

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	12096.2	0.14	-0.61
标普 500 指数	1257.8	0.48	-1.42
纳斯达克指数	2686.2	1.09	-1.51
日经 225 指数	8541.9	-0.72	-1.31
香港恒生指数	19348.4	-0.82	-1.68
香港国企指数	10637.9	-0.74	-0.45
英国 FTSE	5517.4	-0.03	-0.90
巴西圣保罗指数	58258.2	-0.49	-1.59
印度孟买	16882.7	-1.38	-3.87
俄罗斯 RTS 指数	1529.0	0.13	1.06
台湾加权指数	7491.1	-0.46	-1.44
韩国 KOSP100	1886.1	-0.88	-0.89

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	2529.8	0.04	1.96
上证 B 股指数	258.7	0.41	2.45
深证成份指数	10583.0	-0.59	1.57
深圳 B 股指数	623.2	-0.08	2.84
沪深 300 指数	2744.7	-0.20	1.84
中小板指数	6223.0	0.42	2.95
上证国债指数	130.7	0.10	0.12
上证基金指数	4113.5	-0.39	1.41

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	99.4	-0.02	3.77
现货金	1769.1	0.39	-0.85
波罗的海干散货	1846.0	1.54	4.95
伦敦铜	7685.0	-0.97	-1.47
伦敦铝	2122.0	-1.99	-0.84
伦敦锌	1907.0	-1.85	-4.65
CBOT 大豆	1200.3	1.87	-0.39
CBOT 玉米	645.5	1.89	-2.27
NYBOT 棉花	102.7	1.86	5.16
NYBOT 糖	24.8	0.24	-4.25

资料来源: bloomberg

## 概览

### 分析师观点

#### 宏观策略

每日观察

#### 行业公司

佛塑科技事项点评:拟转让子公司金辉高科 16%股权--转股? 转身!

### 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

沪指面对密集成交区域蓄势振荡

IMF 呼吁中国改革银行系统

中国第三季度经常项目顺差同比降 43.5%

中国超级计算机首次有了“中国芯”

李稻葵: 明年中国 CPI 升幅将降至 2.8%

#### 国际财经

亚洲股市周二多数走低

美股走低 投资者关注欧洲形势

穆迪预计亚洲不会发生信贷紧缩

欧元区经济评估报告为法国敲响警钟

韩国财长: 亚洲国家需采取措施遏制投机性资本流动

# 分析师观点

## 宏观策略

### 每日观察

#### A股市场：

沪深两市周二涨跌互现。截至收盘，上证综指报 2529.76 点，涨幅 0.04%；深成指报 10583.0 点，跌幅 0.59%；创业板指收报 920.97 点，涨幅 0.55%。受前日美股走低影响，两市低开震荡，量能有所萎缩。行业板块涨跌互现，电力、传媒等行业表现较好；受美国银行坚持建行股票这一利空消息的应先，银行板块出现调整。

#### 外围市场：

周二美国主要股指继续上涨。截至收盘，道指报 12096.16 点，涨幅 0.14%；纳指报 2686.20 点，涨幅 1.09%；标普 500 报 1257.81 点，涨幅 0.48%。市场对意大利新任总理马里奥-蒙蒂的上任持乐观态度。美国 10 月零售额环比增长 0.5%超出预期，提升了市场情绪。

#### 债券市场：

中国银行间债市周二现券收益率微幅下跌。虽然公开市场央票发行收益率降幅较大，但市场反映较为平淡。

交易所市场方面，上证国债市场周二震荡上行。上证国债指数收报 130.66 点，涨幅 0.11%；信用债走势分化，企债指数上涨；可转债多数走低。

#### 外汇：

美元指数周二上涨。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 77.94 点，涨幅 0.54%。欧元兑美元跌至一个月以来的最低水平，欧元兑美元汇率收于 1.3531 美元，跌幅 0.76%，意大利十年期国债收益率再度突破 7%引发了市场对欧元区前景的担忧情绪。

#### 大宗商品：

纽约原油期货周二上涨，NYMEX12 月原油期货价格上涨 1.23 美元，报每桶 99.37 美元，涨幅 1.3%。美国经济好于预期使投资者对美国经济复苏的预期趋于乐观。纽约黄金期货价格周二收盘上涨，COMEX12 月黄金期货价格上涨 3.8 美元，报收于每盎司 1782.20 美元，涨幅 0.2%。

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

---

## 行业公司

### 佛塑科技事项点评:拟转让子公司金辉高科 16%股权--转股? 转身!

---

#### 事项:

2011年11月15日,公司第七届董事会第十八次会议审议通过了《关于公司转让控股子公司佛山市金辉高科光电材料有限公司16%股权的议案》。公司发布了关于转让控股子公司佛山市金辉高科光电材料有限公司16%股权的提示性公告。

公司拟将持有的佛山市金辉高科光电材料有限公司16%股权通过协议转让的方式出让给广东恒健投资控股有限公司或其下属的全资公司。

公司公告称:将尽快出具关于转让金辉公司16%股权事项的正式公告。

#### 平安观点:

1. **拟转让价格及其估值:**金辉高科公司2011年6月30日账面净资产1.73亿元,经评估后净资产估值100489.64万元,拟转让部分股权对应净资产2775.4万元,转让价格为23760万元,对应PE为8.6倍。

#### 2. 转让前后金辉高科股东结构变化:

本次股权转让发生之前,佛塑科技为金辉高科公司控股股东。佛塑科技占公司48.125%股权,比亚迪香港有限公司占39.375%股权;佛山金科达投资有限公司出资占12.5%股权。金科达投资有限公司主要持股人是金辉高科的主要管理层及核心技术人员。

本次股权转让完成后金辉高科公司控股股东变更为比亚迪香港有限公司。股权结构拟变更为:比亚迪香港有限公司占39.375%股权,佛塑科技占32.125%股权,广东恒健占16%股权,金科达投资有限公司占12.5%。金辉高科光电材料有限公司不再纳入佛塑科技的合并报表范围之内。

#### 3. 受让方介绍:

受让方广东恒健投资控股有限公司是经广东省政府批准设立,广东省人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有投资控股有限公司。是广东省级融资平台,广东省属国有资本运作平台、投资发展平台和资产处置平台,广东省属企业实施产权多元化改革和经营转型的服务中心。

我们认为此次股权转让有利于金辉高科公司长期健康发展,为公司今后走向资本市场,多渠道融资打开了全新局面。

#### 4. 对当期业绩影响:

公司预计本次因转让溢价可产生的净收益约为20304万元,拟在本次收益中计提3000万元研发费用用于加强自主研发,增强公司核心竞争力。

计提研发费用后,预计对本年度公司收益产生影响约17304万元。公司预计本次转让产生的净利润占公司最近一期会计年度经审计净利润的50%以上,即预计占公司2011年全年净利润50%以上。

5. **盈利预测与投资建议:**鉴于股权转让事宜现处于拟转让阶段,暂不调整公司盈利预测。预计公司2011、2012年归属于母公司净利润为1.85、2.29亿元,对应EPS为0.30、0.37元,对应最新收盘价PE为38、30倍。维持“推荐”评级。

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	11.3	9.3	上证 50	9.8	8.1
上证 A 股	12.0	9.9	中证 100	10.2	8.5
中小板指	29.1	21.5	中证 500	26.2	19.5
创业板指	39.1	27.2	中证 700	22.9	17.6

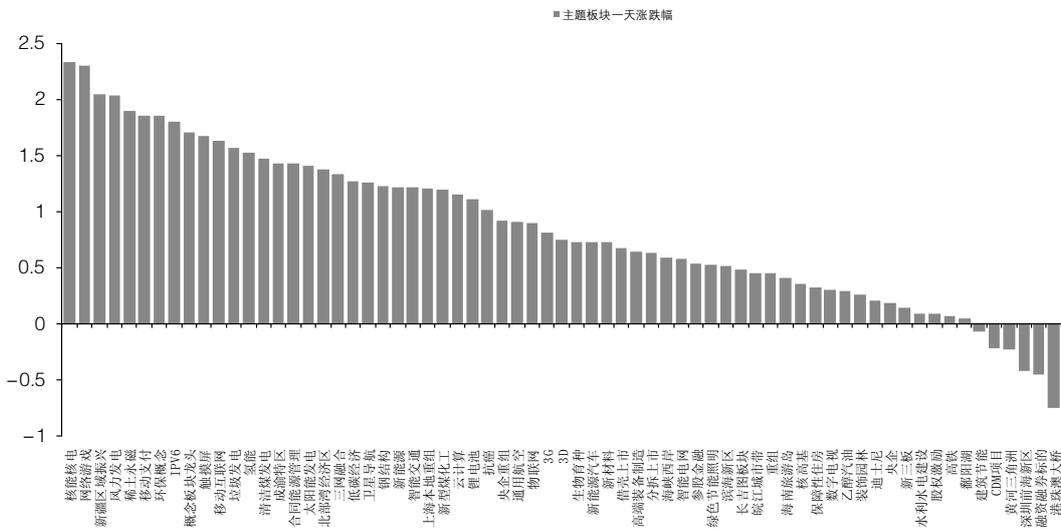
资料来源：朝阳永续

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)
公用事业	801160.SI	34.19	<b>1.86%</b>	4011216	4780739	21.79	18.25
综合	801230.SI	28.13	<b>1.44%</b>	746842	838535	24.64	22.06
信息设备	801100.SI	15.43	<b>1.19%</b>	1654221	2152193	28.94	22.24
农林牧渔	801010.SI	19.41	<b>0.91%</b>	1043694	1348100	34.94	27.17
轻工制造	801140.SI	15.03	<b>0.84%</b>	1094269	1411170	24.89	19.29
信息服务	801220.SI	15.23	<b>0.83%</b>	2280680	3310095	32.54	22.72
餐饮旅游	801210.SI	21.04	<b>0.75%</b>	389702	494567	32.55	25.59
机械设备	801070.SI	29.78	<b>0.72%</b>	8664154	11185170	23.16	17.92
黑色金属	801040.SI	15.72	<b>0.65%</b>	4791201	6057889	12.87	10.31
电子元器件	801080.SI	9.86	<b>0.62%</b>	1529311	2202422	38.39	26.11
医药生物	801150.SI	23.48	<b>0.57%</b>	4302489	5425859	28.77	22.79
化工	801030.SI	11.39	<b>0.51%</b>	13209520	15752929	15.17	12.77
交运设备	801090.SI	12.21	<b>0.42%</b>	7183943	8428024	16.56	14.17
交通运输	801170.SI	8.02	<b>0.41%</b>	9462143	9981335	13.69	13.01
纺织服装	801130.SI	8.82	<b>0.41%</b>	1213546	1566885	27.55	21.35
有色金属	801050.SI	14.66	<b>0.36%</b>	4134555	5390519	29.75	22.65
商业贸易	801200.SI	11.27	<b>0.29%</b>	3020539	3841737	22.75	17.87
建筑建材	801060.SI	4.61	<b>0.17%</b>	8507489	10907562	14.72	11.47
采掘	801020.SI	7.37	<b>0.13%</b>	25716793	29269640	13.64	11.98
房地产	801180.SI	-2.51	<b>-0.10%</b>	8102203	10799409	12.97	9.67
食品饮料	801120.SI	-43.00	<b>-0.71%</b>	3486259	4439722	27.49	21.70
金融服务	801190.SI	-17.23	<b>-0.81%</b>	90707146	106144704	8.83	7.54
家用电器	801110.SI	-20.95	<b>-0.95%</b>	2027341	2474307	16.06	13.13

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
日本央行货币政策会议,公布利率的决定	0-0.1%	0-0.1%		高
欧元区 10月消费者物价指数终值(年率)	+3.0%	+3.0%		高
美国 10月工业产出(月率)	+0.2%	+0.4%		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

## 资讯速递

### 国内财经

#### 沪指面对密集成交区域蓄势振荡

沪深股市今天振荡盘整。两市指数虽然表现一般,但主要是被权重股拖累,概念股和中小盘股依然活跃。截至收盘,上证综指报 2529.76 点,上涨 0.04%,沪市成交 805 亿元;深证成指报 10583.00 点,下跌 0.59%,深市成交 852.2 亿元。

---

## IMF 呼吁中国改革银行系统

---

国际货币基金组织(International Monetary Fund, 简称 IMF)在首份对中国金融体系的全面评估报告中称,中国需要改革银行系统,以便使银行系统更多地依靠利率等市场机制,以免金融系统的脆弱性持续增强。

## 中国第三季度经常项目顺差同比降 43.5%

---

中国国家外汇管理局周二公布的数据显示,中国第三季度经常项目顺差为 578 亿美元,较上年同期的 1,023 亿美元下降 43.5%。

## 中国超级计算机首次有了“中国芯”

---

中国首次推出了一台使用国产微处理器芯片的超级计算机。这是显示中国在一直由美国技术主导的领域拥有新竞争力的一系列迹象中最新的一个。

## 李稻葵：明年中国 CPI 升幅将降至 2.8%

---

中国媒体周一援引中国央行货币政策委员会委员李稻葵的话报道称,明年中国的消费者价格指数升幅可能大幅降至 2.8%。

*资料来源：华尔街日报*

## 国际财经

### 亚洲股市周二多数走低

---

东京股市走低,整体交投淡静,因为欧元疲软令 TDK、京瓷和东京电子等出口商类股承压,抵消了奥林巴斯再度大涨的积极影响。日经指数跌 61.77 点,至 8541.93 点,跌幅 0.7%。香港股市收盘走低,追随周边股市跌势,因市场依然对欧洲领导人拿出可靠的欧洲债务危机解决方案的能力感到担心。恒生指数收盘跌 159.74 点,至 19,348.44 点,跌幅为 0.8%;股指盘中在 19,240.35-19,420.06 点区间内波动。澳大利亚股市小幅走低,市场交投淡静,材料和金融股跌幅居前,因围绕欧元区形势的新一轮担忧打击了海外股市。

### 美股走低 投资者关注欧洲形势

---

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%。本交易日市场成交量较小。投资者从欧洲股市中获取交投线索。欧洲股市收盘普遍走低,欧洲斯托克 600 指数下跌 1%。

### 穆迪预计亚洲不会发生信贷紧缩

---

穆迪投资者服务公司(Moody's Investors Service)周一表示,该公司不认为亚洲会发生信贷紧缩,鉴于亚洲大多数银行资本结构强劲、补充资本的需要不大,它们的放贷能力并无变化。

---

## 欧元区经济评估报告为法国敲响警钟

---

欧元区周二发布最新经济评估报告称，如果法国要保持 AAA 信用评级，就需在明年大选前进行全面改革。报告主要负责方 Berenberg Bank 的首席经济学家 Holger Schmieding 称，基本面健康状况研究结果显示，在拥有 AAA 评级的 6 个欧元区成员国中，法国的情况最差，明显落后于其他国家。

## 韩国财长：亚洲国家需采取措施遏制投机性资本流动

---

韩国企划财政部部长 宰完周二称，亚洲经济体应采取监管措施打击投机活动、遏制资本快速流动带来的负面影响，这一点至关重要。他还称，二十国集团需要就金融、大宗商品及农产品领域的监管问题达成具体协议，防止市场出现无序波动。但他指出，尽管面临最新一轮危机，各国仍要尊重市场化的价格机制，至少在有更好的机制出现前如此。

**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