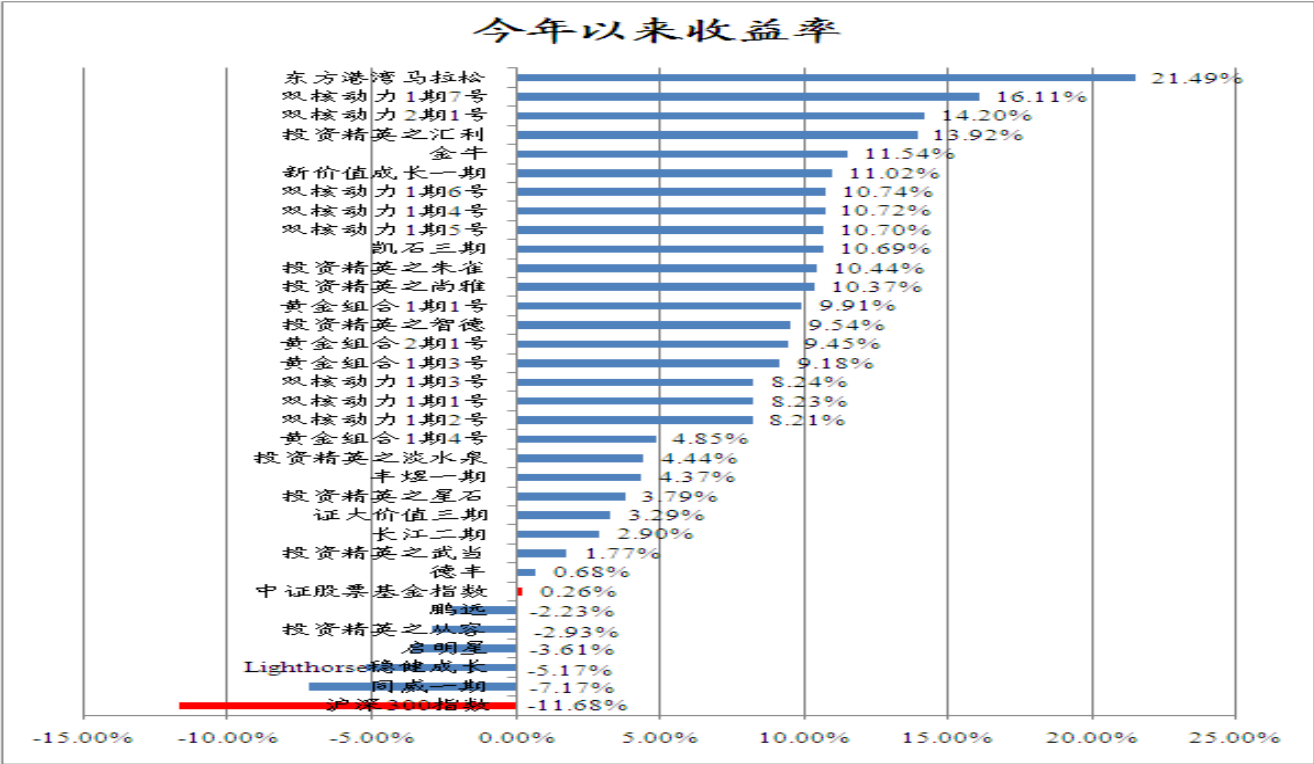


图 5 私募产品与指数今年以来收益率

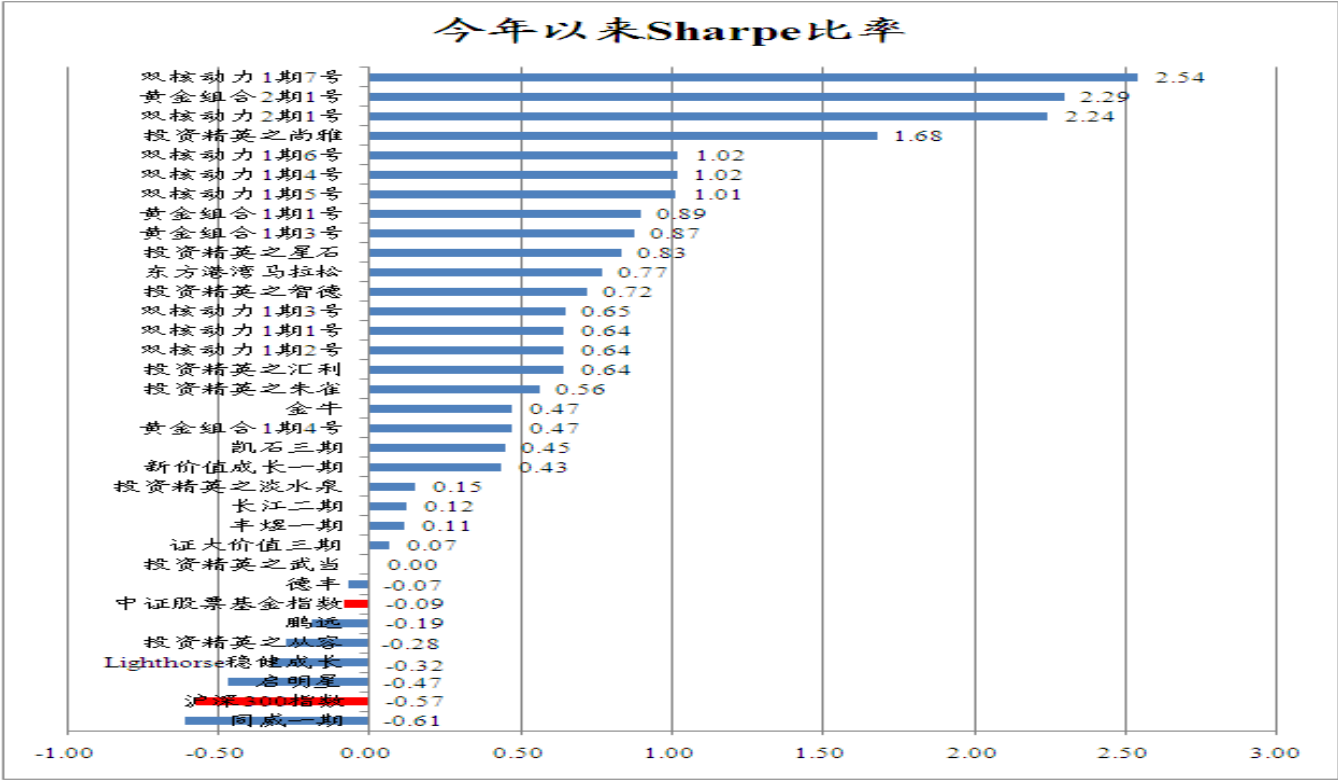


图 6 私募产品与指数今年以来 Sharpe 比率

注：Sharpe 比率度量的是单位风险（波动率）带来的超额收益率，用来反映经过风险调整后的超额回报

私募产品表现和评论

■ 评论

受加息和流动性紧缩预期的影响，本周 A 股市场继续震荡走势，上证综指下跌 1.02% 收于 2842.43 点，深证成指下跌 0.77% 收于 12443 点，沪深 300 指数下跌 1.15% 收于 3158.16 点。两市日平均成交额为 2457 亿元，较上周的 2971 亿元交易量大幅减少，表明市场成交活跃度有所下降。随着市场的震荡下跌，我们平台上的私募产品净值受到不同程度的影响，波动比较大的投顾包括从容、新价值和尚雅；另一方面表现大幅超越大盘的投顾包括星石、金牛，以及我们强烈推荐的双核动力 4 期投顾长江二期，跌幅均在 0.25% 以内。

■ 本期推荐产品

我们推荐双核动力 3 期和 4 期。在持续震荡的市场环境下，这两个 TOT 产品都能够较好的规避市场极端风险，同时很好的把握结构性向上机会。

双核动力 3 期：投资精英之汇利+投资精英之智德

双核动力 4 期：投资精英之汇利+长江二期

投资精英之汇利：善于挑选业绩增长出现拐点的企业；

投资精英之智德：善于对冲，控制整体风险；

长江二期：稳健而不失灵活，善于捕捉个股。