

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	11836.0	1.53	-0.28
标普 500 指数	1237.9	1.61	-0.33
纳斯达克指数	2640.0	1.27	-0.40
日经 225 指数	8640.4	-2.21	-1.24
香港恒生指数	19733.7	1.88	3.50
香港国企指数	10445.9	2.57	3.93
英国 FTSE	5484.1	1.15	-1.25
巴西圣保罗指数	57322.8	-1.74	1.84
印度孟买	17464.9	-0.09	1.22
俄罗斯 RTS 指数	1524.3	-0.12	-4.31
台湾加权指数	7598.5	-0.31	0.83
韩国 KOSPI100	1898.0	-0.61	0.20

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	2504.1	1.38	1.24
上证 B 股指数	255.5	0.87	0.74
深证成份指数	10581.8	1.34	0.19
深圳 B 股指数	617.5	1.25	1.20
沪深 300 指数	2742.4	1.66	1.23
中小板指数	6045.3	1.96	2.73
上证国债指数	130.4	0.05	0.12
上证基金指数	4103.4	1.43	1.09

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	92.6	0.05	-1.49
现货金	1738.7	0.40	1.32
波罗的海干散货	1859.0	-2.77	-13.33
伦敦铜	7885.0	2.01	2.67
伦敦铝	2127.0	0.76	-3.97
伦敦锌	1927.0	0.68	3.88
CBOT 大豆	1203.3	0.04	-2.57
CBOT 玉米	643.3	-0.27	-1.27
NYBOT 棉花	98.3	-1.21	-1.97
NYBOT 糖	25.4	0.32	-3.53

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

食品饮料行业策略月报：季报净利增长舍我其谁，11月首推泸州老窖

LED 行业快评：淘汰白炽灯时间表出台，将推动 LED 照明普及

长盈精密 (300115) 调研简报：受益智能手机放量，延续高增长态势，“推荐”

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

周三沪深两市封基逾八成上涨

商务部：上周食用油零售价格平稳运行

三季度末 QFII 重仓持股 135 家上市公司

报道：预计第四季度 GDP 增速可能回落

中国上市公司前三季度利润增速放缓

国际财经

美商务部称 10 月美国新房销售量回升

周三亚太股市主要股指全线下挫

意媒称意大利央行正准备紧急操作干预债市

周三日本十年期国债价格继续走高

希腊公投决定引发不安

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

在外围市场惨淡的行情下周三 A 股低开高走。截至收盘，上证综指报 2504.11 点，涨幅 1.38%；深成指报 10581.75 点，涨幅 1.34%；创业板指收报 881.05 点，涨幅 3.24%。由于希腊决定就欧盟援助计划举行公投，引起了投资者对于援助计划及希腊可能推出欧盟的担忧，全球股市集体大跌。A 股早盘没能幸免，大幅低开。国内方面，在财政政策率先放松后，信贷也有放松的迹象。据中国证券报报道，10 月下旬四大行的信贷投放新增信贷猛增 600 多亿元，信贷闸门突然出现松动迹象，调控政策进一步松动的预期强烈。行业板块全线上扬中，其中涨幅前三的版块为信息服务、信息设备、电子，涨幅局后三位的板块为有色金属、黑色金属、采掘。

外围市场：

周三美国股市大涨，截至收盘，道指报 11836.04 点，涨幅为 1.53%；纳指报 2639.98 点，涨幅为 1.27%；标普 500 报 1237.91 点，涨幅为 1.61%。为期两天的联邦公开市场委员会(FOMC)会议于周二午间结束。美联储政策无重大改变，维持 0-0.25%息率至 2013 年中，继续维持 4000 亿美元扭曲操作，维持购买抵押贷款支持债券(MBS)投资计划。经济数据面，美国薪资服务提供商宣布，10 月的 ADP 私营领域就业环比增长 11 万，高于市场预期。

债券市场：

中国银行间债市周三现券收益率早盘上涨后，午后维持平稳。因下午股市大涨，具备跨市场交易资格的机构将资金转投股市，以及尾盘的当量获利回吐，令债市良好表现受滞。

交易所市场方面，上证国债市场小幅上扬。上证国债指数收报 130.36 点，涨幅 0.05%；信用债走势转弱，企债指数收报 123.96 点，跌幅 0.02%；受 A 股走势影响，可转债大部分上涨。

外汇：

美元指数周三小幅下跌。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 77.16 点，跌幅 0.12%。欧元兑美元收于 1.3728 美元，涨幅 0.14%。美联储公布利率决议标明维持 0-0.25% 的超低利率不变，将贴现率维持在 0.75% 不变，这一结果符合市场预期，使得美元指数盘中走强，但随后有所下降。

大宗商品：

纽约原油期货周三收盘上涨，NYMEX12 月原油期货价格上涨 0.32 美元，报每桶 92.51 美元，涨幅 0.4%。原油价格扭转此前 3 个交易日的连续跌势，主要由于较低的价格吸引投资者重返市场。纽约黄金期货价格周二收盘下跌，COMEX12 月黄金期货价格上涨 17.80 美元，报收于每盎司 1729.60 美元，涨幅为 1.0%。

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

行业公司

食品饮料行业策略月报：三季报净利增长舍我其谁，11月首推泸州老窖

平安观点：

1. **3Q11 净利增速季环比下降，仍超越沪深 300 约 48 个百分点。**3Q11，沪深 300 中的白酒、其他食品饮料净利分别增长 44%、29%，较 2Q11 的 68%、45%有下降，但同期沪深 300(不含银行、食品饮料、中石油、中石化、数据不全公司)净利增速大幅滑至 -4%，连续第 6 个季度下滑。
2. **“舍我其谁”仍是持有食品饮料主要逻辑。**与 WIND 统计的 2011 年市场预期净利增速相比，1-3Q11 白酒实际净利增速基本持平，表明分析师预期基本理性；**其他食品饮料实际增速较全年预期高 7 个百分点，分析师可能低估了全年业绩；**沪深 300 实际增速仍较预期低约 8 个百分点，分析师可能仍高估全年业绩。我们认为，卖了食品饮料后没品种可买仍是持有食品饮料主要逻辑。
3. **强者恒强适合持股过冬。**3Q11 沪深 300 净利增速下滑至 -4%，仅看基数，预计 2H12 才会出现低基数效应。与之相比，食品饮料 4Q11 和 1Q12 净利增速仍值得期待，尤其是强势品种，如我们预计老窖、茅台、五粮液 4Q11 净利分别增 61%、40%和 36%，1Q12 三者也能增长约 40%，双汇、伊利亦处于利润复苏期和业绩释放期，净利增速前景乐观。对比市场，这些强势品种正适合过冬。
4. **11 月首推泸州老窖，加入“强者恒强”组合。**我们预计 4Q11 老窖白酒净利增长超 80%，整体增长 61%。公司复杂的组织结构和管理体系、多样化的产品组合难以被投资者理解和把握，在业绩释放期也容易带来超额收益。**继续推荐茅台、五粮液、洋河、伊利、双汇。**茅台、五粮液主要是因为需求刚性使得价量齐升前景确定性高；洋河是因为在行业中竞争力优势非常明显；伊利是因为原奶成本压力下降前景明确，且行业竞争环境明显好转；双汇是因为独特竞争优势，猪肉价格 10 月起预期下跌，且整体上市进程临近。
5. **10 月防守特点明显。**食品饮料指数上涨 5.2%，沪深 300 当月上涨 4.4%，食品饮料小幅跑赢市场。分析数据，10 月第 1、3 周食品饮料均未能跟上市场涨幅，相对收益为负，但第 2 周市场大跌时食品饮料取得明显正收益，我们认为，这可能表明，守住食品饮料仍是市场共识。

证券分析师：文献 执业证书编号：S1060511010014

LED 行业快评：淘汰白炽灯时间表出台，将推动 LED 照明普及

事项：

国家发改委等部门定于 2011 年 11 月 4 日召开淘汰白炽灯路线图新闻会，出台白炽灯淘汰时间表。另外，国家或将对白炽灯产品征收消费税，同时对节能灯行业给予政策支持。受此消息刺激，11 月 2 日 LED 相关个股全线大涨。

平安观点：

1. **低迷的 LED 行业迎来曙光。**由于照明市场渗透率低，而显示屏和背光市场的不景气，LED 需求不振。受产能释放的压力和 LED 产品价格持续下降的影响，2011 年 1-9 月尽管收入同比仍有增长，但盈利能力减弱。随着白炽灯被淘汰和对节能照明产品的补贴，LED 照明市场有望加快启动。
2. **长期看好 LED 行业，2012 年是关键节点。**LED 发光效率高，相同照度下功耗少，使用白光 LED 照明，可比荧光灯节能 50%以上，比白炽灯节能 80%以上。且其具有寿命长，不含汞，无污染，安全性好的优势，是公认的第三代电光源。2012 年，美欧日中等主要国家都将逐步或完全淘汰白

炽灯，这为 LED 的普及奠定基础。同时，从价格下降趋势来看，白光 LED 的性价比将在商业照明领域显出优势。2012 年有望成为 LED 照明普及的元年。

3. **推荐雷士照明、阳光照明、鸿利光电、瑞丰光电。**我们认为，LED 照明的全面普及离不开政府补贴的推动，而补贴很大可能是针对终端的产品，因此，产业链的下游率先受益。另外，从 LED 行业前两次景气周期的经验看，中上游在景气时其盈利能力的弹性比下游更大，因此随着 LED 照明产品被主动采用，三安光电、士兰微等芯片企业以及国星光电等一体化企业将迎来机会。风险提示：政策补贴不达预期、专利纠纷。

证券分析师：邵青 执业证书编号：S1060511010002

长盈精密（300115）调研简报：受益智能手机放量，延续高增长态势，“推荐”

事项：

近日我们调研公司，就经营情况和行业信息进行交流。

平安观点：

1. **公司简介：**国内领先的手机精密件制造商。公司是国内领先的电子精密器件制造商，主要产品有应用于手机、数据卡等移动通讯电子产品的电磁屏蔽件、连接器、手机滑轨，以及 LED 支架，其中电磁屏蔽件销量占全球的 7.4%，全球第四，国内第一。2011 年 1-9 月收入 5.74 亿元，同比增长 61.0%，净利润 1.21 亿元，同比增长 80.3%，增长态势良好。
2. **核心竞争力：**模具开发能力和大客户优势。我们认为公司的核心竞争力可以归结为两点：1) 强大的精密模具开发能力，以及由此带来的快速订单响应能力。公司的下游主要为手机，产品种类多、更新快，公司模具精度高、数量大，而且公司开发周期一般为 20 天（行业内 30-40 天）。2) 大客户优势，公司的主要客户为三星、华为和中兴，其中三星手机出货量全球第二，2010 年销售 2.8 亿只，占全球 17.6% 的份额；中兴和华为是手机领域的新贵，两者所占的全球份额由 09 年的 2.4% 上升到 11Q2 的 5.2%。下游客户的快速发展带动公司一起成长。
3. **成长动力：**传统业务产能扩张，新品值得关注。总体上，公司受益智能手机尤其是低端智能手机的放量增长，使得一方面扩张电磁屏蔽件和连接器的产能（迄今分别新增年产能 5 亿只和 2.38 亿只），另一方面实现产品的升级以及开发新的产品如金属外观件。金属外观件是公司着力打造的新品，具有加工难、附加值高的特点，以苹果的金属边框为例，单价在 100-120 元/只。另外，公司的 LED 封装支架也有望随着下游 LED 照明的放量而成为新的增长点。
4. **首次给予“推荐”的投资评级。**预计 2011-2013 年 EPS 分别为 0.92 元、1.22 元和 1.60 元，对应最新收盘价 37.29 元，PE 分别为 41 倍、30 倍和 23 倍，鉴于智能手机的高景气，公司有望延续高增长的态势，首次给予“推荐”的投资评级。风险提示：产能扩张不达预期、新品进展低于预期。

证券分析师：邵青 执业证书编号：S1060511010002

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	11.0	9.1	上证 50	9.6	8.0
上证 A 股	11.7	9.7	中证 100	10.0	8.3
中小板指	27.8	20.5	中证 500	24.7	18.5
创业板指	36.4	25.4	中证 700	21.8	17.0

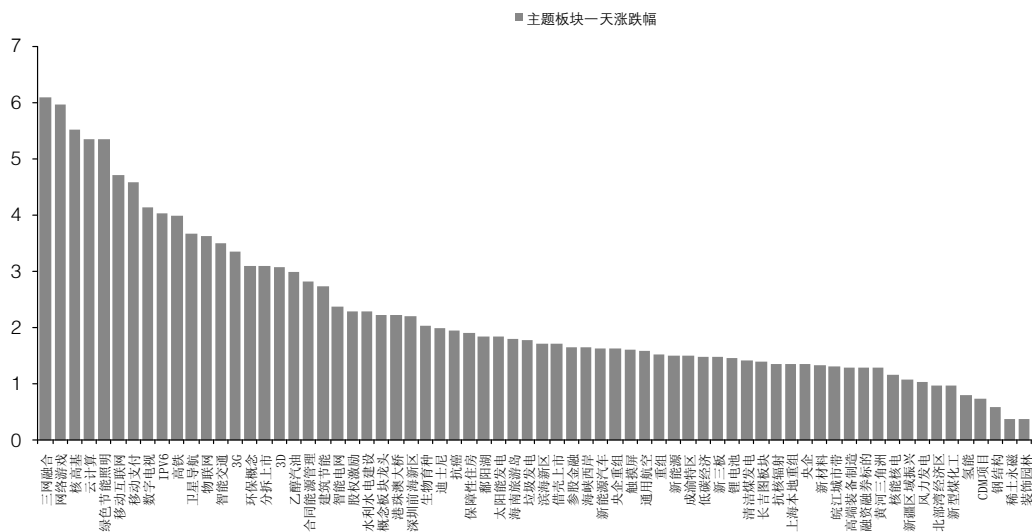
资料来源: 朝阳永续

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)
信息服务	801220.SI	89.88	5.17%	2280680	3310095	32.54	22.72
信息设备	801100.SI	47.48	3.90%	1654221	2152193	28.94	22.24
电子元器件	801080.SI	51.20	3.41%	1529311	2202422	38.39	26.11
医药生物	801150.SI	83.49	2.15%	4302489	5425859	28.77	22.79
金融服务	801190.SI	40.15	1.89%	90707146	106144704	8.83	7.54
餐饮旅游	801210.SI	48.07	1.79%	389702	494567	32.55	25.59
房地产	801180.SI	42.22	1.74%	8102203	10799409	12.97	9.67
公用事业	801160.SI	30.40	1.72%	4011216	4780739	21.79	18.25
综合	801230.SI	32.10	1.70%	746842	838535	24.64	22.06
机械设备	801070.SI	63.26	1.60%	8664154	11185170	23.16	17.92
农林牧渔	801010.SI	28.75	1.43%	1043694	1348100	34.94	27.17
食品饮料	801120.SI	83.49	1.42%	3486259	4439722	27.49	21.70
商业贸易	801200.SI	51.70	1.37%	3020539	3841737	22.75	17.87
建筑建材	801060.SI	35.74	1.32%	8507489	10907562	14.72	11.47
交运设备	801090.SI	37.81	1.32%	7183943	8428024	16.56	14.17
纺织服装	801130.SI	27.70	1.32%	1213546	1566885	27.55	21.35
轻工制造	801140.SI	22.68	1.31%	1094269	1411170	24.89	19.29
家用电器	801110.SI	27.41	1.26%	2027341	2474307	16.06	13.13
交通运输	801170.SI	22.07	1.16%	9462143	9981335	13.69	13.01
化工	801030.SI	21.70	1.01%	13209520	15752929	15.17	12.77
有色金属	801050.SI	33.57	0.86%	4134555	5390519	29.75	22.65
采掘	801020.SI	40.44	0.75%	25716793	29269640	13.64	11.98
黑色金属	801040.SI	10.55	0.44%	4791201	6057889	12.87	10.31

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
美国联邦储备理事会(FED)宣布利率决议和政	0-0.25%	0-0.25%	0-0.25%	高
欧洲央行公布利率决议	1.50%	1.50%		高
美国 10月 ISM 非制造业指数	53.0	53.5		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

周三沪深两市封基逾八成上涨

周三(11月2日),沪深两市基指低开后低位震荡,尾盘向上冲高并双双录得红盘。沪基指收报4103.43点,上涨58.05点或1.43%,已两日连涨;深基指收报5069.19点,上涨46.22点或0.92%。ETF基金价格指数收报524.66点,涨幅1.74%,LOF基金价格指数收报1549.68点,上涨1.32%。

商务部：上周食用油零售价格平稳运行

商务部 11 月 2 日发布的商务预报显示，受新豆集中上市以及进口大豆价格回落影响，油脂加工企业生产成本有所下降，食用油零售价格止涨回稳。上周（10 月 24 日至 30 日）国内食用油零售价格和前一周（下同）持平。其中菜籽油、花生油和豆油均与前一周基本持平。呼和浩特、兰州和大连菜籽油价格分别下降 2.5%、0.7%和 0.6%；广州、重庆和西宁花生油价格分别下降 0.7%、0.6%和 0.6%；郑州、海口和厦门豆油价格分别下降 0.8%、0.6%和 0.4%。

三季度末 QFII 重仓持股 135 家上市公司

Wind 资讯数据显示，截至三季度末，QFII 基金出现在 135 家上市公司重仓流通股股东名单中，创今年以来持股新低。而一季度和二季度 QFII 分别有 198 家和 167 家上市公司重仓流通股股东名单，这意味着今年以来 QFII 基金正不断缩减投资。

报道：预计第四季度 GDP 增速可能回落

中国物流与采购联合会副会长蔡进预计，今年第四季度国内生产总值增速可能回落至 8.9%。

中国上市公司前三季度利润增速放缓

据中国媒体周一报道，中国上市公司今年 1-9 月利润增速较 1-6 月有所放缓。

资料来源：wind

国际财经

美商务部称 10 月美国新房销售量回升

综合媒体 11 月 2 日报道，美国商务部公布报告显示，10 月份美国新房销售量环比回升，但成交价继续下降。报告称，9 月份美国新房销售量经季节调整按年率计算为 31.3 万套，环比增长 5.7%，同比低 0.9%；9 月份新房销售中间价为 20.4 万美元，环比下降 0.5 万美元或 2.39%；新房均价为 24.3 万美元，环比下降 0.3 万美元或 1.22%。

周三亚太股市主要股指全线下挫

周三（11 月 2 日），亚太主要股指收盘全线下挫。东京日经 225 指数报 8640.42 点，跌 195.10 点或 2.21%；韩国综合指数报 1898.01 点，跌 11.62 点或 0.61%；澳大利亚标普 200 指数收报 4184.60 点，跌 48.30 点或 1.14%；中国台湾加权指数收报 7598.45 点，跌 23.56 点或 0.31%；新西兰 NZ50 指数收报 3308.89 点，跌 23.88 点或 0.72%。

意媒称意大利央行正准备紧急操作干预债市

据意大利《Il Messaggero》周三（11 月 2 日）报道，意大利央行（Bank of Italy）正准备进行紧急操作，与意大利银行机构交换意大利国债，以换取银行购买更多长期债券的承诺。

周三日本十年期国债价格继续走高

周三（11月2日），受希腊相关忧虑影响，日本基准十年期国债价格继续走高。截至收盘，十年期国债收益率跌3个基点，收报1.00%，国债价格涨0.268日元，收报100.06日元；两年期国债收益率跌0.4个基点，收报0.14%，国债价格涨0.008日元，收报100.13日元。

希腊公投决定引发不安

希腊政府的公投计划让欧洲官员和全球市场惴惴不安。有人警告说，此举可能会迫使希腊政府垮台，并把希腊推入不利于稳定的主权债务违约深渊。

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