

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	11905.6	-1.58	1.06	
标普 500 指数	1236.9	-1.66	0.64	
纳斯达克指数	2639.6	-1.73	0.69	
日经 225 指数	8463.2	-0.92	-3.34	
香港恒生指数	18960.9	-2.00	-5.26	
香港国企指数	10332.1	-2.87	-5.36	
英国 FTSE	5509.0	-0.15	0.89	
巴西圣保罗指数	58560.0	0.52	-0.79	
印度孟买	16775.9	-0.63	-4.52	
俄罗斯 RTS 指数	1527.6	0.45	-0.14	
台湾加权指数	7387.5	-1.38	-2.31	
韩国 KOSP100	1856.1	-1.59	-2.70	

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	2467.0	-2.48	-0.57	
上证 B 股指数	253.8	-1.88	0.53	
深证成份指数	10313.3	-2.55	-1.01	
深圳 B 股指数	609.2	-2.25	0.52	
沪深 300 指数	2670.1	-2.72	-0.92	
中小板指数	6056.3	-2.68	0.19	
上证国债指数	130.7	0.01	0.13	
上证基金指数	4020.1	-2.27	-0.90	

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)		
指数	收盘	1日	1周	
纽约期油	101.7	-0.83	4.05	
现货金	1762.2	-0.61	-0.24	
波罗的海干散货	1884.0	2.06	4.55	
伦敦铜	7730.0	0.59	1.38	
伦敦铝	2157.0	1.65	1.51	
伦敦锌	1960.0	2.78	1.34	
CBOT 大豆	1187.8	-1.04	0.19	
CBOT 玉米	642.8	-0.43	-2.02	
NYBOT 棉花	103.5	0.82	6.50	
NYBOT 糖	24.5	-1.17	-3.31	

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

家纺行业深度报告摘要：腾飞在“十二五”

中国人寿 10 月保费收入公告点评：业务持续下滑，全年颓势难改，“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

中国 10 月份外商直接投资同比增长 8.75%

中国 1-10 月铁路固定资产投资同比降 25.2%

李稻葵：应允许用外汇到国外投资

中国商务部：中美贸易已更趋平衡

10 月以来社保基金打新成绩好于公募基金

国际财经

周三亚太主要股指悉数下挫因担忧欧债危机扩大

美国众议院预算平衡宪法修正案有望通过

纽约法官裁决政府驱逐“占领华尔街”抗议者合法

多数基金经理预计美国评级将被下调

美国 10 月份总体 PPI 降 0.3%

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

沪深两市周三大幅下跌。截至收盘，上证综指报 2466.96 点，跌幅 2.48%；深成指报 10313.3 点，跌幅 2.55%；创业板指收报 893.51 点，跌幅 2.79%。欧洲多个国家发债利率不断上升引发了市场对欧美股市的担忧情绪。行业板块全线下跌，跌幅前三的板块为采掘、有色金属和金融服务，而食品饮料、信息设备和综合板块相对抗跌。

外围市场：

周三美国股市大幅收跌。截至收盘，道指报 11905.59 点，跌幅 1.58%；纳指报 2639.61 点，跌幅 1.73%；标普 500 报 1236.92 点，跌幅 1.66%。英国央行发布的通胀报告称欧洲经济前景堪忧；惠誉发布警告称欧洲事态可能使美国银行业前景恶化的消息导致股市尾盘跳水。

债券市场：

中国银行间债市周三现券收益率小幅上升。由于前期收益率跌幅较大，同时市场缺乏新的利好消息，因此获利盘的回吐带来了一定的卖压。

交易所市场方面，上证国债市场周三小幅上涨。上证国债指数收报 130.67 点，涨幅 0.01%；信用债走势分化，上证企债指数收报 146.86 点，涨幅 0.03%；受沪深两市下跌影响，可转债多数走低。

外汇：

美元指数周三继续上涨。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 78.22 点，涨幅 0.34%。欧元兑美元收于 1.3468 美元，跌幅 0.56%，跌至一个月内的地位。多个欧洲国家国债收益率的不断上扬导致欧元汇率承压。

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 3.22 美元，报每桶 102.59 美元，涨幅 3.2%。美联储公布的经济数据好于预期刺激了原油价格的走高；同时一项输油管道交易增强了投资者对美国输油瓶颈问题得以减轻的乐观情绪。纽约黄金期货价格周四收盘微幅下跌，COMEX12 月黄金期货价格下跌 7.90 美元，报收于每盎司 1774.30 美元，跌幅 0.4%。

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

行业公司

家纺行业深度报告摘要：腾飞在“十二五”

平安观点：

1. **2001 – 2009 年间我国家纺行业产值增速接近 20%，表现出极高的行业成长性。**而且，从发达国家经验来看，我国家纺消费仍有很大的成长空间。我们估算 2010 年我国家纺市场消费总量在 1500 亿元左右，**预测“十二五”期间 2011 – 2015 年我国家纺消费增速将保持在 15%左右，前低后高，长期看好。**拆解三大家纺消费需求，我们认为尽管乔迁型消费将受到房地产销售的压制，但婚庆消费仍是未来五年家纺消费的增长点，自用更新需求受益于城市化以及农村市场需求的释放将成为家纺行业快速增长的长期支撑。
2. **家纺行业属于“朝阳”产业。**从行业生命周期角度来看，我国家纺行业正处在成长初期，是长期投资介入的最佳时期；同处在消费升级前端的品牌服饰相比，家纺行业集中度有较大的提升空间，目前初步形成了以罗莱、梦洁、富安娜为第一梯队的竞争格局；家纺市场具有“蓝海”特征，空间大，集中度低，有利于家纺企业共同成长。
3. **“渠道为王”是当前家纺行业竞争的主要策略。**在消费加速升级背景下，受益于人口年龄和收入的双重结构红利，现阶段家纺消费呈现出中高端化、品牌化的趋势。而品牌家纺也正处在由区域龙头向外围突破的阶段。其中，稀缺的渠道资源使得现阶段渠道价值甚于品牌价值，因此“渠道为王”成为了当前家纺行业的主要竞争策略。
4. **我们本着“有品牌者得市场，得渠道者得天下”的逻辑对三大家纺上市公司进行了品牌和渠道的分析。**罗莱的品牌体系最为完善，不仅自有品牌实现了不同消费层次的全覆盖，国际知名品牌的代理也加强了罗莱的品牌认知度和影响力；富安娜和梦洁品牌体系渐趋完善，网购系统正在筹建中。在渠道方面，罗莱狼性十足，渠道规模和区域拓展力度最大，其次是富安娜和梦洁。综合来看，我们认为罗莱家纺的综合优势最强，其次是富安娜，最后是梦洁。由于行业正处在成长期，上市公司在渠道和品牌方面都具有先发优势，长期看好，均给予“推荐”评级。

证券分析师：文献 执业证书编号：S1060511010014

中国人寿 10 月保费收入公告点评：业务持续下滑，全年颓势难改，“推荐”

事项：

11 月 16 日，中国人寿发布 2011 年 10 月保费收入公告。公司于 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 10 月 31 日期间累计原保险保费收入约为人民币 2,821 亿元。

平安观点：

1. **保费增速持续下降，本月同比下降 16.0%。**新会计准则下，中国人寿 2011 年 10 月当月保费收入 179 亿元，同比下降 16.0%；累计保费 2821 亿元，同比增长 1.4%。公司业务复苏情况低于预期，个险和银保业务持续下滑。
2. **个险新单保费增速持续下降，符合我们前期判断。**开门红过后，国寿受业务结构调整和更换管理层影响，业务持续下降，新分红产品销售低于预期。年中时我们认为随着公司新基本法在全国的推广和严格执行，下半年公司的规模保费和业务员人力将继续增速下滑的趋势，近几月的业务走势证实了我们当时的判断。

-
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. **维持公司“推荐”评级。**公司今年遇到业务与盈利增速双双下滑的困境，三季度浮亏情况也低于市场预期。虽然近期由于股市和债市双双回升，国寿配比最高受益最大，使得公司股价出现大幅攀升，但我们认为公司业务员人力的持续下降和个险业务的持续下滑使得公司基本面依旧低迷，公司股价缺乏中长期的成长动力，维持公司“推荐”评级。我们预计公司2011-2012年EPS为0.94元和1.27元，对应PE分别为19和14倍，P/EV为1.7倍。

证券分析师：窦泽云 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	11.3	9.3	上证 50	9.8	8.1
上证 A 股	12.0	9.9	中证 100	10.2	8.4
中小板指	29.3	21.7	中证 500	26.4	19.6
创业板指	39.4	27.5	中证 700	23.0	17.7

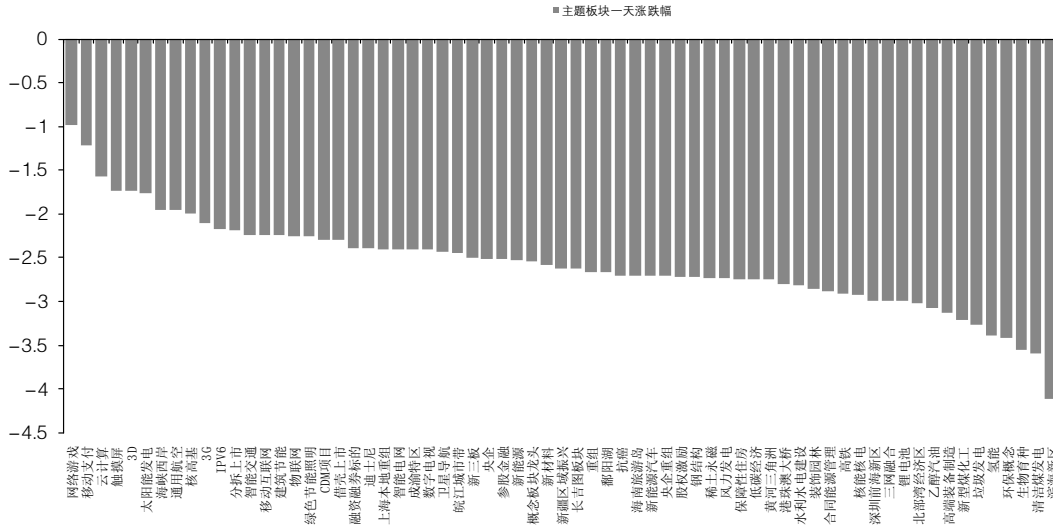
资料来源: 朝阳永续

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)
食品饮料	801120.SI	-101.63	-1.70%	3486259	4439722	27.49	21.70
信息设备	801100.SI	-23.59	-1.80%	1654221	2152193	28.94	22.24
综合	801230.SI	-36.12	-1.82%	746842	838535	24.64	22.06
家用电器	801110.SI	-45.63	-2.08%	2027341	2474307	16.06	13.13
轻工制造	801140.SI	-38.11	-2.11%	1094269	1411170	24.89	19.29
电子元器件	801080.SI	-34.47	-2.14%	1529311	2202422	38.39	26.11
医药生物	801150.SI	-95.05	-2.31%	4302489	5425859	28.77	22.79
纺织服装	801130.SI	-50.34	-2.32%	1213546	1566885	27.55	21.35
交运设备	801090.SI	-72.63	-2.47%	7183943	8428024	16.56	14.17
商业贸易	801200.SI	-97.37	-2.52%	3020539	3841737	22.75	17.87
农林牧渔	801010.SI	-54.37	-2.54%	1043694	1348100	34.94	27.17
化工	801030.SI	-57.34	-2.55%	13209520	15752929	15.17	12.77
交通运输	801170.SI	-50.69	-2.59%	9462143	9981335	13.69	13.01
黑色金属	801040.SI	-63.66	-2.60%	4791201	6057889	12.87	10.31
房地产	801180.SI	-65.27	-2.65%	8102203	10799409	12.97	9.67
机械设备	801070.SI	-111.57	-2.69%	8664154	11185170	23.16	17.92
建筑建材	801060.SI	-73.41	-2.71%	8507489	10907562	14.72	11.47
餐饮旅游	801210.SI	-78.23	-2.78%	389702	494567	32.55	25.59
信息服务	801220.SI	-51.74	-2.79%	2280680	3310095	32.54	22.72
公用事业	801160.SI	-53.17	-2.84%	4011216	4780739	21.79	18.25
金融服务	801190.SI	-60.13	-2.85%	90707146	106144704	8.83	7.54
有色金属	801050.SI	-119.01	-2.93%	4134555	5390519	29.75	22.65
采掘	801020.SI	-178.44	-3.16%	25716793	29269640	13.64	11.98

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 上周初请失业金人数(人)(至 1112)	39.0 万	39.5 万		高
美国 11 月费城联储制造业指数	8.7	8.0		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资迅速递

国内财经

中国 10 月份外商直接投资同比增长 8.75%

中国商务部周三公布的数据显示,中国 10 月份实际外商直接投资较上年同期增长 8.75%,高于 9 月份 7.88% 的同比增幅。

中国 1-10 月铁路固定资产投资同比降 25.2%

中国铁道部公布,今年 1-10 月铁路固定资产投资同比下降 25.2%。这显示动车事故后铁路固定资产投资速度继续明显放缓、投资规模继续缩减。

李稻葵：应允许用外汇到国外投资

中国央行货币政策委员会委员李稻葵建议，应该允许投资者使用外汇直接到国外进行投资。

中国商务部：中美贸易已更趋平衡

中国商务部发言人沈丹阳周三表示，中美贸易已更趋平衡，中国整体贸易也已实现基本平衡。她还表示，近期中国出口形势不容乐观。

10月以来社保基金打新成绩好于公募基金

Wind 资讯统计显示，截至 11 月 15 日，共有 14 只社保基金累计 17 次参与了一级市场首发和增发。期间社保基金累计申购动用资金 3.56 亿元。从收益率上看，股票浮动收益 8925.11 万元，打新收益率为 25.07%，收益率远超同期公募基金成绩。其中，全国社保基金 602 组合锁定股票浮动盈利最多，为 2608.2 万元。

资料来源：wind、华尔街日报

国际财经

周三亚太主要股指悉数下挫因担忧欧债危机扩大

亚太主要股指悉数走弱。因市场担心法国主权评级或被调降，欧债危机将蔓延到核心国家。东京日经 225 指数收报 8463.16 点，下跌 78.77 点或 0.92%。日本央行当天维持利率不变，并且未宣布新货币宽松措施。受 KB 金融集团等金融股下跌拖累，韩国综合指数收报 1856.07 点，下跌 30.05 点或 1.59%。澳大利亚标普 200 指数收报 4247.40 点，下跌 38.20 点或 0.89%。新西兰 NZ50 指数收报 3281.42 点，下跌 35.91 点或 1.08%。中国台湾加权指数高开低走，收报 7387.52 点，下跌 103.54 点或 1.38%。

美国众议院预算平衡宪法修正案有望通过

美国众议院本周将就是否把要求国会平衡联邦预算的修正案加入美国宪法进行表决，预计支持票将接近通过所需的三分之二比例。如果一切顺利，这将是美国自 1995 年以来首次修订宪法。

纽约法官裁决政府驱逐“占领华尔街”抗议者合法

纽约州高等法院法官周二做出裁决，纽约市政府驱逐祖科蒂公园内抗议者的行动是合法之举，抗议者不能再回到公园搭建露营设施。

多数基金经理预计美国评级将被下调

据接受美银美林 11 月份调查的一些基金经理表示，预计美国在 2013 年结束前还将遭遇一次评级下调。

美国 10 月份总体 PPI 降 0.3%

美国劳工部周二公布，经季节性因素调整后，美国 10 月份生产者价格指数较 9 月份下降 0.3%，创下 2010 年 2 月份以来最大月度降幅，为美联储采取措施刺激经济和就业提供了依据。

资料来源：wind、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