

编辑：潘婧

Tel: 0755 2262 4887

Email: panjing830@pingan.com.cn

海外市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
道琼斯指数	11808.8	2.31	1.41
标普 500 指数	1238.3	1.88	1.12
纳斯达克指数	2637.5	1.49	-1.14
日经 225 指数	8678.9	-0.04	-0.79
香港恒生指数	18025.7	0.24	-2.57
香港国企指数	9219.7	0.25	-3.81
英国 FTSE	5488.7	1.93	0.41
巴西圣保罗指数	55255.2	2.31	0.41
印度孟买	16785.6	-0.89	-1.74
俄罗斯 RTS 指数	1460.5	0.26	2.33
台湾加权指数	7254.5	0.14	-1.41
韩国 KOSP100	1838.4	1.84	0.16

资料来源: bloomberg

国内市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
上证综合指数	2317.3	0.00	-4.69
上证 B 股指数	233.0	0.00	-4.55
深证成份指数	9697.2	0.00	-7.10
深圳 B 股指数	548.7	0.00	-5.71
沪深 300 指数	2507.9	0.00	-5.50
中小板指数	5475.1	0.00	-6.89
上证国债指数	130.2	0.00	0.11
上证基金指数	3808.9	0.00	-4.26

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	87.4	1.55	0.69
现货金	1624.4	-0.11	-3.02
波罗的海干散货	2153.0	-0.37	-0.92
伦敦铜	7145.0	6.09	-5.50
伦敦铝	2125.0	1.92	-4.49
伦敦锌	1805.0	3.74	-6.53
CBOT 大豆	1212.3	-1.04	-4.55
CBOT 玉米	649.3	-0.04	1.45
NYBOT 棉花	99.3	-0.41	-4.29
NYBOT 糖	26.6	-1.45	7.74

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

策略周报：债市反弹与股市筑底

行业公司

华侨城三季报点评

天地源三季报点评

合肥城建三季报点评

齐翔腾达：三季度业绩低于预期，仍看好公司长期发展

泰和新材：三季度业绩低于预期，看好芳纶业务持续发展

行业快评：国务院研究征收环保税

每周重点荐股表现和行业板块的数据

海外市场主要经济数据

资讯速递

国内财经

温家宝：房地产调控处于关键期 巩固楼市调控成果

102 家央企去年净利润 8522 亿元中石油居首

中国-东盟商品交易中心启动

北京鼓励银行保险业开展以房养老试点

国际财经

编辑：潘婧

Tel: 0755 2262 4887

Email: panjing830@pingan.com.cn

民调显示多数欧洲民众担心债务危机影响个人生活

法德承诺拿出纾困方案 周五欧股高收 2.5%

新闻集团向窃听事件受害者赔偿 200 万英镑

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

沪深两市周五走势疲软。截至收盘，上证综指报 2317.28 点，跌幅 0.60%；深成指报 9697.21 点，跌幅 1.01%；创业板指收报 763.30 点，跌幅 2.01%。股指全天震荡下行，沪指一度下探至 2313 点，创 31 个月来新低。中小市值股票表现不佳，两市共计近 30 支股票跌停。行业指数中除金融服务板块外全线下跌，跌幅前三的板块为有色金属、电子和化工。

外围市场：

周五美国主要股指大幅上涨。截至收盘，道指报 11808.79 点，涨幅 2.31%；纳指报 2637.46 点，涨幅 1.49%；标普 500 报 1238.25 点，涨幅 1.88%。法德领导人承诺近期将公布应对欧元区债务危机计划的消息提振了市场信心，市场对周末的欧盟峰会态度乐观。

债券市场：

中国银行间债市周五现券收益率继续下跌。市场资金面较为宽松，回购利率窄幅波动，金融债受到市场的追捧。交易所市场方面，上证国债市场周五小幅上扬。上证国债指数收报 130.24 点，涨幅 0.01%；信用债继续加速反弹，企债指数收报 124.00 点，跌幅 0.27%；可转债多数走高，表现强于正股。

外汇：

美元指数周五下跌。截至纽约外汇市场收盘，追踪一揽子六种主要货币的美元指数报 76.27 点，跌幅 0.86%。欧元兑美元收于 1.3895 美元，涨幅 0.83%。对周末欧盟国家领导人峰会的乐观预期导致欧元汇率上扬。

大宗商品：

纽约原油期货周五收盘上涨，NYMEX11 月原油期货价格上涨 1.33 美元，报每桶 87.40 美元，涨幅 1.6%。市场对将在周日召开的欧盟国家领导人峰会表示乐观。纽约黄金期货价格周四收盘微幅下跌，COMEX12 月黄金期货价格上涨 23.20 美元，报收于每盎司 1636.10 美元，涨幅 1.4%。

证券分析师：蔡大贵 0755-22627241 执业证书编号：S1060511010003

策略周报：债市反弹与股市筑底

摘要：未来资产轮动将重归“债券-股票-商品”的传统演绎，短期债市反弹和股市筑底并行；而市场估值环境已过最坏时刻，业绩分化将主导未来股价走势。继续回避中上游周期股和中小盘概念股，阶段关注低估值蓝筹和可转债品种，择机布局消费股。

反思：股市疲弱根源在于周期和制度变量。上周市场重回调整。结合货币市场和票据贴现市场表现，我们认为市场流动性环境确在改观，但增量资金流入债市和非股市，由此造成债市“小牛”和股市探底局面。从股债对比看，除收益确定性和风险偏好因素外，供给弹性差异也存在重要影响，因此我

们需要重新定位资产轮动周期和制度性折价因素，这才是导致“红十”夭折的根本原因。

资产轮动：重回“债券-股票-商品”传统路径。过去几年打乱资产轮动传统节奏的因素正在变化，欧美债务危机逐步趋稳，经济主体去杠杆压力开始显现，在此背景下，受压的债券资产吸引力提升，高杠杆商品资产将从早周期重新回归晚周期，整个大类资产轮动将重回“债券-股票-商品”的传统路径。落实到短期国内市场，“债市小牛，股市筑底，商品承压”格局或可预期。

制度折价：估值压力逐步让位于业绩风险。今年“股债双熊”局面源自持续紧缩带来的资产负债表担忧和利率双轨制带来的市场利率高企。目前看，货币政策逐步转向求稳和定向微调，高利贷风险暴露将推动市场利率回落，对应证券市场估值压力的最坏时期或已过去。但在需求回落导致资产周转率下降和去杠杆压低企业权益系数的背景下，行业和公司的业绩分化将主导未来股价走势。

配置建议：回避结构风险，布局结构机会。估值压力让位于业绩风险的框架下，建议重点规避两类板块：一是资产周转率和权益系数仍在高位，未来业绩下调风险较高的中上游周期股，包括建筑建材、有色、煤炭等；二是估值溢价依然偏高，且未来业绩很难达到预期的中小盘概念股。在股市筑底背景下，可阶段性关注金融、电力、石化等低估值蓝筹股，以及受益债市渐次回升的可转债等品种。在补跌压力和潜在风险释放过程中择机建仓食品饮料等消费股。

证券分析师：王韧 执业证书编号：S1060511010009

行业公司

华侨城三季报点评

事项：

10月22日，华侨城A公布了2011年三季度财务报告，公司业绩基本符合我们的预期。

平安观点：

- 1、业绩基本符合预期。前三季度，公司实现营业收入89.5亿元，同比增加9.3%；归属于母公司股东净利润15.1亿元，同比减少8.5%；对应的基本每股收益0.27元；其中，第三季度单季的营业收入为30.8亿元。公司业绩基本符合我们的预期，地产业务收入的结算将集中在四季度进行。
- 2、地产前三季销售超预期，但压力渐现。与市场年初的悲观预期相比，地产业务前三季度的销售情况可谓惊喜：根据估算，截止9月底，房地产的合同销售额为125亿左右，如果全年目标按180亿算，完成率为70%，好于行业平均水平。尽管前三季度的表现超预期，但是我们对于公司四季度以及明年的销售情况很难乐观：1、按照银行贷款投放的季节性规律，四季度往往是信贷额度最为紧张的时期，这将给公司高端项目的销售和回款带来压力；2、明年的推盘结构中异地项目的占比将逐渐增加，侨城品牌在异地的接受度不如本地，去化水平及溢价可能都会受到影响。
- 3、旅游业务转型任重道远。三季度，随着暑期及黄金周等旅游旺季的到来，公司的旅游收入大幅增加，我们预计前三季度纯旅游业务对于收入的贡献为30亿左右，其中第三季度单季贡献超过15亿元；预计全年纯旅游收入增速在20%左右，贡献利润约5亿元。我们认为，公司的旅游业务转型依然任重道远：1、旅游业务现阶段收入过于单一，急需摆脱对于门票的过度依赖，提升旅游深度；2、目前旅游收入占比过低，在总收入中比例不到15%，旅游对于利润贡献的提高将是一个漫长的过程。
- 4、负债水平继续攀升，资金承压。三季报的数据显示，华侨城的资产负债率继续攀升，环比提升1.2个百分点至73.6%；即使剔除地产业务的预售款，负债率依然高达62%。尽管作为一个国企，我们无需过分担忧侨城资金链的风险，但是过高的杠杆率会对未来的业务拓展产生较大的影响，尤其是在地产行业面临调整的时期。

5、盈利预测与估值。我们认为，公司未来的销售以及回款将面临较大的压力，下调未来三年盈利预测至 0.67、0.84 和 1.05 元，最新收盘价对应的 PE 分别为 9.1、7.2 和 5.8 倍，下调评级至“推荐”。

证券分析师：李晓东 执业证书编号：S1060511080001

天地源三季度报点评

事项：

10月23日，天地源公布了2011年三季度财务报告，公司业绩基本符合我们的预期。

平安观点：

- 1、业绩符合预期。前三季度，公司实现营业收入 14.3 亿元，同比增长 65.3%；归属于母公司股东净利润 1.96 亿元，同比增长 237%；对应的基本每股收益为 0.27 元。公司业绩基本符合我们的预期，报告期业绩增幅较大主要是由于结算进度的差异造成。
- 2、业绩锁定性强，盈利能力提升。三季报显示，公司已售未结的账款为 30 亿元，已经基本锁定了未来一到两年的业绩，业绩锁定性明显强于同等规模的地产公司。除此之外，公司的另一个重要看点在于盈利能力的提升：由于近两年西安市场的房价涨幅较大，公司今年结算项目的毛利率显著提高，前三季度的毛利率为 45%，比去年同期提升了 20 个百分点。我们预计全年的毛利率为 40%左右，盈利能力的提升将是公司全年业绩增长的主要来源。
- 3、全年销售任务已经完成，资金状况良好。根据我们的估算，公司前三季度的合同销售额约为 18 亿元，已经完成了年初制定的目标；其中三季度单季销售额约为 5 亿元；我们预计公司全年的合同销售额为 22 亿左右，同比下降约 10%。截止报告期末，公司账面现金为 12 亿元，剔除预售账款之后的资产负债率为 42%，资金面的压力不大，后续仍有拿地的空间。
- 4、土地储备略显不足。公司当前的权益储备面积约为 170 万平，且均位于二三线城市，土地储备略显不足；其中，西安本地项目面积占比约 51%。目前，公司正在积极的寻找新的土地储备，主要目标城市仍然是当前的布局区域，策略是深耕已进入城市。前期公告过拿地意向的曲江项目和惠州项目已经基本锁定，但是时点仍然存在不确定性。我们认为，受益于良好的资金状况，未来公司有望通过行业调整时期，积极地进行土地储备，提升公司价值。
- 5、盈利预测与估值。我们维持对于公司的盈利预测，预计 2011、2012、2013 年的 EPS 分别为 0.40、0.53、0.63 元，最新收盘价对应的 PE 分别为 12.3、9.1、7.7 倍；根据测算，公司 2011 年底的每股 RNAV 值为 5.7 元，当前股价相对于 NAV 折让 28%，维持“推荐”的评级。

证券分析师：李晓东 执业证书编号：S1060511080001

合肥城建三季度报点评

事项：

10月23日，合肥城建公布了2011年三季度财务报告，公司业绩基本符合我们的预期。

平安观点：

- 1、业绩符合预期。前三季度，公司实现营业收入 8.4 亿元，同比增长 15.4%；归属于母公司股东净利润 1.3 亿元，同比增长 3.3%；对应的基本每股收益为 0.40 元，同比增长 2.6%。公司业绩基本符合我们的预期，销售进度放缓是业绩增速下降的主要原因。

-
- 2、销售受限影响较大。根据我们的推算，1-9 月份公司的合同销售额为 8 亿元左右，预计全年的合同销售额约为 10 亿，同比增幅在 20%左右。公司的销售受到限购政策的影响较大，合肥地区的限购政策如下：1、区域差别化，仅对蜀山、瑶海等 4 个主要城区实行限购；2、户籍差别化，本地户籍人口限购二套，禁购三套，外地户籍限购一套，禁购二套。根据历史数据，合肥过去两年的成交量有一半来自于外地人口，限购政策的执行大幅抑制了外地需求，对销售的负面影响十分显著。而公司目前在合肥地区共有 4 个项目，其中 2 个处于限购地区，所受影响较大。目前合肥的限购政策执行期限为 2011 年底，但我们认为到期后继续延期是大概率事件
 - 3、资金紧张土地储备不足。三季报数据显示：公司账面现金 3 亿元，银行借款 10 亿，资产负债率为 66%，剔除预售款之后的有效负债率为 43%。我们认为，公司的资金状况面临一定的压力：1、后续土地价款的支付，延安路等地块依然有 3 亿左右的未付地价；2、在建工程款的支付，预计 4 季度需要支付的工程款为 2 亿元左右。合肥地区的限购政策在很大程度上影响了公司的销售进度，而紧缩的货币政策又影响了销售回款速度，导致公司资金面日益紧张，所以我们判断，未来公司在土地市场上难有作为，目前储备土地的建筑面积约为 170 万平，且多位于非核心地段，限制了公司的后续发展。
 - 4、盈利预测与估值。我们预测公司 2011、2012 年的 EPS 分别为 0.53 和 0.56 元，最新收盘价对应的 PE 分别为 12.1 和 11.4 倍；根据测算，公司的每股 RNAV 为 6.8 元，股价相对于 NAV 折让 2%。考虑到公司有限的土地储备、紧张的资金状况以及房地产调控的不利影响，暂时给予其“中性”评级。

证券分析师：李晓东 执业证书编号：S1060511080001

齐翔腾达 (002408)：三季度业绩低于预期，仍看好公司长期发展

1、三季度业绩低于预期：

2011 年前三季度，公司实现营业收入 21.4 亿元，同比增长 33.3%；净利润 4.5 亿元，同比增长 74.3%；每股收益 0.97 元，每股净资产 6.15 元，加权平均净资产收益率 16.6%。其中第三季度，公司实现营业收入 6.7 亿元，同比增长 22.3%，净利润 1.1 亿元，同比下降 13.6%，每股收益 0.23 元。三季度业绩低于预期的主要原因是：经济增速下滑和宏观紧缩政策导致下游需求减少（特别是下游的中小企业），9 月下旬之后大宗商品价格快速下跌带动甲乙酮价格下跌。

2、甲乙酮扩建产能已满负荷生产，产品出口销量占比提升

公司甲乙酮设计产能 10 万吨/年，扩建的 4 万吨/年产能已于 9 月底满负荷生产。由于出口国外的产品价格略高于国内，公司提升了产品出口销量，我们估计出口收入占比由半年度的 30%提升至季度的 50%以上。

3、丁二烯和稀土顺丁橡胶项目正稳步进行

公司在建 10 万吨/年丁二烯和 5 万吨稀土顺丁橡胶项目，我们预计丁二烯项目于 2012 年二季度建成，稀土顺丁橡胶项目于 2012 年底建成。虽然丁二烯价格大涨之后回调幅度也较大，但我们预计，在需求增速大于供给的背景下，未来丁二烯价格仍将维持高位，公司产品毛利率将在 30%以上。

4、下调业绩预测，仍看好公司长期发展

由于主营产品甲乙酮价格下跌，我们下调公司业绩预测。我们预计公司 11、12、13 年 EPS 分别为 1.08、1.87、2.65 元，对应前收盘价动态 PE 分别为 27.3、13.1、9.3 倍，下调投资评级至“推荐”。我们认为，未来随着需求好转，甲乙酮价格仍将上涨，而盈利能力较好的丁二烯和稀土顺丁

橡胶项目也将推动公司长期持续发展。

5、风险提示

宏观经济环境变化引致的业绩波动风险，原料碳四采购集中的风险，丁二烯和稀土顺丁橡胶项目的建设风险。

证券分析师：伍颖 执业证书编号：S1060511010017

泰和新材（002254）：三季度业绩低于预期，看好芳纶业务持续发展

1、三季度业绩低于预期

2011 年前三季度，公司实现营业收入 12.0 亿元，同比增长 9.9%；净利润 1.3 亿元，同比下降 30.6%；基本每股收益 0.33 元，每股净资产 4.17 元，加权平均净资产 7.6%。其中第三季度，公司实现营业收入 4.1 亿元，同比增长 6.1%；净利润 1153 万元，同比下降 74.7%；基本每股收益 0.03 元。公司业绩下降的主要原因是：氨纶价格同比降幅较大，主要原材料价格上涨，产品销量的增长不能弥补原材料涨价和产品降价所带来的利润损失。

2、氨纶行业景气好转仍需时日

公司氨纶产品销量维持增长，我们预计在 10%左右。但受宏观经济环境影响，下游纺织行业需求不振，国内氨纶行业产能过剩（预计 2010 年底总产能 42 万吨，而 2011 年产量预计约为 27 万吨），我们预计氨纶行业景气低迷还将持续一段时间。公司在建 0.7 万吨/年舒适氨纶项目，我们预计将在今年底或明年初投产。

3、公司间位芳纶销售良好，对位芳纶正在进行市场开拓

公司目前间位芳纶产能 5000 吨/年，在建 3000 吨/年新产能预计 2012 年一季度建成投产。公司间位芳纶销售良好，产品价格保持稳定。公司 1000 吨/年对位芳纶生产状况良好，正在进行市场开拓。

4、下调业绩预测，看好芳纶业务持续发展

由于氨纶价格下跌幅度超出我们预期，我们下调 11、12、13 年 EPS 分别至 0.37、0.51、0.62 元，对应前收盘价动态 PE 分别为 42.3、30.6、24.9 倍。我们看好芳纶业务持续发展，维持“推荐”投资评级。

5、风险提示

宏观经济增速持续下滑导致氨纶行业景气持续低迷，全球经济增速下滑导致芳纶出口量和价格下降。

证券分析师：伍颖 执业证书编号：S1060511010017

行业快评：国务院研究征收环保税

事项：

据中国政府网消息，10 月 20 日，国务院下发《关于加强环境保护重点工作的意见》，就加强环境保护重点工作提出 16 条意见。《意见》指出，将实施有利于环境保护的经济政策，积极推进环境税费改革，研究开征环境保护税。

平安观点

1、未来五年我国环保投资可望达 3 万亿，资金来源是问题

2006-2010 年，我国环保总投资为 1.5 万亿元。在前期报告《未来五年环保总投资有望再翻番》中，我们预计，未来五年环保总投资可望再次翻番，达 3 万亿元，节能环保产值可达 4-5 万亿元。但资金来源一直是困扰市场的主要问题。

2、污水处理工程、垃圾处理工程及运营对政府投资依赖较大

目前，我国各级政府也是污水处理设施的投资主体之一。考虑到我国目前垃圾处理费征收率较低的因素，我们认为垃圾处理工程、运营类企业对政府投资的依赖也较大。如果环保税开征，将充实政府投资的资金来源，从而利好上述行业。

3、碧水源、桑德环境等优质污水、垃圾工程运营类企业有望从中受益

考虑到碧水源、桑德环境、维尔利等优质企业具有较强的竞争力，我们认为它们将成为环保税开征后的第一批受益者。

4、地方政府财政状况是上述企业未来增长的主要风险

由于地方政府在环保投资中的作用较大，地方政府财政状况及债务将成为这些行业发展的主要风险。

证券分析师：曾凡 执业证书编号：S1060210080002

每周重点荐股表现和行业板块的数据

图表1 主要指数估值比较

主要指数 PE 估值比较					
指数名称	最新 PE 估值		指数名称	最新 PE 估值	
	2011 (E)	2012 (E)		2011 (E)	2012 (E)
沪深 300	10.2	8.5	上证 50	9.0	7.5
上证 A 股	10.8	8.9	中证 100	9.3	7.7
中小板指	21.1	15.6	中证 500	21.7	16.2
创业板指	30.9	21.5	中证 700	19.3	15.0

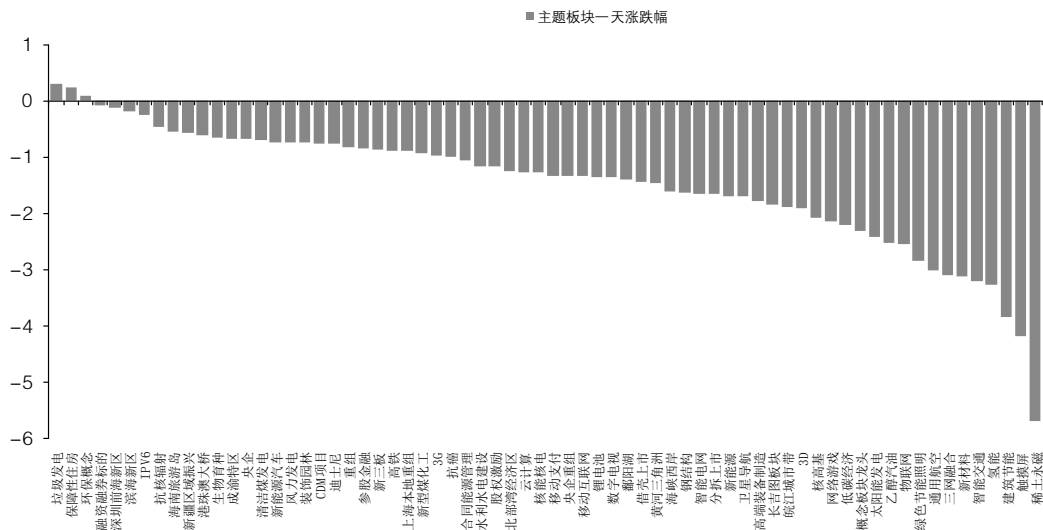
资料来源：朝阳永续

图表2 申万一级行业涨跌幅

名称	证券代码	涨跌	涨跌幅	预测净利润(万元)		总市值加权 P/E	
				2011(E)	2012(E)	2011(E)	2012(E)
金融服务	801190.SI	11.53	0.58%	90707146	106144704	8.83	7.54
食品饮料	801120.SI	(2.28)	-0.04%	3486259	4439722	27.49	21.70
房地产	801180.SI	(8.34)	-0.38%	8102203	10799409	12.97	9.67
交通运输	801170.SI	(8.14)	-0.45%	9462143	9981335	13.69	13.01
公用事业	801160.SI	(8.83)	-0.55%	4011216	4780739	21.79	18.25
黑色金属	801040.SI	(17.22)	-0.75%	4791201	6057889	12.87	10.31
餐饮旅游	801210.SI	(21.13)	-0.85%	389702	494567	32.55	25.59
轻工制造	801140.SI	(15.63)	-0.96%	1094269	1411170	24.89	19.29
纺织服装	801130.SI	(22.64)	-1.15%	1213546	1566885	27.55	21.35
综合	801230.SI	(20.88)	-1.18%	746842	838535	24.64	22.06
医药生物	801150.SI	(43.46)	-1.20%	4302489	5425859	28.77	22.79
商业贸易	801200.SI	(42.13)	-1.20%	3020539	3841737	22.75	17.87
家用电器	801110.SI	(25.88)	-1.26%	2027341	2474307	16.06	13.13
建筑建材	801060.SI	(32.02)	-1.28%	8507489	10907562	14.72	11.47
交运设备	801090.SI	(40.55)	-1.52%	7183943	8428024	16.56	14.17
采掘	801020.SI	(82.04)	-1.62%	25716793	29269640	13.64	11.98
机械设备	801070.SI	(67.31)	-1.81%	8664154	11185170	23.16	17.92
农林牧渔	801010.SI	(35.79)	-1.90%	1043694	1348100	34.94	27.17
信息设备	801100.SI	(21.38)	-1.91%	1654221	2152193	28.94	22.24
信息服务	801220.SI	(33.74)	-2.11%	2280680	3310095	32.54	22.72
化工	801030.SI	(45.62)	-2.23%	13209520	15752929	15.17	12.77
电子元器件	801080.SI	(37.97)	-2.68%	1529311	2202422	38.39	26.11
有色金属	801050.SI	(118.15)	-3.20%	4134555	5390519	29.75	22.65

资料来源：Wind

图表3 主题投资板块一天涨跌



资料来源: Wind

资料来源: 平安证券研究所

海外市场主要经济数据

附表 海外市场主要经济数据

事件	前值	预测值	公布值	重要性
德国 IFO 商业景气指数	107.5		106.4	高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

温家宝: 房地产调控处于关键期 巩固楼市调控成果

在出席第八届中国-东盟博览会期间, 中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在广西南宁市走访了人才市场、农贸市场和居民小区, 了解就业、物价和社会保障等情况, 并主持召开座谈会听取当地意见和建议。温家宝强调, 目前房地产市场调控和保障性住房建设处于关键时期, 各级政府要切实采取措施, 进一步巩固调控成果。

102 家央企去年净利润 8522 亿元中石油居首

国资委发布了《央企 2010 年度分户国有资产运营情况表》，亮出了 2010 年央企的“成绩单”。国资委此次披露的 120 家央企中 102 家央企经营情况显示，中国石油天然气集团以净利润 1241.8 亿元成为“最赚钱央企”，中移动、中海油、中石化的净利润则紧随其后。国资委此次披露的数据显示，102 家央企去年资产总额达到 244274.6 亿元，净利润总额则为 8522.7 亿元，此外，央企去年上交税金总额为 14840.4 亿元，比上年增长 31.7%。

中国-东盟商品交易中心启动

中国—东盟商品交易中心在广西南宁华南城正式启动，这将成为中国和东盟企业双向贸易的重要平台。该中心作为东盟各国向中国出口产品和向中国东盟地区出口产品的展示交易平台和商贸物流基地，将有效地服务中国和东盟各国的供应商和采购商。东盟企业可以通过这个中心，把本国优质产品带到中国市场，同时也可以通过这个交易平台采购中国的产品以充分享受零关税时代带来的各项优惠政策。

北京鼓励银行保险业开展以房养老试点

北京市民政局网站 21 日发布“十二五”时期老龄事业发展规划，首次提出“以房养老”的概念，鼓励商业保险企业、商业银行等部门开展“以房养老”试点业务。北京市老龄办相关人员称，目前正在对“以房养老”进行论证研究，针对企业的相关鼓励措施也在研究中。

资料来源：wind

国际财经

民调显示多数欧洲民众担心债务危机影响个人生活

欧洲议会前不久进行的一次民意调查结果显示，多数欧洲民众担心目前困扰欧洲的债务危机会对个人生活产生影响。调查还显示，半数受访者表示听说过信用评级机构，而他们中 65% 的人表示支持建立欧洲的信用评级机构。对于欧元在危机中的作用这个问题，54% 的受访者认为“欧元完全没有缓解危机所产生的负面影响”，而认为“欧元完全缓解了危机所产生的负面影响”的人只占 34%。

法德承诺拿出纾困方案 周五欧股高收 2.5%

周五欧股大幅高收，周四晚法德首脑做出承诺，将很快公布一个应对欧元区债务危机的计划。随着各类莫衷一是的媒体报道纷纷登场，市场对欧洲各国可能达成化解危机方案的信心也是一下迈上巅峰，一下跌至谷底。周四欧股大幅跌收，此前有媒体报道称，原定周六举行的欧盟峰会可能推迟。但是，这一消息很快被证实是不确报道。周五，欧股投资者的情绪受到如下消息的激励，周四晚法国总统萨科齐和德国总理默克尔发表联合声明，指出他们将在布鲁塞尔会晤，准备周六举行的欧洲领导人峰会。

新闻集团向窃听事件受害者赔偿 200 万英镑

新闻集团的英国子公司国际新闻公司向《世界新闻报》窃听事件的受害者之一米莉·道勒家人作出 200 万英镑的赔偿，新闻集团董事长鲁珀特·默多克则向慈善机构捐款 100 万英镑，表达对窃听行为的歉意。国际新闻公司和道勒的家人发表联合声明，宣布双方通过经济赔偿达成和解。这是国际新闻公司迄今向《世界新闻报》窃听事件受害者作出的最大一笔赔偿。

资料来源： wind

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257