



## 市场综述

### 【欧美市场】

周二美国股市大幅收跌，大盘两连阴。盘中道指最多曾下跌超过320点。美国股市连续第二天下跌，标普500指数与纳指年线均已告负。鉴于希腊的财政紧缩政策及经济衰退状况恶化已激起了越来越大的公愤，总理乔治·帕潘德里欧周一晚间令人震惊的宣布，将针对援助该国的最新救援计划进行全民公投，使刚刚达成的解决欧元区主权债务危机计划处境岌岌可危。由于意大利与法国持有的希腊债券过多，但现在救援意大利的成本已经更高。就这些银行而言，现在已从有序的、主动接受部分违约，变成变成了可能完全无序的、100%的票面价值损失。本周后期G20峰会将在法国召开。市场对美国本土经济数据反应平淡。美国供应管理协会(ISM)宣布，10月的ISM制造业指数从9月份的51.6点下降至50.8点，远低于市场预期52.0点。美国商务部宣布，9月份的营建开支环比增长0.2%，8月份该数据环比增长1.4%。纽约商业交易所12月交割的黄金期货价格下跌13.40美元，收于每盎司1711.80美元。原油期货价格下跌1.1%，收于每桶92.19美元。欧股周二全线暴跌。

### 【香港市场】

港股昨日大幅低开，开盘后受内地股市早盘造好提振，略作反抽，不过，随着内地股市攻势的结束，港股回软，尤其是欧洲股市开盘再遭重挫，港股跌破早盘低点。成交670亿港元。恒指成分股普跌，上涨仅7家，下跌达38家。重磅汇控跌3.86%，回补上周五上升裂口。资金避险，防御性蓝筹受追捧，中移逆市升0.60%，煤气升1.36%。美元转强，能源及资源类股受压，中海油跌4.33%，

神华跌2.90%，中铝跌5.53%。香港地产股下跌，蓝筹地产跌幅在1.4%-6.2%不等。中资银行类股下跌，跌幅在2.3%-7.8%不等。中资地产股走弱，龙头企业万科新盘降价的消息，令人担心内地房企降价潮一触即发，打击板块走势。

### 【国内市场】

昨日沪深股市振荡微升，沪指k线收出长上影小阳线，周期性板块遭抛售，金融和防御性板块活跃，成交量有所放大。隔夜欧美股市受希腊消息重挫，原油、黄金延续下跌走势。今日国内市场仍受到疲弱经济数据和外围暴跌压力，投资者可关注2450点和5日线支撑，三网融合概念今日可适当关注。

昨日市场

	收盘	涨%	日期
道琼斯工业平均指数	11,657.96	-2.48%	2011-11-1
标准普尔 500 指数	1,218.28	-2.79%	2011-11-1
纳斯达克综合指数	2,606.96	-2.89%	2011-11-1
伦敦金融时报 100 指数	5,421.57	-2.21%	2011-11-1
法国巴黎 CAC40 指数	3,068.33	-5.38%	2011-11-1
德国法兰克福 DAX 指数	5,834.50	-5.00%	2011-11-1
东京日经 225 指数	8,835.52	-1.70%	2011-11-1
恒生指数	19,369.96	-2.49%	2011-11-1
恒生中国企业指数	10,184.48	-3.12%	2011-11-1
台湾加权指数	7,622.01	0.45%	2011-11-1
韩国综合指数	1,909.63	0.03%	2011-11-1
印度孟买 Sensex30 指数	17,480.83	-1.27%	2011-11-1
新加坡海峡指数	2,789.35	-2.33%	2011-11-1
上证综合指数	2,470.02	0.07%	2011-11-1
深证成份指数	10,441.70	-0.37%	2011-11-1

资料来源：Wind 资讯



# 重点报告聚焦

---

## 1. 一汽轿车 (000800.SZ)：销售收入疲弱以及成本上升导致业绩低于预期； 维持中性评级

杨一朋

<https://portal.ghsl.cn/gh/portal/?st=1&action=action.binary&d=11971706&fn=/document.pdf>

三季度净亏损，原因在于销量、毛利的下降和销售、利息等费用的上升，维持中性评级，下调12个月目标价至9.22元

## 2. 中国：金属及采矿：煤炭：煤炭行业周报：煤价下行压力有所缓解，但 对四季度煤价仍保持谨慎

韩永, CFA

<https://portal.ghsl.cn/gh/portal/?st=1&action=action.binary&d=11968752&fn=/document.pdf>

下游价格有所启稳，煤价下行压力有所缓解，但四季度需求放缓对煤价产生负面影响，保持相对谨慎

## 3. 中国经济数据简评: 10 月份制造业增速未必像官方 PMI 所显示的那样大 幅下降

宋宇

<https://portal.ghsl.cn/gh/portal/?st=1&action=action.binary&d=11973790&fn=/document.pdf>

10月PMI下滑一定程度上可能是季节性因素所致，汇丰PMI指数季节性要弱的多，而其显著反弹；制造业增速未必像官方PMI所示大幅下降；对于政策走向的影响略偏积极

## 4. 国航(H) (0753.HK)：周期性负面因素已在市场预期之中；重申买入评级

姜朗霆

<https://portal.ghsl.cn/gh/portal/?st=1&action=action.binary&d=11971836&fn=/document.pdf>

四季度利润可能进一步恶化，但在市场普遍预料之内，公司估值收缩至1倍2012年预期市净率，重申买入评级，12个月目标价8.70港元

---

# 今日财经要闻

---

## 1. 温家宝：中国坚定实施扩大内需政策

温家宝表示，中美经济互补性强的特点将长期存在，两国经贸关系中合作大于竞争，机遇多于挑战。中国政府坚定实施扩大内需的政策，致力于保护知识产权，鼓励中国企业积极对美投资，倡议同美方在更大规模、更高水平上开展经济、金融、科技、基础设施建设合作，愿意通过平等协商寻求解决两国贸易不平衡问题的有效方式。

资料来源：东方财富网



<http://finance.eastmoney.com/news/1350,20111102173391727.html>

## 2. 10月份PMI回落至50.4% 四季度经济或将继续下行

11月1日，中国物流与采购联合会发布的10月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，环比回落0.8个百分点，是自2009年2月份以来的最低点。大大低于市场预期的PMI值在某种程度上意味着中国经济开始进入一个增长较为缓慢的区间。随着通胀进一步下降，中国将在未来几个月实现软着陆。

资料来源：东方财富网

<http://finance.eastmoney.com/news/1350,20111102173413379.html>

## 3. 回购利率大幅跳水 资金面再度回暖

昨日央行公开招标发行了1年期100亿元央票，价格为96.54元，中标利率继续持平于3.584%。当日，央行未在公开市场进行正回购操作。受到市场资金面回暖因素，以及市场需求旺盛因素影响，票据市场开始活跃，转贴现利率也开始出现下滑。

资料来源：东方财富网

<http://finance.eastmoney.com/news/1344,20111102173424138.html>

## 4. 四大行信贷解冻 全年新增贷款规模或达7.5万亿元

银行业人士11月1日向中国证券报记者透露，截至10月27日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行10月新增贷款规模约为1400多亿元。从10月下旬四大行信贷投放情况看，10月21日至27日5个工作日，新增信贷猛增600多亿元，信贷闸门突现松动迹象。

资料来源：东方财富网

<http://finance.eastmoney.com/news/1350,20111102173391196.html>

## 5. 上周5只新基金获批 已获批待发行的基金多达50只

10月份以来新基金获批保持密集态势，上周又有5只新基金拿到发行批文。一些分级债基在拿到批文后立即投入发行，争取年内成立。10月份以来新基金的大量获批使等待发行的新基金数量猛增。据统计，截至上周，已经获批等待发行的基金多达50只。

资料来源：东方财富网

<http://finance.eastmoney.com/news/1353,20111101173370545.html>

## 6. 珠海首祭“双限令” 高价区域已超限价一倍

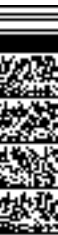
从昨日开始，珠海成为首个“既限购又限价”的城市。不过，由于珠海楼市最大的特征就是其区域价格的严重不平衡，“珠海版”限购令带有明显的针对性，即只针对珠海主城区限购。珠海继佛山之后响应限购，可能会给珠三角乃至全国其他二三线城市带来压力。

资料来源：东方财富网

<http://finance.eastmoney.com/news/1366,20111102173422062.html>

## 7. 第二批试点名单呼之欲出 “三网融合”概念股待发威

在经历了近半年多时间的揣度与臆测之后，备受通信传媒领域关注的“三网融合”工程进度，近日又将再下一城——第二批“三网融合”试点城市名单和方案已经确定，且日前已经正式上报国务院审批。虽然该名单目前具体的内容还尚未公布，但入选的城市已经开始了有关工作的部署。



资料来源：东方财富网

<http://finance.eastmoney.com/news/1353,20111102173415872.html>

## 8. 澳大利亚煤价连跌 7 周 国内市场上涨动力或减弱

国际煤价连续数周下跌，而上周京唐港区原煤价格经过一周平稳后，优混原煤和大混原煤价格每吨再次上涨10元。京唐港区优混原煤价格在915~920元/吨；大混原煤价格在785~795元/吨。受库存和季节因素影响，京唐港区原煤价格有望再次上涨。但专家分析认为，国内煤炭价格上涨动力将进一步减弱，煤价将继续趋稳。

资料来源：新浪财经

<http://finance.sina.com.cn/g/20111101/015910728477.shtml>

## 新股日历

		2011-11-02	2011-11-03	2011-11-04	2011-11-07	2011-11-08
代码	简称	星期三	星期四	星期五	星期一	星期二
002592	八菱科技	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002605	姚记扑克				上市日(一般法人获配)	
002606	大连电瓷				上市日(一般法人获配)	
002625	龙生股份		上市日(公众部分)			
002627	宜昌交运		上市日(公众部分)			
002628	成都路桥		上市日(公众部分)			
002629	仁智油服		上市日(公众部分)			
002630	华西能源		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002632	道明光学		初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日
002631	德尔家居	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
300249	依米康		上市日(一般法人获配)			
300250	初灵信息		上市日(一般法人获配)			
300251	光线传媒		上市日(一般法人获配)			
300272	开能环保	上市日(公众部分)				
300274	阳光电源	上市日(公众部分)				

300275	梅安森	上市日(公众部分)				
300276	三丰智能	初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日
601222	林洋电子					上市日(一般法人获配)

资料来源: Wind资讯

**Mike Chen 陈凯**

**Phone:8610-66273177**

**Fax: 8610-66273003**

Equities 股票部

Beijing Gao Hua Securities Company Ltd.  
北京高华证券有限责任公司  
Floor 18, Winland International Center,  
7 Finance Street, Xicheng District, Beijing 100140 China  
中国北京市西城区金融大街7号  
英蓝国际中心18层 邮编: 100140

信息由北京高华证券有限责任公司(“高华”)的一家或多家关联机构的销售/交易人员编制,并非由研究部编制。本信息不是研究报告,也不拟作为研究报告

如有任何问题,请致电北京高华证券有限责任公司客服热线:400-888-1988

或登陆高华网站: <http://portal.ghsl.cn>

免责声明:

© Copyright 2005-2011. Beijing Gao Hua Securities Company Limited. All rights reserved. See <http://www.gaohuasecurities.cn/disclaimer/salestrading.html> for important risk disclosure, conflicts of interest and other terms and conditions relating to this e-mail and your reliance on information contained in it. This message may contain information that is confidential or privileged. If you are not the intended recipient, please advise the sender immediately and delete this message. See <http://www.gaohuasecurities.cn/disclaimer/email/> for further information on confidentiality and the risks of non-secure electronic communication. If you cannot access these links, please notify us by reply message and we will send the contents to you. Please visit GH Portal for details of research referred to above: <https://portal.ghsl.cn/gh/portal/home/>

© 2005-2011 版权。北京高华证券有限责任公司保留所有权利。请于 <http://www.gaohuasecurities.cn/disclaimer/salestrading-chinese.html> 察看与此电邮以及您对此信息依赖程度相关的重要风险揭示、利益冲突及其他条件与条款。此电邮可能包含机密信息,如阁下并非本电邮指明的接收方,请及时联系我们并将阁下拥有的本电邮删除。请于 <http://www.gaohuasecurities.cn/disclaimer/email/chinese.html> 察看更多关于保密及不安全电子交流风险的信息。如果阁下无法访问以上链接,请回复通知,我们将把相关内容发送给阁下。阁下可以通过访问高华客户网 <https://portal.ghsl.cn/gh/portal/home/> 获取邮件中引用研究报告的详细内容。

