

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	12231.1	0.18	3.58
标普 500 指数	1285.1	0.04	3.78
纳斯达克指数	2737.2	-0.05	3.78
日经 225 指数	9050.5	1.39	4.28
香港恒生指数	20019.2	1.68	11.06
香港国企指数	10625.2	0.56	15.24
英国 FTSE	5702.2	-0.20	3.89
巴西圣保罗指数	59513.1	0.41	7.71
印度孟买	17804.8	2.98	5.12
俄罗斯 RTS 指数	1609.2	-0.07	6.65
台湾加权指数	7616.1	0.67	4.98
韩国 KOSP100	1929.5	0.39	4.96

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	2473.4	1.55	6.74
上证 B 股指数	253.6	2.08	8.84
深证成份指数	10562.0	2.31	8.92
深圳 B 股指数	610.2	3.16	11.21
沪深 300 指数	2709.0	1.94	8.02
中小板指数	5884.9	2.11	7.48
上证国债指数	130.2	-0.01	-0.03
上证基金指数	4059.1	1.88	6.57

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	93.4	0.12	2.37
现货金	1743.2	0.23	5.41
波罗的海干散货	2018.0	-3.49	-6.27
伦敦铜	8175.0	0.37	14.42
伦敦铝	2242.0	-0.58	5.51
伦敦锌	1985.0	2.06	9.97
CBOT 大豆	1217.5	0.04	-0.75
CBOT 玉米	654.8	-0.04	0.58
NYBOT 棉花	104.4	0.05	7.49
NYBOT 糖	26.2	-2.64	-1.25

资料来源: bloomberg

## 概览

### 分析师观点

#### 宏观策略

每日观察

策略周报: 反弹, 反复, 反转

#### 行业公司

世茂股份 (600823) 三季报点评: 租金上涨趋势明显, 资金压力不大, “强烈推荐”

泸州老窖 (000568) 三季报点评: 3Q11 受损于华西证券, 预计 12-13 年白酒净利年均增 35%, “强烈推荐”

中国神华 (601088) 三季报点评: 估值底部, 关注跨年度行情, “强烈推荐”

伊利股份 (600887) 三季报点评: 3Q11 销售费用同比下降 4.2%, 业绩大幅超预期, “推荐”

华鲁恒升 (600426) 三季报点评: 停产检修导致第三季度业绩低, “推荐”

中集集团 (000039) 三季报点评: 冬天比预期寒冷, 下调评级至“中性”

### 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

周五人民币利率互换小幅下跌

花旗: 中国政策微调或刺激股市年底反弹

本周中小板综指累计涨 7.48%

本周国内期市品种多数上扬

住建部: 2012 年保障房建设数量或将减少

#### 国际财经

EFSF 负责人淡化市场对其访华之行的预期

美商务部初步裁定将向中国产钢轮征收反倾销税

日本首相: 未来五年灾后重建预计耗资至少 20 万亿日元

法国将在下周宣布新的紧缩措施

英国消费者信心降至两年多来的最低

# 分析师观点

## 宏观策略

### 每日观察

#### A股市场：

上周五上证指数继续走高，创年内最大单周涨幅。截至收盘，上证综指报 2473.41 点，涨幅 1.55%；深成指报 10561.99 点，涨幅 2.31%；创业板指收报 833.42 点，涨幅 2.77%。欧洲达成了扩大救援基金规模和防止主权债务危机扩散的协议、美国三季度 GDP 增长 2.5%超预期等消息刺激，全球股市集体飙升，A 股市场借此东风继续冲高。行业板块全线上涨，其中涨幅前三的板块为采掘、房地产、有色金属；涨幅较少的板块为交通运输、金融服务、食品饮料。

#### 外围市场：

上周五美国股市涨跌不一，截至收盘，道指报 12231.11 点，涨幅为 0.18%；纳指报 2737.15 点，跌幅为 0.05%；标普 500 报 1285.08 点，涨幅为 0.04%。经济数据面，美国商务部报告称，美国 9 月份个人所得增长 0.1%，经过通胀调整之后的个人所得下跌 0.1%；个人开支攀升 0.6%，储蓄率降至 3.6%，创 2007 年 12 月以来新低。另据密歇根大学与路透社宣布，美国 10 月份消费者信心指数攀升至 60.9，稍高于市场预期。

#### 债券市场：

中国银行间债市周五央票等主要现券收益率先涨后跌，因午后传言央行通过逆回购操作向市场提供流动性，激励买气。

交易所市场方面，上证国债市场小幅下跌。上证国债指数收报 130.21 点，跌幅 0.01%；信用债走势较弱，企债指数收报 123.80 点，跌幅 0.07%；受 A 股走势影响，可转债大部分上扬。

#### 外汇：

美元指数周五小幅上涨。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 75.07 点，涨幅 0.25%。欧元兑美元收于 1.4146 美元，跌幅 0.26%。虽然周四时候欧盟国家领导人峰会公布的，旨在限制欧元区主权债务危机蔓延，并对金融业提供资本注入的计划帮助了欧元汇率大涨，但是投资者还是希望看到计划的多项细节能尽快落实。

#### 大宗商品：

纽约原油期货周五收盘下跌，NYMEX12 月原油期货价格下跌 0.64 美元，报每桶 93.32 美元，跌幅 0.7%。宏观经济数据未能为市场提供支撑，使得原油期货市场疲软。纽约黄金期货价格周四收盘下跌，COMEX12 月黄金期货价格下跌 0.50 美元，报收于每盎司 1747.20 美元，涨幅为 6.8%。

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

---

## 策略周报：反弹，反复，反转

---

**摘要：**目前处于新一轮资产轮动周期的起点，股市反弹将延续至 11 月，但年底至年初行情存反复可能，反转窗口在明年 1 季度末。估值环境改善和业绩风险释放并行条件下，建议配置上攻守兼备，重点关注蓝筹、中盘和低估值品种。

- 1. 回暖的动力：各种正面因素的累积开始发酵。**上周市场强劲反弹，“绿九红十”峰回路转。10 月以来，外围市场趋稳、政策积极信号、市场资金面改善释放短期正面因素；中长期看，通胀步入下降通道，增长风险开始释放，两种力量颠倒带来整个政策逻辑转换预期；高利率民间借贷风险暴露和整治推动市场利率回落，有望缓解股市估值压力。各种正面因素累积发酵是市场回升的核心动力。
- 2. 短期看反弹：估值环境最坏时刻已逐步过去。**即使急涨后出现短期震荡，但反弹动力并未衰竭，11 月市场反弹格局有望延续：第一，利率双轨和市场利率攀升是今年股债双杀导火索，政策微调推动的利率并轨和市场利率回落过程将推动估值环境继续改善；第二，海外形势继续好转，通胀回落继续确认，业绩虽有中期隐忧但短期冲击有限；酝酿反弹的短期条件并未变化。
- 3. 中期有反复：反弹到反转仍需消化潜在利空。**坚持短期反弹而非反转判断，目前仍处新一轮“债券-股票-商品”轮动周期起点，债市反弹未结束，股市反弹到反转仍需消化两个利空：一是年底现金回帐、机构降仓止损，国企业绩考核与减持等潜在冲击；二是业绩风险释放带来的基本面冲击。预计明年 1 季度末，长债和信用债反弹结束，短债收益率再次下调之时，股市反转时机才真正到来。
- 4. 配置主题词：蓝筹、中盘、低估值。**反弹到反转之间的市场环境集中体现为估值环境改善和业绩风险释放并行，这将改变过去权重股搭台，概念股唱戏的反弹逻辑，业绩确定性和估值合理性成为配置核心线索。建议逢高减持业绩风险较大的中上游周期股和中小盘概念股，对消费股坚持观望、等待和择机布局策略，继续关注金融、石化、电力设备等领域的低估值蓝筹和可转债品种。

**证券分析师：王韧 执业证书编号：S1060511010009**

## 行业公司

---

### 世茂股份（600823）三季报点评：租金上涨趋势明显，资金压力不大，“强烈推荐”

---

#### 事项：

10 月 28 日，世茂股份公布了 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 37.78 亿元，同比增加 65.5%；归属于母公司股东净利润 5.75 亿元，同比增长 83.4%；对应的基本每股收益 0.49 元；其中，第三季度单季的营业收入为 9.4 亿元。公司业绩符合我们的预期，销售进度略低于之前的预期。
- 2. 销售放缓，完成目标难度增加。**前三季度，公司累计实现合同销售额 45 亿元；其中第三季度单季销售额约为 17 亿元。三季度，公司推盘项目的去化速度开始有所放缓，个别楼盘也开始出现价格调整，销售进度放缓。我们认为，公司销售低于预期的主要原因是：1）下半年的推盘结构中，公寓类产品的货值占比接近 70%，作为商品住宅的替代品种，周边住宅的价格调整对于公寓类产品的销售产生了明显的冲击，公司不得不在价和量之间做出抉择，而无论何种选择最终都会对销售额产生不利影响；2）我国商业银行的贷款投放季节性明显，下半年的信贷额度一般都会比较紧张，

---

而商业地产无论是贷款总量还是比例都明显高于住宅，而且以投资性购买为主，受信贷紧缩的影响也更加明显。我们判断，即使考虑酒店项目的出售，公司完成全年 80 亿元既定销售目标的难度也正在增加，预计全年的合同销售额会低于预期。

3. **租金上涨趋势明显。**报告期内，随着商业项目运营的逐渐成熟，公司的租金收入上涨趋势明显。根据我们的调研：1、世茂大厦今年为租金调整年，调整后的租金同比涨幅接近 50%；2、绍兴世茂广场在 11 月份也将再次调整租金，预计调整后的年租金收入将超过 1 亿元。我们预计，公司出租和运营项目 2012 年全年贡献的租金收入为 3 亿元左右，同比增长超过 60%。
4. **资金压力不大，期待私募基金。**三季报的数据显示，世茂的资产负债率为 58%，剔除预收账款之后的有效负债率为 47%，账面现金为 44 亿元。我们认为，公司目前的资金状况难言充裕，但是压力也不大，我们十分看重公司房地产股权私募基金的发行：作为公司在房地产金融领域的尝试，该基金的成功募集将会大大拓宽公司的融资渠道，实现商业地产与资本市场的对接，给公司的商业模式注入新的活力。
5. **维持“强烈推荐”的评级。**由于报告期内公司的销售进度低于预期，我们小幅下调了未来 3 年的盈利预测，预计公司 2011、2012、2013 年的 EPS 分别为 0.93、1.32 和 1.87 元；其中，公允价值变动对于 2011 年 EPS 的贡献值为 0.15 元；最新收盘价对应的 PE 分别为 12.1、8.6 和 6.1 倍。根据测算，公司 2011 年的每股 RNAV 值为 21 元，股价相对于 RNAV 折让 46%。我们认为，尽管公司 2011 年的销售额低于原定目标（80 亿）是大概率事件，但是全年合同销售额仍有望实现 30% 左右的增长，而且我们依然坚定看好非一线城市商业地产的发展前景和公司的商业模式，维持对于公司的“强烈推荐”评级。
6. **风险提示。**1) 房地产行业的调整超出我们的预期；2) 个别城市的商业地产供给出现过剩。

**证券分析师：李晓东 0755-22621631 执业证书编号：S1060511080001**

## **泸州老窖（000568）三季报点评：3Q11 受损于华西证券，预计 12-13 年白酒净利年均增 35%， “强烈推荐”**

---

### **事项：**

10 月 29 日，泸州老窖公告三季报。1-3Q11，泸州老窖营收、归属母公司净利分别增 50%、27% 至 56.3 亿、20.1 亿元，EPS1.44 元。其中 3Q11 营收、归属母公司净利分别增 57%、11% 至 20.6 亿、5.98 亿元，EPS0.43 元。剔除证券业务，3Q11 白酒净利增 56%。

### **平安观点：**

1. **3Q11 净利同比增 27%，与我们预期一致。**
2. **估算新品带动高档酒营收增 48%，中低档酒营收增 77%。**根据毛利率变化，我们估算，3Q11 老窖高档酒营收增长约 48%，中低档酒营收增长约 77%。高档酒营收增长可能主要来自：新品推动包括中国品味、窖龄酒、金奖特曲、年份特曲等；经典装 1573 实际出厂均价提升。中低档酒营收大幅增长应该是受益于博大酒业大量招人、招商，细分区域、产品和渠道展开经营。我们预计始于 4Q10 的新产品叠加效应可能自 4Q11 开始减弱，但 2012 年主打产品仍有望实现价量齐升，博大酒业也应能够继续推动中低档酒销量增长。
3. **3Q11 证券亏损致净利增速低点，4Q11 白酒净利仍会高增长。**3Q11，扣除华西证券亏损 1.22 亿元的影响，白酒主业净利增速仍达到 56%。老窖在 3Q11 确认因放弃华西证券增资权利导致的损失 1.6 亿元，拖累当季公司整体净利仅增长 11%。展望 4 季度，预计华西证券带来投资收益仍将同比下降，幅度估计约 60%，但我们认为白酒主业净利有望增长超 80%，4Q11 公司整体净利有

望增长约 36%。

4. **预计 12 – 13 年白酒 EPS 有望年均增 35%，维持“强烈推荐”。**我们上调 2011-2013 年 EPS 至 2.16、3.06 和 3.99 元，同比分别增 37%、41%和 42%，其中白酒分别为 2.13、2.93 和 3.85 元，同比分别增 60%、38%和 31%。以 10 月 28 日 41.78 元收盘价计算，3 年动态 PE 分别为 19、14 和 11 倍。公司有能力和保持 12-13 年白酒净利年均 35%左右的增速，我们维持“强烈推荐”评级。

**证券分析师：文献 0755-22627143 执业证书编号：S1060511010014**

## **中国神华（601088）三季度报点评：估值底部，关注跨年度行情，“强烈推荐”**

### **事项：**

公司发布三季度报，报告期实现营业收入 1536.3 亿元，同比增长 35.7%，归属于母公司股东的净利润 341.8 亿元，同比增长 19.0%，实现每股收益 1.719 元，同比增长 19.0%，基本符合市场预期。

### **平安观点：**

1. **内蒙古所得税优惠政策延续，三季度税收冲回。**根据内蒙古国家税务局关于西部大开发鼓励类项目继续执行税收优惠政策公告，公司相关分、子公司自 2011 年起暂按 15%的税率预缴所得税，三季度报冲回了中报中预提的所得税收。
2. **现货煤销售比例提高至 54.5%。**公司加大对现货煤销售比例，新增煤炭销量均以现货销售为主，前三季度，现货煤销售量为 153.8 百万吨，同比增长 68.8%，其中现货下水煤销量为 93.2 百万吨，同比增长 87.5%。同时，公司充分利用自有铁路优势，加大坑口煤采购，进行煤炭贸易流通，预计 2011 年外购煤量将超过 1 亿吨。
3. **煤炭综合售价上涨 6.2%。**前三季度，煤炭综合售价为 435.6 元/吨，同比上涨 6.2%，其中现货煤售价为 510.2，同比上涨 11.7%。上涨因素在于，一方面，公司现货煤销售价格二季度起参照环渤海煤炭价格指数，市场化销售更为灵活；另一方面，外购煤下水量大幅增长，也在一定程度上推高了煤炭综合售价。
4. **展望 2012，合同煤价、电价上涨预期增强。**随着通胀的逐步缓解，煤-电矛盾调整迎来重要时间窗口，合同煤、电价上调预期增强。公司合同煤销售量占自产煤比例高达 65%左右，销售电量位居行业第七，未来大幅受益于合同煤价、电价上涨。
5. **未来大基数下的成长仍可期待。**短期来看，煤炭方面，预计 2012 年煤炭产量增量来自黄玉川煤矿（10mt）、李家壕煤矿（6mt）投产以及布尔台煤矿产能的提升；电力方面，在行业低点积极布局，如收购孟津电厂等优质电源点，收购集团国华呼电 2\*600 燃煤机组等。中长期看，“十二五”期间，争取将内蒙古新街项目形成 1 亿吨煤炭产能，以及海外所并购煤电项目，如印尼、蒙古等参与煤矿项目收购。
6. **盈利预测及评级：维持“强烈推荐”评级。**根据所得税的冲回，我们调整盈利预测，预计公司 2011 年、2012 年 EPS 为 2.28 元、2.68 元，对应市盈率为 11.6 倍、9.9 倍，当前公司估值优势突出，安全边际高，维持“强烈推荐”评级，考虑市场估值中枢下移，给予目标价 35.0 元。
7. **风险因素：经济下行的系统性风险**

**证券分析师：张顺 执业证书编号：S1060511010020**

---

## 伊利股份（600887）三季度报点评：3Q11 销售费用同比下降 4.2%，业绩大幅超预期，“推荐”

---

### 事项：

10月29日伊利股份公告了2011年三季度报。1-3Q11实现销售收入292亿元，同比增长24%，归属母公司净利润14.2亿，同比增长157%，每股收益0.89元。其中，3Q11销售收入和归属母公司净利分别为103亿和6亿元，同比增长17%和192%，每股收益0.38元，超出市场预期。

### 平安观点：

- 费用率改善助推业绩，投资收益和营业外净收入锦上添花。**业绩大幅增长主要是销售费用率降低和投资收益、营业外净收入增加所致。3Q11和1-3Q11销售费用率分别下降3.7和1.7个百分点至16.6%和21.2%。销售费用率的下降为1-3Q11 EPS贡献0.26元。另外，投资收益和营业外净收入增加分别为1-3Q11的EPS贡献0.12和0.13元，高出去年同期0.11元和0.08元。剔除销售费用率降低和投资收益、营业外净收入增加的影响，1-3Q11的EPS同比增幅为30%。结合调研了解到伊利、蒙牛等巨头乳企已进入控费用率提升盈利能力的阶段，我们认为长期来看，销售费用率应呈现下降趋势。
- 原奶价格涨幅趋缓，成本压力应有所缓解。**今年2月以来，我国生鲜乳价格稳定在3.2元/公斤，原奶价格涨幅趋缓，今年原奶成本压力应有所缓解。9月原奶成本同比涨幅继续回落至7%，毛利率相比去年同期下降0.1个百分点。大部分成本压力已通过产品结构升级和提价策略消化。
- 看好盈利能力持续提升前景，维持“推荐”评级。**上调11-13年EPS至1.17、1.36和1.66元，同比分别增长141%、16%和23%。以10月28日20.43元收盘价计算，11-13年动态PE分别为18、15和12倍。考虑到我国乳业门槛提高，36%的乳企遭淘汰给伊利留下的市场份额空间，以及公司定向增发和摆脱负面新闻影响带来的业绩释放动力，我们维持对伊利“推荐”的评级。

证券分析师：文献 执业证书编号：S1060511010014

---

## 华鲁恒升（600426）三季度报点评：停产检修导致第三季度业绩低，“推荐”

---

### 平安观点：

- 三季度业绩低于预期。前三季度，公司实现营业收入38.5亿元，同比增长14.5%；净利润2.8亿元，同比增长90.5%；基本每股收益0.29元，每股净资产5.24元，加权平均净资产收益率5.65%。其中，第三季度，公司实现营业收入10.7亿元，同比减少0.6%；净利润0.2亿元，同比增长169.7%；基本每股收益0.02元。公司第三季度业绩低的主要原因是：8月份公司进行了为期1个月的全系统生产装置停产检修（检修完成后生产还需要一段稳定期）。
- 公司盈利能力来源于一体化生产带来的成本优势。在宏观经济增速下滑、行业产能过剩的背景下，预计公司主要产品尿素、DMF、醋酸等价格未来上涨动力不足。公司依靠先进的洁净煤气化技术，实现煤化工产品的多联产经营模式，产品生产成本低低于行业平均水平。例如，目前山东地区尿素市场价1970元/吨，而我们预计尿素行业平均成本目前已经达到1900元/吨以上，但公司成本约1700元/吨。
- 主导产品产能将持续扩张。公司现有尿素实际产能120万吨/年，改造后将增加20万吨/年；现有醋酸产能35万吨/年，节能改造后年底将增加至50万吨/年，2013年将增加至80万吨/年；在建的16万吨/年己二酸项目预计于年底建成投产，在建的5万吨/年乙二醇项目预计于明年一季度建成投产。

- 
4. 预计未来业绩稳定增长，维持“推荐”。公司依靠不断提升的煤气化生产能力，横向和纵向扩展产品链，预计未来业绩稳定增长。我们预计，公司 2011、2012、2013 年 EPS 分别为 0.41、0.60、0.76 元，对应前收盘价的动态 PE 分别为 24.1、16.6、12.9 倍，维持“推荐”。
  5. 风险提示。宏观经济增速下降幅度和持续时间超出预期，公司主导产品销量和盈利能力下降；在建的乙二醇和己二酸等新项目完成时间推迟。

**证券分析师：伍颖** 010-66299575 **执业证书编号** S1060511010017

**陈建文** 0755-22625476 **执业证书编号** S1060210050001

---

## 中集集团（000039）三季报点评：冬天比预期寒冷，下调评级至“中性”

---

### 事项：

中集集团 2011 年三季度收入 145.2 亿，同比下降 14.3%；净利润 5.1 亿，同比下降 63.6%；每股收益 0.19 元；2011 年 1-9 月实现每股收益 1.25 元。

### 平安观点：

1. **三季度净利润下降主要受干箱产量和价格同比快速下降影响。**1—9 月，公司干货集装箱累计销量 123.92 万 TEU，比上年同期增长 35.24%；但三季度销量只有 27 万箱，同比下滑 45%，且均价从上年同期的 2600-2700 美元/标箱下降至 2500-2600 美元/标箱。

冷藏箱 1-9 月累计销量为 13.19 万 TEU，比上年同期增长 126.24%，其中三季度冷藏箱产量同比增长约 4%。

特种箱 1-9 月累计销量 6.22 万 TEU，比上年同期增长 51.34%，其中三季度销量同比增长 17%。

1—9 月，累计销售各类车辆产品 12.25 万台，同比增长 6.99%；三季度专用车销量与上年持平。

2. **受欧债危机影响，全球集装箱航运市场发展比预期弱，未来三个季度盈利能力持续下滑可能性大。**

全球集装箱航运持续低迷，主要集运公司年度亏损影响集装箱购买需求，三季度为传统旺季，但 2011 年三季度比较弱，且四季度没有反转迹象，集装箱市场提前进入淡季。

2010 年三季度到 2011 年二季度中集干箱需求持续旺盛，无论销量和价格均处于比较高的水平（其中 2011 年一季度无论销量和价格均达到历史最高水平）；而 2011 年三季度销量和价格快速下滑，我们预计价格可能在 2011 年 4 季度到 2012 年一季度见底，而 2011 年四季度与 2012 年一季度销量预计下滑超过 45%；2012 年二季度干箱销量有可能恢复，但箱价预计难以达到 2011 年二季度水平。

因此，我们预计未来三个季度盈利能力持续下滑可能性大；好一些的消息预计来自于海工业务的大幅减亏。

3. **下调 2011 年中集干箱销量至约 140 万箱；预计全球 2012 年经济进一步复苏，全球集装箱航运市场预计好于 2011 年，预计 2012 年集装箱总销量较 2011 年有 20% 增长，但箱价达到 2011 年上半年水平难度较大。**
4. **下调中集集团 2011、2012 年每股收益分别至 1.3、1.1 元，下调评级至“中性”。**

**证券分析师：叶国际** 执业证书编号：S1060511010012

## 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	10.8	8.9	上证 50	9.4	7.8
上证 A 股	11.4	9.4	中证 100	9.8	8.1
中小板指	22.5	16.6	中证 500	23.4	17.5
创业板指	34.3	24.0	中证 700	20.7	16.1

资料来源: 朝阳永续

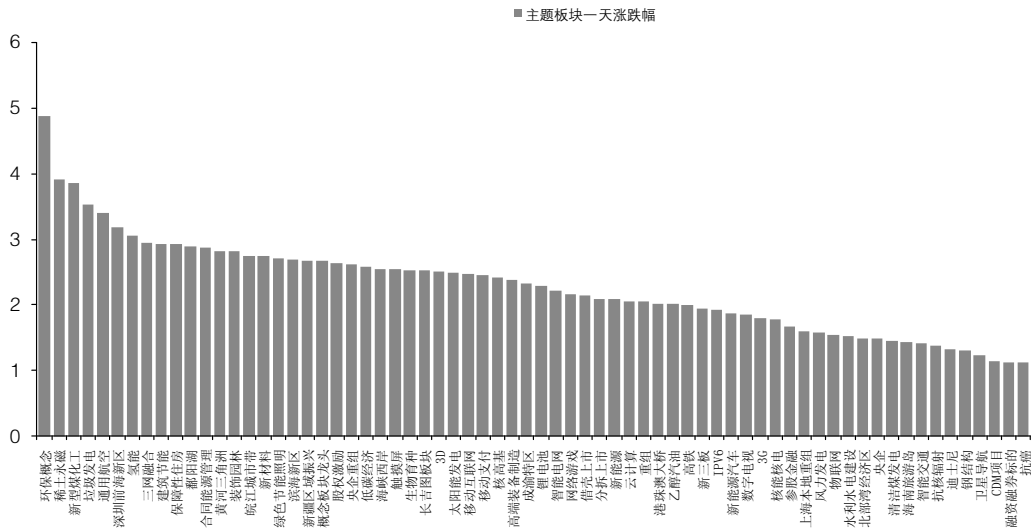
图表2 申万一级行业涨跌幅

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)
采掘	801020.SI	174.22	3.31%	25716793	29269640	13.64	11.98
房地产	801180.SI	73.58	3.09%	8102203	10799409	12.97	9.67
有色金属	801050.SI	102.68	2.69%	4134555	5390519	29.75	22.65
公用事业	801160.SI	41.92	2.46%	4011216	4780739	21.79	18.25
机械设备	801070.SI	87.00	2.27%	8664154	11185170	23.16	17.92
信息服务	801220.SI	37.95	2.27%	2280680	3310095	32.54	22.72
电子元器件	801080.SI	31.65	2.19%	1529311	2202422	38.39	26.11
建筑建材	801060.SI	57.59	2.18%	8507489	10907562	14.72	11.47
黑色金属	801040.SI	51.79	2.18%	4791201	6057889	12.87	10.31
化工	801030.SI	45.38	2.16%	13209520	15752929	15.17	12.77
综合	801230.SI	38.82	2.10%	746842	838535	24.64	22.06
交运设备	801090.SI	58.09	2.09%	7183943	8428024	16.56	14.17
商业贸易	801200.SI	76.06	2.05%	3020539	3841737	22.75	17.87
农林牧渔	801010.SI	37.69	1.94%	1043694	1348100	34.94	27.17
信息设备	801100.SI	22.09	1.88%	1654221	2152193	28.94	22.24
纺织服装	801130.SI	37.31	1.83%	1213546	1566885	27.55	21.35
轻工制造	801140.SI	30.42	1.80%	1094269	1411170	24.89	19.29
家用电器	801110.SI	37.25	1.72%	2027341	2474307	16.06	13.13
医药生物	801150.SI	61.85	1.63%	4302489	5425859	28.77	22.79
餐饮旅游	801210.SI	41.49	1.59%	389702	494567	32.55	25.59
食品饮料	801120.SI	91.51	1.59%	3486259	4439722	27.49	21.70
金融服务	801190.SI	28.19	1.34%	90707146	106144704	8.83	7.54
交通运输	801170.SI	24.26	1.28%	9462143	9981335	13.69	13.01

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
英国 10月未季调 Hometrack 房价指数(年率)	-3.5%			高
欧元区 10月调和消费者物价指数初值(年率)	+3.0%	+2.9%		高
美国 10月芝加哥采购经理人指数	60.4	59.2		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

## 资讯速递

### 国内财经

#### 周五人民币利率互换小幅下跌

周五(10月28日),人民币利率互换(IRS)小幅下跌,整体依旧受资金面牵制。一交易员表示,当前紧缩政策全面、快速的反转的机会较小,但政策再度紧缩的可能性也相应下降,预计中长期品种将维持盘整,曲线或呈现倒挂局面。

---

## 花旗：中国政策微调或刺激股市年底反弹

---

外电 10 月 28 日报道，花旗银行 (Citigroup Inc.) 大中华区首席经济学家沈明高表示，中国的政策微调可能刺激中国股市迎来一波年底反弹行情。他表示，投资者应该购买依赖中国经济增长的股票，包括江西铜业和中国平安。此前国务院总理温家宝强调，要适时适度进行预调微调，保持货币信贷总量的合理增长。沈明高表示，更多的政策和基本面因素可能会为年底反弹打下基础，未来上行概率可能多于下行，近期市场动力或将持续。

### 本周中小板综指累计涨 7.48%

---

周五 (10 月 28 日)，中小板综指收盘报 5884.89 点，涨 121.83 点或 2.11%，连续第五天上涨，该指数当周累计上扬 7.48%。全日成交 346.83 亿元，较上一交易日增加 70.23 亿元。中小板指全天涨 105.50 点或 2.10%，报 5139.69 点，连涨五日，该指数当周累计上涨 7.94%。

### 本周国内期市品种多数上扬

---

周五 (10 月 28 日)，国内期市走势分化，金属、化工及能源期货呈现普涨格局，沪铜、沪锌、沪铅、沪胶涨幅在 2% 以上，其余品种当日升幅均未能突破 2%；农产品期货当日表现不佳，主力合约多数收跌，但跌幅均在 1% 以内。此外，郑商所甲醇期货 28 日上市，该品种当日高开后有所回落，日内窄幅震荡，主力合约收报 3139 元/吨，涨 2.92%。

### 住建部：2012 年保障房建设数量或将减少

---

中国住房和城乡建设部部长姜伟新周四表示，中国 2012 年保障房开工建设数量可能要比 2011 年的 1000 万套要少。此外，未来中国将利用全国住房信息系统，再加上银行、财税系统，来取代当前实施的限购措施。

*资料来源：wind*

## 国际财经

### EFSF 负责人淡化市场对其访华之行的预期

---

欧洲金融稳定基金(EFSF)首席执行长克劳斯-雷格林周五试图淡化市场对于中国向一个欧洲特殊救助基金投资的预期，称并不指望此次访华将得到任何具体结果。雷格林目前正在北京寻求中国政府向一个新的特殊目的基金投资。他表示，中国需要将国际收支盈余用于投资，EFSF 债券从经济利益角度而言具有吸引力。

### 美商务部初步裁定将向中国产钢轮征收反倾销税

---

美国商务部已就向中国产钢制轮毂征收反倾销税做出初步裁定。该部决定将向进口自中国的一些钢制轮毂征收最高为 193.54% 的反倾销税。美国商务部定于 2012 年 3 月做出最终决定。不过，美国国际贸易委员会需要先找到美国生产商受相关进口产品损害的证据，上述反倾销措施才能生效。

---

## 日本首相：未来五年灾后重建预计耗资至少 20 万亿日圆

---

日本首相野田佳彦周五强调，未来五年灾后重建预计耗资至少 20 万亿日圆；日本政府将尽全力削减支出，以证明由 12.1 万亿日圆灾后重建预算融资所带来的税务负担是合理的。他本人及其内阁成员决定将他们的部分工资贡献给灾后重建预算。野田佳彦重申，他承诺将把对核能的依赖降到最低。

## 法国将在下周宣布新的紧缩措施

---

法国国民议会财政委员会的一位委员周四表示，法国最早可能在下周宣布一项新的紧缩计划，以提振该国的公共财政状况；法国政府正在考虑小幅增加增值税，但不会大幅调整法国增值税税率。而就在两个月前，法国为维持 AAA 评级刚刚采取了规模达 120 亿欧元的紧急措施。

## 英国消费者信心降至两年多来的最低

---

英国调查公司 GfK NOP 周五公布的月度调查报告显示，由于欧债危机持续之际关于疲软经济和个人消费能力的担忧令英国经济前景承压，英国 10 月份消费者信心降至 2009 年 2 月份以来最低水准。英国 10 月份消费者信心指数由 9 月份的-30 降至-32。接受道琼斯通讯社调查的经济学家预期该数据将持平于-30。

**资料来源：华尔街日报**

## 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