

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	12079.0	-0.61	0.09
标普 500 指数	1251.8	-0.96	-0.74
纳斯达克指数	2657.2	-0.80	-1.41
日经 225 指数	8603.7	1.05	-1.86
香港恒生指数	19508.2	1.94	-0.86
香港国企指数	10716.9	2.75	0.66
英国 FTSE	5519.0	-0.47	0.15
巴西圣保罗指数	58258.2	-0.49	-1.59
印度孟买	17118.7	-0.43	-2.08
俄罗斯 RTS 指数	1527.4	0.02	-3.32
台湾加权指数	7525.7	2.15	-1.26
韩国 KOSP100	1902.8	2.11	-0.85

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	2528.7	1.92	1.92
上证 B 股指数	257.6	2.03	2.03
深证成份指数	10645.7	2.18	2.18
深圳 B 股指数	623.7	2.92	2.92
沪深 300 指数	2750.2	2.05	2.05
中小板指数	6196.7	2.51	2.51
上证国债指数	130.5	0.02	0.02
上证基金指数	4129.5	1.80	1.80

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	98.1	-0.02	1.36
现货金	1781.8	0.12	-0.71
波罗的海干散货	1818.0	-0.93	2.94
伦敦铜	7760.0	1.58	-0.83
伦敦铝	2165.0	0.14	2.07
伦敦锌	1943.0	1.20	-0.46
CBOT 大豆	1178.3	0.23	-1.96
CBOT 玉米	633.5	-0.78	-3.02
NYBOT 棉花	100.8	1.56	4.16
NYBOT 糖	24.8	-1.00	-2.25

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

环保部发布环保法规及政策规划 - 政策预期带来环保五年长牛

零售行业快评: 光棍节, 电商节

中国太保 (601601) 10 月保费收入公告点评: 产险保持稳定, 寿险持续下滑, “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

周小川: 央行不会因为关注增长而忽略通胀

中国地方政府债务或超出统计数字近 3 万亿元

央行扩大 10 月货币供应量核算口径 “M2+” 进一步体现流动性

关注十二五规划普及热点 四板块子行业选择投资

叶檀: 全球央行放松货币 通胀难以实质下行

国际财经

周一亚太地区主要股指多数走强

欧元区 9 月 M3 货币供应同比升 3.1%

欧央行称欧元区并未接近崩溃边缘

日本 9 月工业产出修正值环比降 3.3%

法国 9 月经常帐赤字扩大至 40 亿欧元

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

A股市场周一上涨。截至收盘，上证综指报 2,528.7 点，涨幅 1.92%；深证成指报 10,645.7 点，涨幅 2.18%；创业板报 915.9 点，涨幅 2.78%；上证 50 报 1,816.1 点，涨幅 2.05%。涨幅前三的板块为煤炭、国防军工和基础化工。

外围市场：

美国股市周一走低，因意大利国债收益率上升，且投资者对该国能否实施紧缩措施表示怀疑。道琼斯工业股票平均价格指数跌 74.70 点，至 12078.98 点，跌幅 0.61%。除三只成份股外，该指数其余成份股均走低。标准普尔 500 指数跌 12.06 点，至 1251.79 点，跌幅 0.95%；金融类股跌幅最大。纳斯达克综合指数跌 21.53 点，至 2657.22 点，跌幅 0.80%。

债券市场：

上证国债指数周一收涨，盘中创出新高。截至收盘，上证国债指数收报 130.52 点，上涨 0.02 点，涨幅 0.02%，成交 1.95 亿元。企债市场方面，上证企债指数盘中创出新高。截至收盘，深证企债指数报 124.69 点，下跌 0.15 点，跌幅 0.12%，成交 5.81 亿元。上证企债指数收报 146.79 点，下跌 0.09 点，跌幅 0.06%，成交 8.14 亿元。可转债方面，澄星转债上涨 1.25%，工行转债、美丰转债等上涨近 1%。

外汇：

周一，意大利进行了新一期五年期国债拍卖，发债成本是 1997 年以来的最高水平；欧元兑美元汇率受拖累下跌 1.30%，报 1.3629 美元。截止纽约外汇市场收盘，追踪一揽子六种主要货币的美元指数报 77.49 点，上涨了 0.76%。欧元兑美元跌

大宗商品：

纽约原油期货价格周一收盘下跌，从上周触及的每桶近 100 美元回落，主要由于美元汇率有所上涨。NYMEX 12 月份交割的轻质原油期货价格下跌 85 美分，报收于每桶 98.14 美元，跌幅为 0.9%。

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

行业公司

环保部发布环保法规及政策规划 - 政策预期带来环保五年长牛

事项:

环保部发布“十二五”环保法规及政策规划

近期环保部发布《“十二五”全国环境保护法规和环境经济政策建设规划》，提出了在“十二五”期间拟研究制定环保税法，制定更严格的垃圾处理费征收办法、出台脱硝电价政策，并研究制定污泥处理、再生水价格支持政策。

平安观点:

1. **政策是提高环保企业估值的直接因素。**利好政策的发布历来是环保类企业估值提高的核心驱动因素。10月24-28日，在环保税开征、环保大会召开的预期下，环保行业就曾持续跑赢大盘。平安环保类股5日平均涨幅达15%，高于沪深300同期的8%。
2. **提高行业评级至“推荐”。**从近期发布的《“十二五”全国环境保护法规和环境经济政策建设规划》来看，“十二五”期间将出台一批法规和政策规划，这些政策的出台有望从根本上完善环保产业的产业链，扩大环保产业的资金和订单来源，给环保产业带来长足发展，也给二级市场的环保股带来五年长牛。提高行业评级至“推荐”。
3. **看好再生水等行业龙头企业。**考虑到垃圾处理及回收、再生水、火电脱硝是“十二五”扶持政策集中的领域，我们建议投资者重点关注上述行业的龙头企业：**桑德环境、格林美、碧水源、兴蓉投资、龙净环保、龙源技术**等。

证券分析师：曾凡 执业证书编号：S1060210080002

零售行业快评：光棍节,电商节

事项:

2011年11月11日，淘宝商城支付宝交易额突破33.6亿，淘宝网和淘宝商城总支付宝交易额突破52亿。

平安观点:

1. **光棍节成就电商独特节日。**光棍节促销活动是2009年11月11日淘宝商城首次推出的消费者返利狂欢节，由于其饱含草根娱乐精神和互联网时代特色，已经演变为电商行业一年一度最受消费者期待的节日。今年除淘宝外，京东商城、当当网、百度乐酷天、苏宁易购等网站也加入了促销活动大军。淘宝网和淘宝商城52亿元的销售额相当于国庆期间全国日均商品零售总额的5.2%，相当于北京9月2.8天的商品零售额。
2. **电商成交额暴增和传统节假日实体店铺的缓慢增长形成鲜明对比。**淘宝商城五折活动带来的成交额为去年同日交易额的3.6倍，超过我们的预期，与之形成鲜明对比的是，2011年春节、十一黄金周的消费品零售增速仅为19.0%、17.5%，增速较为平稳。
3. **为众多品牌商提供更广的舞台。**此次参加淘宝商城活动的2000多家品牌，涵盖服装、鞋包、运动、美容、家居家纺、数码电器等各个垂直行业。共497家品牌店销售突破百万，其中GXG、骆驼服饰、博洋家纺3家品牌店销售额破4000万，杰克琼斯1家超3000万，名鞋库、富安娜、真维

斯、水星家纺 4 家超过 2000 万，38 家过 1000 万，75 家过 500 万。可以看出，这些销售居前的品牌多为线上、线下齐发展，二者可以形成良好共振。

4. **配套环节的改进和完善任重道远。**2010 年光棍节预期及供应不足暴露了诸多环节的问题，2011 年有所缓解，但物流、银行支付、旺旺服务、系统崩溃等问题仍部分存在。可以预期，在相关配套环节改进和完善后，将有更大的供应潜力为消费者需求提供服务。
5. **网络购物成为零售渠道中最闪的亮点。**按照商务部 2015 年网购占社消比重 9%以上的预计，网购年均复合增速超过 40%，是零售渠道中最闪的亮点。网购正携“便利、便宜”两大优势，重新激发了消费热情，进而对传统零售渠道发起猛烈攻击。投资者和传统零售商均应对其高度重视，当前阶段下，其对零售行业估值中枢下移的影响不容忽视。

证券分析师：聂秀欣 执业证书编号：S1060511010019

中国太保 (601601) 10 月保费收入公告点评：产险保持稳定，寿险持续下滑，“推荐”

事项：

11 月 11 日，中国太保发布 2011 年 10 月保费收入公告。中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 10 月 31 日期间根据《保险合同相关会计处理规定》(财会[2009]15 号) 要求的累计原保险业务收入，分别为人民币 815 亿元、人民币 510 亿元。

平安观点：

1. **新会计准则下，太保寿险 2011 年 10 月当月寿险保费收入 70 亿，同比持平；累计保费 815 亿，同比增长 7.4%。**
2. **个险新单增速持续回落，低于预期。**公司 10 月份个险新单业务依然出现了同比下降，低于我们的预期。公司今年以来“聚焦个险、聚焦期缴”战略执行坚决，个险新单业务表现优异，上半年太保的个险新单保费增速远超同业，我们年中时预计下半年公司的新单增速会略有放缓。公司三季度业务情况证明了我们的判断，个险业务增速持续放缓，但近两月公司个险新单保费同比负增长的表现低于我们的预期。
3. **银保业务依旧低迷，多重因素影响。**禁止“驻点销售”后银保产品销售能力下降，今年以来银根收紧和银行渠道理财产品的热卖也对银保产品的销售有较大的挤压作用，目前保险产品收益率低于银行 5 年定存和理财产品，预计全年银保销售颓势难改。同时，目前各寿险公司的偿付能力均较为紧张，而银保趸交业务对于资本金的占用最为严重，在此情况下各公司应该会有意识的控制银保的业务规模。
4. **产险业务继续保持稳定，预计后两月会略有下滑。**太保产险 10 月当月保费收入 43 亿，同比增长 21.0%；累计保费收入 510 亿，同比增长 19.6%。与我们的预计一直，近几月保费增速保持稳定，后两月受去年高基数影响，预计保费增速会略有下滑。
5. **维持公司“推荐”评级。**公司今年业务水平明显提升，个险新单保费增长情况远好于同业，三季报虽然盈利保持良好水平，但巨额浮亏为全年的业绩带来较大压力。我们三季报点评时下调公司评级至“推荐”，预计公司 2011-2012 年的 EPS 分别为 1.26 元和 1.56 元，对应 PE 为 16 倍和 13 倍，P/EV 为 1.4 倍。

证券分析师：龚泽云 执业证书编号：S1060511010005

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	11.1	9.1	上证 50	9.6	8.0
上证 A 股	11.8	9.7	中证 100	10.0	8.3
中小板指	28.4	20.9	中证 500	25.6	19.0
创业板指	38.0	26.4	中证 700	22.4	17.2

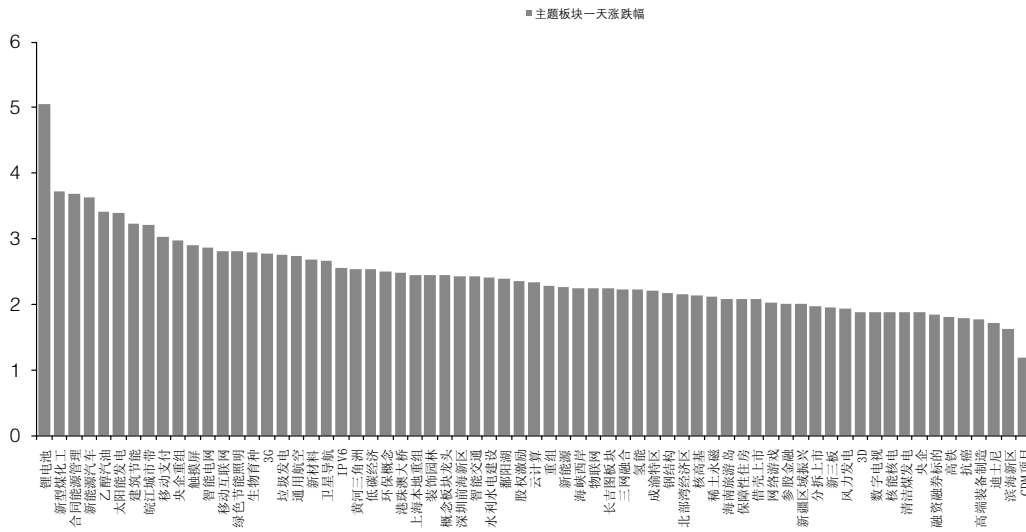
资料来源: 朝阳永续

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	162.86	2.98%	25716793	29269640	13.64	11.98
电子元器件	801080.SI	40.70	2.61%	1529311	2202422	38.39	26.11
化工	801030.SI	56.77	2.60%	13209520	15752929	15.17	12.77
交运设备	801090.SI	73.94	2.59%	7183943	8428024	16.56	14.17
公用事业	801160.SI	45.41	2.54%	4011216	4780739	21.79	18.25
有色金属	801050.SI	97.55	2.47%	4134555	5390519	29.75	22.65
信息服务	801220.SI	43.46	2.42%	2280680	3310095	32.54	22.72
机械设备	801070.SI	97.13	2.42%	8664154	11185170	23.16	17.92
房地产	801180.SI	58.24	2.42%	8102203	10799409	12.97	9.67
轻工制造	801140.SI	41.43	2.36%	1094269	1411170	24.89	19.29
农林牧渔	801010.SI	48.20	2.32%	1043694	1348100	34.94	27.17
家用电器	801110.SI	48.39	2.23%	2027341	2474307	16.06	13.13
医药生物	801150.SI	88.92	2.23%	4302489	5425859	28.77	22.79
信息设备	801100.SI	27.52	2.17%	1654221	2152193	28.94	22.24
纺织服装	801130.SI	45.17	2.13%	1213546	1566885	27.55	21.35
建筑建材	801060.SI	55.39	2.09%	8507489	10907562	14.72	11.47
餐饮旅游	801210.SI	52.47	1.91%	389702	494567	32.55	25.59
商业贸易	801200.SI	71.94	1.90%	3020539	3841737	22.75	17.87
综合	801230.SI	34.49	1.80%	746842	838535	24.64	22.06
金融服务	801190.SI	37.48	1.79%	90707146	106144704	8.83	7.54
交通运输	801170.SI	34.03	1.78%	9462143	9981335	13.69	13.01
食品饮料	801120.SI	94.92	1.60%	3486259	4439722	27.49	21.70
黑色金属	801040.SI	28.32	1.18%	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
法国 第三季度 GDP 初值(季率)	持平	+0.3%		高
欧元区 9 月末季调贸易帐(欧元)	-34 亿	+3 亿		高
美国 11 月纽约联储制造业指数	-8.48	-2.0		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

周小川：央行不会因为关注增长而忽略通胀

综合媒体 10 月 26 日消息，中国人民银行行长周小川在国际货币基金组织国际货币与金融委员会 IMFC 第二十四届部长级会议召开期间表示，7 月中旬，中国国务院进行了上半年经济形势分析和下半年宏观经济部署，在表达有关政策时涉及两个方面：一方面中国整体经济趋势没有太大改变，所以总的财政、货币政策提法不变，还要继续做好这方面工作；同时也要警惕国际经济出现意外的或比想象中更严重的问题。在这种时候，货币政策也要留有充分的灵活性和针对性，做好这方

面的准备。周小川称，央行非常紧密地关注通胀，不会因为关注增长而忽略通胀。在降低通胀上，需要考虑时滞效应。不存在立刻就能降低通胀的政策。而且，必须要同时考虑国内国外形势。当前，许多不稳定、不确定因素都存在。他说，中国多次强调对欧元区 7 月 21 日决议的强烈支持，非常支持相关的财政整顿计划，支持国际货币基金组织对如何运用其拥有的资源来帮助全球经济克服当前困境有所准备。

中国地方政府债务或超出统计数字近 3 万亿元

综合媒体报道,《经济观察报》日前援引独立研究机构报告称,如果将乡镇政府债务包括在内,中国地方政府债务将比审计署统计的数字多出近 3 万亿元(约合 4730 亿美元)。此前,中国国家审计署发布统计报告称,中国省、市、县三级政府债务为 10.7 万亿元人民币,但此数字并未将乡镇政府债务包括在内。

央行扩大 10 月货币供应量核算口径 “M2 +” 进一步体现流动性

据新华社报道,中国人民银行公布的 2011 年 10 月金融统计数据报告显示,10 月央行扩大了货币供应量核算口径:货币供应量已包括住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。央行数据显示,扩大口径后的 10 月广义货币(M2)余额为 81.68 万亿元,同比增长 12.9%。

关注十二五规划普及热点 四板块子行业选择投资

大盘自 2307 点反弹以来,本轮行情最为持续的一个热点是大文化板块,包括传媒、体育、出版等,而该板块的上涨源于政策利好的支撑。此外,近期包括科技、环保等多个板块,也在政策利好中展开反弹走势。展望后市,笔者认为,大消费、物联网、生物能源、生物医药等多个行业有望获得政策利好的支持,进而成为股市反弹的主流热点。

叶檀：全球央行放松货币 通胀难以实质下行

因为债务危机倒逼,全球主要央行放松货币,全球新一轮货币宽松潮初现雏形,导致大宗商品价格上升,通胀压力难退。11 月 1 日,澳大利亚央行降息 25 个基点,将基准利率从 4.75% 下调至 4.5%,两年多以来首次降息。此前的 8 月 31 日,巴西央行宣布降息 50 个基点至 12%。

资料来源: wind

国际财经

周一亚太地区主要股指多数走强

周一(11 月 14 日),亚太地区主要股指多数上涨。东京日经 225 指数收报 8603.70 点,涨 89.23 点或 1.05%。韩国综合指数报 1902.81 点,上涨 39.36 或 2.11%。澳大利亚标普 200 指数收报 4304.60 点,涨 8.10 点或 0.19%。新西兰 NZ50 指数收报 3309.86 点,下跌 12.15 点或 0.37%。中国台湾加权指数收报 7525.65 点,涨 158.36 或 2.15%。

欧元区 9 月 M3 货币供应同比升 3.1%

综合媒体消息，欧洲央行 10 月 27 日公布，欧元区 17 国 9 月 M3 货币供应同比上升 3.1%，高于此前市场预期的升 2.8%。8 月 M3 货币供应修正至同比升 2.7%，初值升 2.8%。7 月至 9 月，欧元区 M3 货币供应三个月平均值同比上升 2.6%，与此前市场预期一致。2011 年 6 月至 8 月三个月平均值同比上升 2.3%。数据显示，欧元区 9 月对私营部门贷款同比增长 2.5%，增速略低于 8 月份的 2.6%。

欧央行称欧元区并未接近崩溃边缘

外媒消息，欧洲央行(ECB)执委会成员斯塔克日前表示，预计欧洲央行继续购债的时间有限。欧洲央行永远也不会成为受困国的最后贷款人。而对于欧洲金融稳定基金(EFSF)扩大规模的问题，斯塔克称对于此举是否能解决结构性及政治问题表示怀疑。斯塔克还称，相比其它经济发达体，欧洲央行还可继续调整利率，欧洲央行将在物价压力偏于减小时采取行动。此外，他还表示，虽然第四季度欧元区可能只会略微甚至停止增长，但欧元区离崩溃边缘还有距离。

日本 9 月工业产出修正值环比降 3.3%

据外电消息，周一(11 月 14 日)，日本经济产业省公布数据显示，日本 9 月工业产出修正值环比降 3.3%，降幅低于初值，逊前值。9 月设备利用指数至 85.8，环比降 3.6%，五个月来首降，低于前值。日本 9 月工业产出修正值同比降 3.3%，初值下降 4.0%。分项数据方面，日本 9 月装船修正值环比降 2.0%，降幅低于初值；9 月库存修正值环比降 0.1%，降幅低于初值；9 月库存装船比修正值环比上升 3.8%，初值上升 4.2%。

法国 9 月经常帐赤字扩大至 40 亿欧元

周一(11 月 14 日)发布数据，因商品贸易逆差激增，法国 9 月经常帐赤字由 8 月份的 24 亿欧元扩大至 40 亿欧元。数据显示，法国 9 月份商品贸易赤字由 8 月份的 46 亿欧元大幅增至 64 亿欧元，这抵消了服务业贸易盈余小幅增长的影响；法国 9 月服务业贸易盈余由前一月的 9 亿欧元增至 11 亿欧元。9 月份，法国直接投资则由 8 月份的净流出变为流入 47 亿欧元。

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