

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	11770.7	-1.13	-1.03	
标普 500 指数	1216.1	-1.68	-1.90	
纳斯达克指数	2588.0	-1.96	-1.42	
日经 225 指数	8479.6	0.19	-0.25	
香港恒生指数	18817.5	-0.76	-0.77	
香港国企指数	10228.7	-1.00	-0.69	
英国 FTSE	5423.1	-1.56	-0.40	
巴西圣保罗指数	56988.9	-2.68	-0.97	
印度孟买	16461.7	-1.87	-5.19	
俄罗斯 RTS 指数	1493.0	-1.30	-2.46	
台湾加权指数	7387.8	0.00	1.08	
韩国 KOSP100	1876.7	1.11	3.50	

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	2463.0	-0.16	-0.73	
上证 B 股指数	253.5	-0.12	0.41	
深证成份指数	10303.2	-0.10	-1.11	
深圳 B 股指数	607.7	-0.25	0.27	
沪深 300 指数	2662.0	-0.30	-1.22	
中小板指数	6056.4	0.00	0.19	
上证国债指数	130.7	0.01	0.14	
上证基金指数	4005.0	-0.38	-1.27	

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)		
指数	收盘	1日	1周	
纽约期油	98.6	-0.21	-0.38	
现货金	1723.5	-1.92	-2.26	
波罗的海干散货	1898.0	0.74	3.15	
伦敦铜	7540.0	-2.46	0.85	
伦敦铝	2094.0	-2.92	-2.15	
伦敦锌	1927.0	-1.68	1.96	
CBOT 大豆	1168.3	-1.64	0.06	
CBOT 玉米	614.5	-4.40	-4.80	
NYBOT 棉花	99.5	-3.86	0.00	
NYBOT 糖	24.0	-1.96	-5.32	

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

龙净环保 (600388) 调研报告: 大气污染治理龙头, 享受行业增长红利, “推荐”

五粮液 (000858) 调研简报: 业绩无近忧, 静观管理层调整之变, “强烈推荐”

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

中国官员: 汇率争端应接受 IMF 认定

第三季度世界黄金需求上升

香港现年末 IPO 热潮 投资者谨慎

报道: 银监会已叫停短期理财产品的发售

分析称本周央行为被动转向净回笼并非政策转向信号

国际财经

周四亚太主要股指多数收涨韩股上升 1.11%

欧洲银行面临举债困境

美国 10 月份总体 CPI 下降

英国 10 月失业人数增加, 青年失业率超百万

欧洲央行官员: 欧洲央行准备为欧元区银行提供支撑

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

沪深两市周四小幅下跌。截至收盘，上证综指报 2463.05 点，跌幅 0.16%；深成指报 10303.1 点，跌幅 0.10%；创业板指收报 898.34 点，涨幅 0.54%。中小盘股较为活跃，而权重股表现低迷。行业板块涨跌互现，涨幅前三的板块为公用事业、食品饮料和医药生物，跌幅前三的板块为交通运输、金融服务和建筑建材。

外围市场：

周四美国主要股指收低。截至收盘，道指报 11770.80 点，跌幅 1.13%；纳指报 2587.99 点，跌幅 1.96%；标普 500 报 1216.28 点，跌幅 1.67%。对欧债问题恶化的担忧压制市场走势。法国和西班牙的长期国债收益率均创下欧元区设立以来的新高；路透社的报道称一位欧元区官员表示，不存在通过欧洲金融稳定机制救助意大利的方案。

债券市场：

中国银行间债市周四现券收益率延续涨势。市场流动性吃紧，银行间回购利率明显上扬，这导致投资者观望情绪浓厚。

交易所市场方面，上证国债市场周四窄幅震荡。上证国债指数收报 130.69 点，涨幅 0.02%；信用债走势疲软，企债指数全线下滑；受沪深两市下跌影响，可转债继续走低。

外汇：

美元指数周四下跌。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 78.29 点，跌幅 0.15%。欧元兑美元收于 1.3453 美元，跌幅 0.07%。匈牙利表示将会配合国际货币基金组织的消息对欧元形成了一定的支撑，但国际货币基金组织表示并没有收到来自匈牙利政府的请求。

大宗商品：

纽约原油期货周四大幅下跌，NYMEX12 月原油期货价格下跌 3.77 美元，报每桶 98.82 美元，跌幅 3.7%。欧元区主权债务危机的恶化使投资者对未来原油需求前景担忧。纽约黄金期货价格周四收盘大幅下跌，COMEX12 月黄金期货价格下跌 54.10 美元，报收于每盎司 1720.20 美元，跌幅 3.1%。

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

行业公司

龙净环保 (600388) 调研报告：大气污染防治龙头，享受行业增长红利，“推荐”

平安观点：

1. **龙净环保 (600388) 主营除尘器、脱硫脱硝工程。**公司自 1997 年上市以来，自年收入不足 1 亿元的小型环保公司发展至现在的 30 亿元以上的大型综合性环保型企业，证明了其卓越的经营能力。目前，公司已成为大气污染防治领域的龙头企业之一。
2. **宏观环境影响公司短期业绩**
 - **前三季度公司收入利润平稳，体现其高竞争力。**公司传统下游以火电、钢铁及建材为主。今年以来，上述三个行业的产能增速出现下降。但公司收入、利润都维持了稳健增长，体现其作为大气治理龙头较高的竞争力和运营水平。
 - **上游原材料价格下降利好公司利润率。**第三季度，随着主要原材料——钢铁价格的下降和公司成本控制加强，公司的毛利率、净利率出现了“双升”的局面，前三季度的盈利能力也维持了稳定。
3. **看好公司长期发展**
 - **“十二五”期间除尘器市场有望维持稳定增长。**我们预计三年内我国每年安装除尘器的火电装机容量在 1 亿千瓦左右，三年后建材等行业需求将填补火电市场下降的缺口。考虑国家对粉尘污染排放的要求逐渐趋严，更新改造需求将在数年内释放，我们预计“十二五”期间除尘器市场有望维持稳定增长。
 - **脱硝行业有望在明年爆发。**由于目前脱硝电价政策尚未确定，今年脱硝市场总体低于预期。我们预计脱硝电价政策有望在近几个月出台，这将完善脱硝产业的业务链，行业有望出现爆发式增长。公司作为行业龙头，有望享受行业增长红利，实现快速发展。
4. **维持“推荐”评级。**在未来数年粉尘市场稳步增长，脱硝市场爆发的假设下，我们预计 2011-2013 年公司收入分别为 32 亿元、38 亿元、46 亿元，实现每股收益 1.14 元、1.24 元和 1.42 元，对应 11 月 16 日收盘价 27.34 元的 PE 分别为 24 倍、22 倍和 19 倍，维持“推荐”评级。

证券分析师：曾凡 执业证书编号：S1060210080002

五粮液 (000858) 调研简报：业绩无近忧，静观管理层调整之变，“强烈推荐”

事项：

16 日，我们在四川宜宾参加了五粮液 2011 年临时股东大会，及投资者交流会。股东大会通过选举刘中国先生任股份公司董事议案，随后的第四届董事会第十八次会议选举刘中国先生担任股份公司董事长。

平安观点：

1. **预计涨价效应会体现在 2012 年。**五粮液在 9 月 10 日上调主品牌 52 度五粮液价格约 30%，但由于欠经销商普遍 3-6 个月货物，故涨价效果体现在账面上估计会到 2012 年。同时，为支持主营产品价格上涨，公司 8、9 月份进行了控量，也影响了 3 季度的业绩。综合来看，涨价的效果主要会体现在 2012 年。
2. **预计 2012 年五粮液主品牌仍可能提价。**由于发改委约谈及需要时间消化此前提价的压力，故五粮

液近期应不会有提价动作。但五粮液 2012 年中仍可能再次提价，我们预计幅度在 20%左右。

3. **新品、出口等可能是下一步关注点。**沟通中，新任董事长刘中国曾表示应扩大出口，并认为应根据不同消费者需要梳理品牌体系，开发定位于不同年龄、层次、文化背景和消费习惯的新品。据此推断，出口和新品开发可能是下一步需关注的点。
4. **2012 业绩应仍无忧，维持“强烈推荐”。**我们预计五粮液 11 – 13 年 EPS 分别为 1.63、2.52 和 3.23 元，同比增 41%、55%和 28%，2012 年的高速增长缘于我们假设其主品牌 2012 年再提价 20%，且销量增长 10%。以 11 月 17 日 36 元的收盘价计算，动态 PE 为 22、14 和 11 倍。我们 4 月 27 日已上调评级至“强烈推荐”，并预计年末股价达到 39-48 元，当前公司股价仍明显偏低，维持“强烈推荐”

证券分析师：文献 0755-22627143 执业证书编号：S1060209040123

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	11.0	9.1	上证 50	9.5	7.9
上证 A 股	11.7	9.7	中证 100	9.9	8.2
中小板指	28.5	21.1	中证 500	25.7	19.1
创业板指	38.3	26.7	中证 700	22.4	17.3

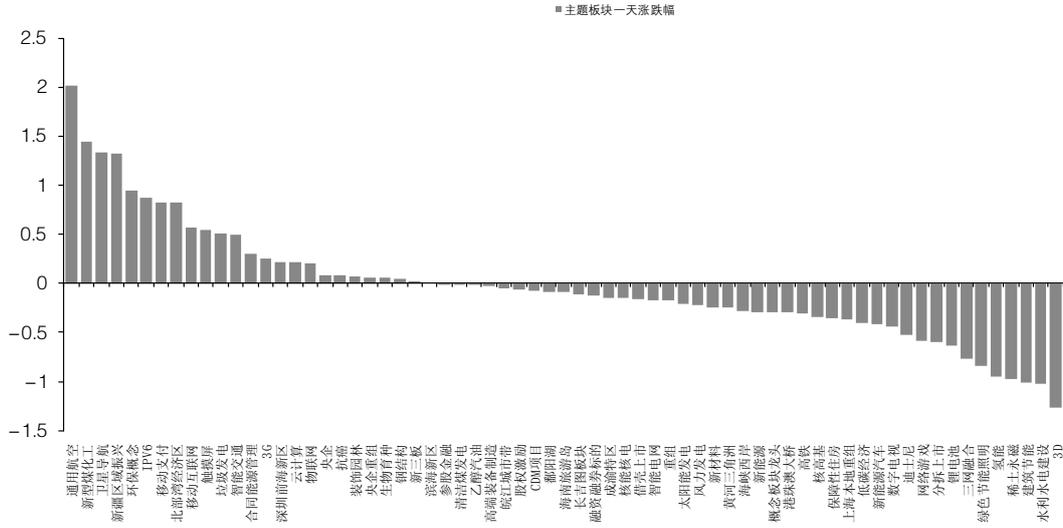
资料来源: 朝阳永续

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	10.26	0.56%	4011216	4780739	21.79	18.25
食品饮料	801120.SI	20.21	0.34%	3486259	4439722	27.49	21.70
医药生物	801150.SI	11.44	0.29%	4302489	5425859	28.77	22.79
电子元器	801080.SI	3.17	0.20%	1529311	2202422	38.39	26.11
交运设备	801090.SI	2.35	0.08%	7183943	8428024	16.56	14.17
化工	801030.SI	1.46	0.07%	13209520	15752929	15.17	12.77
机械设备	801070.SI	0.91	0.02%	8664154	11185170	23.16	17.92
黑色金属	801040.SI	0.52	0.02%	4791201	6057889	12.87	10.31
纺织服装	801130.SI	0.31	0.01%	1213546	1566885	27.55	21.35
采掘	801020.SI	-0.64	-0.01%	25716793	29269640	13.64	11.98
信息设备	801100.SI	-0.16	-0.01%	1654221	2152193	28.94	22.24
餐饮旅游	801210.SI	-0.49	-0.02%	389702	494567	32.55	25.59
轻工制造	801140.SI	-1.56	-0.09%	1094269	1411170	24.89	19.29
信息服务	801220.SI	-1.63	-0.09%	2280680	3310095	32.54	22.72
农林牧渔	801010.SI	-2.47	-0.12%	1043694	1348100	34.94	27.17
综合	801230.SI	-4.65	-0.24%	746842	838535	24.64	22.06
房地产	801180.SI	-7.31	-0.30%	8102203	10799409	12.97	9.67
商业贸易	801200.SI	-11.74	-0.31%	3020539	3841737	22.75	17.87
家用电器	801110.SI	-7.79	-0.36%	2027341	2474307	16.06	13.13
有色金属	801050.SI	-17.24	-0.44%	4134555	5390519	29.75	22.65
建筑建材	801060.SI	-12.02	-0.46%	8507489	10907562	14.72	11.47
金融服务	801190.SI	-9.72	-0.47%	90707146	106144704	8.83	7.54
交通运输	801170.SI	-13.03	-0.68%	9462143	9981335	13.69	13.01

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 10月谘商会领先指标(月率)	+0.2%	+0.6%		高
德国 10月生产者物价指数(年率)	+5.5%	+5.2%		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资迅速递

国内财经

中国官员: 汇率争端应接受 IMF 认定

中国商务部部长助理俞建华周四称,任何向世界贸易组织提起的汇率问题相关诉讼都应首先接受国际货币基金组织的认定。

第三季度世界黄金需求上升

世界黄金协会周四表示,第三季度世界黄金需求上升 6%,受投资需求增长 33%提振。随着欧洲经济前景的恶化,黄金作为避险资产的吸引力越来越大。

香港现年末 IPO 热潮 投资者谨慎

好几家公司都赶着在香港进行首次公开募股，这令香港交易所的上市委员会不得不加班以清理积压的申请，但投资者对买入新股较为谨慎。

报道：银监会已叫停短期理财产品的发售

中国媒体周四援引未具名消息人士的话报道称，中国银监会已叫停短期理财产品的发售，以降低市场的流动性风险。

分析称本周央行为被动转向净回笼并非政策转向信号

综合媒体报道，央行 11 月 17 日发行三个月期央票收益率连续第十三周落在 3.1618% 水平上。本周央行公开市场操作将净回笼资金 20 亿元，结束连续两周的净投放态势。对此，有分析认为，3 个月期央票收益率续平符合预期，而本周公开市场重启净回笼也并非政策转向的信号。

资料来源：wind、华尔街日报

国际财经

周四亚太主要股指多数收涨韩股上升 1.11%

亚太主要股指多数探底回升收涨，仅新西兰股指略走低。东京日经 225 指数收报 8479.63 点，上涨 16.47 点或 0.19%。日本央行 17 日公布月度经济报告称，日本出口和产出增长可能暂时持平，之后再恢复温和上升。韩国综合指数收报 1876.67 点，上涨 20.60 点或 1.11%。澳大利亚标普 200 指数收报 4258.20 点，上涨 10.80 点或 0.25%。中国台湾加权指数收于 7387.81 点，上涨 0.29 点。新西兰 NZ50 指数收报 3280.74 点，下跌 0.69 点或 0.02%。

欧洲银行面临举债困境

欧洲许多银行为从欧洲央行获取贷款着手设计结构复杂且存在较高潜在风险的新交易，业内人士称此举可能进一步加剧欧洲金融体系的风险。

美国 10 月份总体 CPI 下降

10 月份美国民众的生活成本较 9 月份有所下降，缓解了针对通货膨胀的担忧，并为美国联邦储备委员会实施经济刺激方案提供了更多空间。美国劳工部周三公布，10 月份经季节性因素调整后的消费者价格指数(CPI)较 9 月下降 0.1%，主要因汽油和其他能源成本下降。10 月份核心 CPI 上升 0.1%。

英国 10 月失业人数增加，青年失业数超百万

周三公布的资料显示，英国 10 月份失业人数再次增加，同时截至 9 月末青年人失业人数已超过百万。英国国家统计局公布，截至 9 月份的三个月的失业人数增加 129000 人，至 262 万人，创 1994 年以来最高水准。当月失业率升至 8.3%，创 1996 年来最高水准。年龄在 16-24 岁之间的青年人失业人数增至 102 万人。

欧洲央行官员：欧洲央行准备为欧元区银行提供支撑

欧洲央行副行长 Constancio 在接受瑞典报纸采访时表示，欧洲央行准备向欧元区银行提供所需的流动性，只要这些银行能够提供充足的抵押品。他称，这是对银行作出的一项非常重要的保证，如此一来银行可以获得所有的必要流动性。他还表示，欧洲央行预计，欧元区将在 2012 年部分时间里陷入短期衰退。

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