

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 | 11555.6 | 0.28 | 0.07 |
| 标普 500 指数 | 1195.2 | 0.22 | 0.19 |
| 纳斯达克指数 | 2515.5 | -0.47 | -0.30 |
| 日经 225 指数 | 8477.8 | 2.30 | 1.55 |
| 香港恒生指数 | 18256.2 | 1.21 | 0.03 |
| 香港国企指数 | 9714.1 | 1.08 | -0.32 |
| 英国 FTSE | 5337.0 | 0.46 | 2.50 |
| 巴西圣保罗指数 | 55299.8 | -1.28 | -1.04 |
| 印度孟买 | 16008.3 | -0.98 | -0.36 |
| 俄罗斯 RTS 指数 | 1479.8 | 0.92 | 4.06 |
| 台湾加权指数 | 6988.7 | 1.30 | -0.16 |
| 韩国 KOSP100 | 1856.5 | 2.27 | 1.66 |

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 | 2412.4 | 1.23 | 1.35 |
| 上证 B 股指数 | 244.1 | 0.81 | 0.48 |
| 深证成份指数 | 10012.9 | 1.30 | 1.28 |
| 深圳 B 股指数 | 588.6 | 2.55 | 2.26 |
| 沪深 300 指数 | 2608.6 | 1.37 | 1.50 |
| 中小板指数 | 5928.4 | 1.58 | 1.66 |
| 上证国债指数 | 130.9 | 0.05 | 0.05 |
| 上证基金指数 | 3939.9 | 0.89 | 1.10 |

资料来源: wind

| 大宗商品 | | 涨跌幅 (%) | |
|----------|--------|---------|-------|
| 指数 | 收盘 | 1日 | 1周 |
| 纽约期油 | 99.3 | -0.47 | 1.34 |
| 现货金 | 1718.9 | 0.20 | 1.62 |
| 波罗的海干散货 | 1828.0 | 1.05 | -1.40 |
| 伦敦铜 | 7490.0 | -0.07 | 2.18 |
| 伦敦铝 | 1996.0 | -1.48 | -3.60 |
| 伦敦锌 | 1958.0 | 0.05 | 0.93 |
| CBOT 大豆 | 1125.0 | 0.36 | -2.00 |
| CBOT 玉米 | 598.0 | 1.06 | 0.04 |
| NYBOT 棉花 | 92.7 | 1.52 | 3.05 |
| NYBOT 糖 | 23.5 | 1.60 | 0.21 |

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

行业专题会议纪要：化工新材料发展正当时

新能源汽车行业月报：期待政策进一步落实，板块蓄势待发

新华保险 (601336) 新股询价报告：个险银保双翼齐飞，偿付能力危机解除

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

中国研究员：明年应提高存款利率

报道：吴晓灵称中国经济增长或放缓

澳大利亚：中国铁矿石需求短期内将扩大

中国政府加大力度培育离岸人民币市场

樊纲：2012 年中国经济会实现软着陆

国际财经

亚太股市周二收盘走高

澳大利亚就 iPhone 手机自燃展开调查

奥巴马：美国随时准备帮助欧盟应对债务危机

欧洲国家就国债问题向本国银行施压

惠誉将美国主权债务评级前景下调至负面

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场:

A股市场周二上涨。截至收盘,上证综指报 2,412.4 点,涨幅 1.23%;深证成指报 10,012.9 点,涨幅 1.3%;创业板报 880.3 点,涨幅 1.55%;上证 50 报 1,716.1 点,涨幅 1.32%。涨幅前三的板块为国防军工、煤炭和综合。中国航母平台“瓦良格”完成改装和测试,周二再次出海刺激国防军工板块上涨。

外围市场:

周二美国股市收盘涨跌不一。意大利贷款成本攀升的问题引起市场关注。欧元区财长正在协商如何解决欧债危机。美国消费者信心指数出现 2003 年来最大涨幅。截至收盘,道琼斯工业平均指数上涨 32.62 点,收于 11555.63 点,涨幅为 0.28%;纳斯达克综合指数下跌 11.83 点,收于 2515.51 点,跌幅为 0.47%;标准普尔 500 指数上涨 2.64 点,收于 1195.19 点,涨幅为 0.22%。标普 500 指数当中,能源板块涨幅最大,金融板块表现落后。

债券市场:

在资金面向好推动下,周二交易所国债指数小幅走高,成交个券涨多跌少。信用债市场高低评级债走势继续分化,沪分离债指数连续第三个交易日收红。

国债市场上,上证国债指数收于 130.88 点,上涨 0.06 点或 0.05%。上交所成交的 16 只国债 8 涨 5 跌 3 平;其中剩余期限 4.33 年的 06 国债(3)上涨 2.39%,涨幅居首;剩余期限 2.34 年的 09 国债(04)下跌 1.89%,居成交金额首位。信用债市场上,上证企业债指数收于 146.96 点,跌 0.02 点或 0.01%。两市成交的 111 只企业债中仅 33 只上涨,70 只下跌;公司债方面,沪公司债指数收于 130.45 点,跌 0.06 点或 0.05%。两市成交的 58 只公司债中有 21 只上涨,27 只下跌。居成交金额首位的 AA 级 09 津滨债净价下跌 0.62%;此外,个券评级普遍较高的分离债市场继续走高,沪分离债指数收盘报 130.47 点,涨 0.03 点或 0.02%,连续第三个交易日收红。

外汇:

周二,欧元区财政部长会议按计划布鲁塞尔召开,市场预期会议将会确定欧洲金融稳定基金杠杆化扩容的最后细节,欧元受到提振走高;虽然欧洲央行随后公布数据显示,央行未能通过每周例行货币市场项目抵消对欧元区政府债券的采购,造成欧元兑美元收窄之前涨幅,美元同时也在投资者对欧元区主权债务危机的持续关注中继续走软。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 79.00 点,下跌了 0.22%。

大宗商品:

周二美国咨商会消费者信心指数创 7 月份以来最高。伊朗示威者冲击英国驻伊大使馆,伊朗问题逐步升级。NYMEX 原油期货价上涨 1.58 美元,收至 99.79 美元/桶,涨幅 1.61%。COMEX 黄金期货周二收盘小幅走高,COMEX 交投最活跃的 12 月黄金期货合约结算价涨 2.60 美元,至每盎司 1,713.40 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

行业专题会议纪要：化工新材料发展正当时

事项：

11月24日，平安证券化工团队于深圳组织了“平安证券2012年度投资策略会”化工新材料专场会议。会议邀请了3位产业专家和10余家上市公司参加，会议纪要如下。

平安观点：

- 对位芳纶、氟化工、电工级薄膜等新材料产业发展空间非常广阔。**工程塑料未来5年复合增长率预计约8.7%，聚氨酯将稳步发展，氟化工未来发展空间广阔，我国已成为有机硅最大消费国。我国对位芳纶和碳纤维产业发展潜力巨大；间位芳纶全球供不应求，但国内供需已平衡；目前国内高强高模聚乙烯纤维供给不及需求。未来2年电工级BOPP膜将快速发展，战略新兴产业提供电容器广阔的市场发展空间。
- 产业链控制日益成为各公司战略重点。**经过一定程度发展，上市公司已经在行业中确立了一定市场地位，也具备了一定的资金实力，产业链的控制及延伸成为各大公司战略布局的重点。参加会议大部分企业如通源石油、烟台万华、天马精化准备或正在进行上下游产业链的延伸和整合。
- 新产品、新业务带来新发展。**当某单一或系列产品获得稳固市场地位后，开发新产品寻找新的利润增长点，同时分散单一产品的市场风险成为了必然选择。参会企业中金发科技、多氟多、东材科技就是其中的代表，如金发科技在巩固改性塑料的龙头地位后，近年来在化工新材料获得较大进展，多氟多在冰晶石和氟化铝之外，开辟了锂电材料第二业务，效果显著，而东材科技在功能高分子材料和精细化工材料亦有较丰富储备。
- 转型经济下，自主创新重要性凸显。**传统化工行业技术雷同，多数产品处于产能过剩状态，业绩波动大，而具有自主知识产权企业则能构筑护城河，市场竞争优势较为持久。参会企业都十分重视研发投入，并在各自细分领域确立较好的市场地位，如通源石油的复合射孔和爆燃压裂技术，烟台万华MDI生产技术、多氟多六氟磷酸锂生产技术及天马精化的无溶剂法AKD生产技术均处于国内外领先水平，市场竞争对手少，盈利稳定性高。

证券分析师：鄢祝兵 执业证书编号：S1060511110001

新能源汽车行业月报：期待政策进一步落实，板块蓄势待发

平安观点：

- 二级市场表现。**11月大盘呈现震荡下行态势，新能源汽车板块整体走势强于大盘。11月1日至11月28日，沪深300指数同期下跌4.60%，板块跌幅为2.52%；新能源汽车板块跑赢指数2.08个百分点。
- 政策效应。**本月11号，国家财政部办公厅，科技部办公厅，工业和信息化部办公厅，发展改革委办公厅联合下发了《关于进一步做好节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》，次日板块大幅上涨，版块内多家公司涨停，新能源汽车板块相对沪深300指数涨幅最高达到3.48个百分点。此次通知文件为既往政策的一次再落实，市场反应与我们之前策略判断一致。在国家相关鼓励政策出台之前，新能源汽车板块走势将与沪深300保持一致，但是政策刺激能够有效激活市场做多热情，推动板块快速上涨。

-
3. **行业整体策略：期待政策进一步落实，挖掘潜在受益个股。**目前，我们宏观策略认为前期乐观预期回归理性状态决定短期调整格局，而预期修正结构决定先下后上的市场节奏，坚持一季度后期为转换窗口的判断。对于新能源汽车，我们坚持“政策”+“技术”的双重驱动逻辑；我们认为在后期，随着地方政府持续出台相关鼓励措施，板块有望从主题性投资走向基本面型投资，届时板块内优质个股有望走出独立行情。
 4. **投资建议：**我们持续看好在新能源汽车关键环节具备核心技术和优势的企业，本月继续推荐佛塑科技、新宙邦和杉杉股份。
 5. **投资机会触发点。**四部委此前在《关于进一步做好节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》文件中，敦促各地取消新能源汽车摇号限行和牌照拍卖。市场对此抱有较高预期，认为如果能够在北京和上海切实推行该政策将有力推进新能源汽车私人购买进程，新能源汽车行业或正式进入蓬勃发展时期，建议关注北京和上海的政策进展。

证券分析师：余兵 执业证书编号：S1060511010004

新华保险（601336）新股询价报告：个险银保双翼齐飞，偿付能力危机解除

平安观点：

1. **新华保险属于国内寿险行业第一集团军。**新华人寿保险股份有限公司成立于1996年6月，公司业务主要在中国境内向个人和团体提供人寿保险、意外伤害保险和健康保险等产品与服务。同时，公司还经营保险资产管理业务，主要通过公司控股的资产管理公司进行。新华人寿2010年总保费收入在中国寿险公司排名第三位，市场占有率8.9%；2011年1-9月在中国寿险公司排名第四位，市场占有率9.7%；属于中国寿险行业第一集团军。
2. **新华保险近年来业务表现突出，个险银保双翼齐飞。**2008-2010年期间，新华保险保费收入的复合增速为40.5%，保费增速高于行业平均以及行业中主要竞争对手。新华保险在快速发展过程中保持了个险和银保业务的双翼齐飞，并通过在银保渠道销售长期期交产品，提升了银保渠道的业务质量和价值贡献。2008年至2010年新华保险首年期交保费的年均复合增长率达42.3%，远高于首年趸交保费17.3%的同期年均复合增长率。个人客户数量自2008年至2010年的年均复合增长率为33.5%。
3. **公司解决偿付能力问题后，有望迎来业务与投资提升。**受历史原因影响，新华保险的偿付能力充足率长期低于100%，在设立分支机构、投资范围等方面受到较多限制。完成本次融资后，偿付能力将达到健康水平，新华保险投资范围放宽，投资收益率或有明显提升。公司可以参与担保信用债、PE和不动产等方面的投资。公司设立分支机构的限制也将取消，重新进入网点扩张期，随着公司新一轮的大规模网点铺设，公司的营销渠道保费收入有望迎来快速增长。
4. **估值区间为27.94~30.87元/股。**在估值分析中，我们主要采用内含价值法，按照可比公司的内含价值倍数、新业务价值倍数确定新华保险合理的估值区间为27.94-30.87元。同时，我们采用相对估值法结合可比公司的市盈率、市净率，对估值的合理性进行判断。公司合理估值区间对应我们预测的新华保险2011年EPS的动态市盈率为31~34倍，市净率为2.5~2.7倍，P/EV倍数为1.4~1.6倍，NBM为5.6~7.6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 | 10.7 | 8.8 | 上证 50 | 9.3 | 7.7 |
| 上证 A 股 | 11.4 | 9.4 | 中证 100 | 9.6 | 8.0 |
| 中小板指 | 27.8 | 20.5 | 中证 500 | 24.8 | 18.4 |
| 创业板指 | 37.0 | 25.8 | 中证 700 | 21.7 | 16.7 |

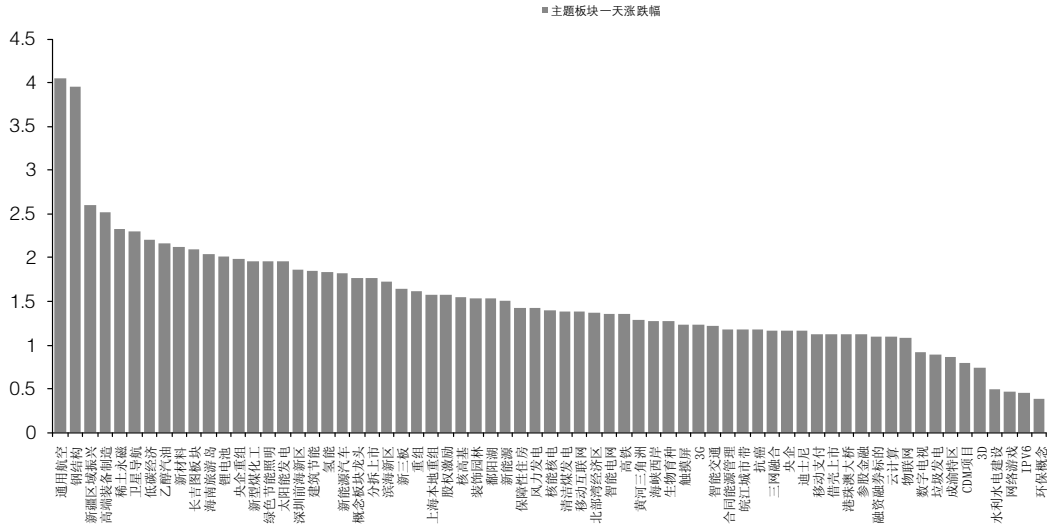
资料来源：朝阳永续

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) |
| 交运设备 | 801090.SI | 65.30 | 2.39% | 7183943 | 8428024 | 16.56 | 14.17 |
| 采掘 | 801020.SI | 107.76 | 2.11% | 25716793 | 29269640 | 13.64 | 11.98 |
| 化工 | 801030.SI | 43.94 | 2.11% | 13209520 | 15752929 | 15.17 | 12.77 |
| 有色金属 | 801050.SI | 68.62 | 1.84% | 4134555 | 5390519 | 29.75 | 22.65 |
| 电子元器件 | 801080.SI | 26.04 | 1.74% | 1529311 | 2202422 | 38.39 | 26.11 |
| 房地产 | 801180.SI | 39.49 | 1.73% | 8102203 | 10799409 | 12.97 | 9.67 |
| 农林牧渔 | 801010.SI | 34.46 | 1.67% | 1043694 | 1348100 | 34.94 | 27.17 |
| 机械设备 | 801070.SI | 61.01 | 1.59% | 8664154 | 11185170 | 23.16 | 17.92 |
| 医药生物 | 801150.SI | 59.64 | 1.51% | 4302489 | 5425859 | 28.77 | 22.79 |
| 建筑建材 | 801060.SI | 37.65 | 1.51% | 8507489 | 10907562 | 14.72 | 11.47 |
| 餐饮旅游 | 801210.SI | 40.17 | 1.48% | 389702 | 494567 | 32.55 | 25.59 |
| 交通运输 | 801170.SI | 24.59 | 1.35% | 9462143 | 9981335 | 13.69 | 13.01 |
| 轻工制造 | 801140.SI | 22.36 | 1.31% | 1094269 | 1411170 | 24.89 | 19.29 |
| 商业贸易 | 801200.SI | 46.30 | 1.29% | 3020539 | 3841737 | 22.75 | 17.87 |
| 金融服务 | 801190.SI | 24.57 | 1.24% | 90707146 | 106144704 | 8.83 | 7.54 |
| 纺织服装 | 801130.SI | 25.05 | 1.22% | 1213546 | 1566885 | 27.55 | 21.35 |
| 信息设备 | 801100.SI | 14.62 | 1.20% | 1654221 | 2152193 | 28.94 | 22.24 |
| 综合 | 801230.SI | 22.25 | 1.19% | 746842 | 838535 | 24.64 | 22.06 |
| 家用电器 | 801110.SI | 23.58 | 1.17% | 2027341 | 2474307 | 16.06 | 13.13 |
| 公用事业 | 801160.SI | 19.66 | 1.11% | 4011216 | 4780739 | 21.79 | 18.25 |
| 信息服务 | 801220.SI | 18.91 | 1.08% | 2280680 | 3310095 | 32.54 | 22.72 |
| 黑色金属 | 801040.SI | 24.19 | 1.08% | 4791201 | 6057889 | 12.87 | 10.31 |
| 食品饮料 | 801120.SI | -1.43 | -0.02% | 3486259 | 4439722 | 27.49 | 21.70 |

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 11月 Gfk 消费者信心指数 | -32 | -33 | | 高 |
| 日本 10月劳动现金收入(年率) | 持平 | | | 高 |
| 欧元区 10月失业率 | 10.2% | 10.3% | | 高 |

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

中国研究员：明年应提高存款利率

据中国媒体周二报道，中国国务院发展研究中心宏观经济研究部部长余斌表示，2012年中国应把握国际资金避险回流美国、人民币远期无交割汇率贬值的时机，采取非对称加息操作，在维持贷款利率不变的前提下，小幅提高存款利率。

报道：吴晓灵称中国经济增长或放缓

《第一财经》周二援引前中国央行副行长吴晓灵的话称，中国经济放缓在 2012 年是大概率事件，但其增速在全球来看还是快的，财政赤字和物价是可控的。

澳大利亚：中国铁矿石需求短期内将扩大

澳大利亚国库部周二在一份预算评估报告中指出，中国的铁矿石需求短期内料将扩大，中长期前景向好。

中国政府加大力度培育离岸人民币市场

中国政府在保证香港离岸人民币市场增长的同时，进一步采取措施培育其他境外人民币新兴市场，此举表明中国正力求重振人民币发展势头。

樊纲：2012 年中国经济会实现软着陆

据《第一财经日报》周二援引前中国央行顾问樊纲的话报道称，中国经济和房地产市场 2012 年都会完成软着陆过程。

资料来源：wind、华尔街日报

国际财经

亚太股市周二收盘走高

东京股市周二大涨，由于市场预期欧洲方面将达成解决债务危机的全面方案，主要出口商类股走高；日经指数涨 2.3%，创下两个月来最大百分比涨幅。台湾股市走高，追随欧美股市周一涨势，但成交额仅为新台币 763 亿元，意味着投资者仍心存谨慎并等待欧洲方面的最新进展；黑色星期五火爆的销售行情带动科技股走高；台湾证交所加权指数收盘涨 1.3%。香港股市走高，恒生指数收盘涨 1.21%。

澳大利亚就 iPhone 手机自燃展开调查

澳大利亚运输安全部门周二证实，已对一架商业航班上发生的 iPhone 4 自燃事件展开公开调查。澳大利亚小型航空公司 Regional Express 表示，这起事件发生在一架从澳大利亚新南威尔士州北部飞往悉尼的航班上。该公司已将这一事件上报有关部门。苹果公司新闻发言人表示，将协助官方对此事件的调查。

奥巴马：美国随时准备帮助欧盟应对债务危机

美国总统奥巴马周一表示，美国随时准备帮助欧元区应对债务危机。在与美国财长盖特纳和欧洲领导人举行会谈后，奥巴马表示，解决债务危机对美国具有深远意义。美国与欧盟领导人此前在白宫举行了峰会，与会领导人在会后发表的联合声明中称，他们将继续紧密合作以解决债务危机。

欧洲国家就国债问题向本国银行施压

国债找不到买家的部分欧洲国家正在向本国银行施压，要求其填补这一空缺，充当最后贷款人的角色，进而使这些银行帐面上的高风险欧债规模进一步上升。知情人士透露，意大利和葡萄牙等欧洲国家

要求国内银行继续购买或至少停止抛售本国国债。在西班牙等国，银行向国家及地方政府提供的贷款数量正在大幅增加。

惠誉将美国主权债务评级前景下调至负面

惠誉周一将美国主权债务评级前景下调至负面，称高债务水准和疲软的经济前景可能危及美国 AAA 评级。惠誉是三大评级机构中最后下调美国债务评级前景的一家。穆迪 8 月份给予美国负面评级前景。标普 8 月已将美国债务评级下调至 AA+，同时维持负面评级前景。

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