

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	11493.7	-0.46	-4.98	
标普 500 指数	1188.0	-0.41	-5.55	
纳斯达克指数	2521.3	-0.07	-6.14	
日经 225 指数	8314.7	-0.40	-2.66	
香港恒生指数	18251.6	0.14	-5.67	
香港国企指数	9745.4	0.20	-8.39	
英国 FTSE	5206.8	-0.30	-5.63	
巴西圣保罗指数	55878.4	-0.72	-4.08	
印度孟买	16065.4	0.75	-4.84	
俄罗斯 RTS 指数	1433.0	0.13	-5.77	
台湾加权指数	7000.0	-0.61	-6.55	
韩国 KOSPI100	1826.3	0.34	-3.17	

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	2412.6	-0.10	-0.16	
上证 B 股指数	246.3	-0.06	-0.34	
深证成份指数	10028.2	-0.06	0.03	
深圳 B 股指数	579.3	0.02	-1.18	
沪深 300 指数	2609.5	-0.01	0.11	
中小板指数	5884.9	-0.19	0.04	
上证国债指数	130.7	0.00	0.02	
上证基金指数	3935.8	-0.10	-0.02	

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)		
指数	收盘	1日	1周	
纽约期油	97.8	-0.27	-4.72	
现货金	1702.1	0.47	-4.00	
波罗的海干散货	1854.0	-1.07	0.43	
伦敦铜	7330.0	0.27	-4.62	
伦敦铝	2070.5	0.17	-2.43	
伦敦锌	1940.0	1.31	1.73	
CBOT 大豆	1153.0	0.44	-3.94	
CBOT 玉米	599.0	0.21	-7.20	
NYBOT 棉花	90.0	-0.95	-12.38	
NYBOT 糖	23.4	-2.70	-5.52	

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

中小市值和新兴产业业绩专题：业绩压力延续，关注结构主题

行业公司

大北农 (002385) 事项点评：4Q11 量价齐升，净利增长有望加速，“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

中国下调浙江省鄞州银行存款准备金率

报道：中央汇金成为申银万国控股股东

中国食品价格上周大多回落

前中国央行顾问：控制通胀不再是首要任务

发改委批准 7 省市开展碳排放权交易试点

国际财经

周二亚太主要股指多数下跌韩股独涨 0.34%

欧洲央行斯塔克：欧债危机已蔓延至核心经济体

瑞士 10 月贸易帐盈余 21.5 亿瑞郎

印度 2011-2012 财年上半年吸引外国直接投资超 190 亿美元

韩国 9 月底短期外债与外汇储备的比率降至 45.7%

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

周二沪深两市继续维持疲软态势。截至收盘，上证综指报 2412.163 点，跌幅 0.10%；深成指报 10028.20 点，跌幅 0.06%；创业板指收报 868.43 点，涨幅 0.61%。美国国会没有就减赤方案达成协议，欧债危机进一步恶化，隔夜欧美股市大跌，对 A 股市场形成负面影响。行业板块涨跌不一，其中涨幅前三的版块为食品饮料、餐饮旅游、公用事业，跌幅前三的板块为黑色金属、交运设备、采掘。

外围市场：

周二美国股市小幅收跌，盘面较为波动。道琼斯工业平均指数下跌 53.59 点，收于 11493.72 点，跌幅为 0.46%；纳斯达克综合指数下跌 1.86 点，收于 2521.28 点，跌幅为 0.07%；标准普尔 500 指数下跌 4.94 点，收于 1188.04 点，跌幅为 0.41%。美国商务部公布的 GDP 数据令市场承受了下行压力。美国商务部宣布，2011 年第三季度 GDP 的环比年化增长率为 2.0%，低于市场平均预期的 2.4%。IMF 宣布推出一种新的借贷工具，以帮助贷款成本不断攀升的国家。由于市场担心各国领袖已没有更多方法来解决债务危机问题，法国与意大利等国的国债收益率持续攀升。

债券市场：

中国银行间债市周二早盘短期券收益率续涨，资金面紧张令抛券套现意愿仍浓，中长债买卖盘则相对平衡。业内人士表示，市场对未来政策面的预期基本向好，短线制约债市的将主要是流动性。

交易所市场方面，上证国债市场维持平稳。上证国债指数收报 130.72 点，涨幅 0.00%；信用债走势较强，上证企债指数收报 146.82 点，涨幅 0.01%；受 A 股走势影响，可转债涨跌不一。

外汇：

美元指数周二小幅下跌。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 78.27 点，跌幅 0.08%。欧元兑美元收于 1.3507 美元，涨幅 0.13%。市场对于美联储启动第三轮量化宽松的预期，使得美元上行乏力。

大宗商品：

纽约商业交易所(NYMEX)明年 1 月份交割的轻质原油期货价格上涨 1.09 美元，报收于每桶 98.01 美元，涨幅为 1.1%，此前 3 个交易日中下跌了将近 6%。原因是埃及暴力抗议活动及伊朗遭到制裁等事件促使纽约原油期货价格扭转了此前 3 个交易日的连续跌势，推动油价重返每桶 98 美元上方。纽约黄金期货价格周二收盘上涨，纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)12 月份交割的黄金期货价格上涨 23.80 美元，报收于每盎司 1702.40 美元，涨幅为 1.4%。

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

中小市值和新兴产业业绩专题：业绩压力延续，关注结构主题

平安观点：

结合平安证券研究所最新发布的平安战略新兴产业指数，我们对中小市值和新兴产业公司三季报进行了统计汇总。总体上看三季度中小公司净利增速继续放缓，整体依然面临较大估值压力，但结构分化的机会也在酝酿，重点关注真正受益政策扶持的新兴产业相关子领域明年的盈利反弹机会。

- 1. 业绩增速继续放缓，全年盈利难达预期。**2011 年前三季度中小市值公司累计营业收入同比增长 28.56%；净利润同比增长 16.06%。相比去年同期，盈利能力显著下降是中小市值公司净利增速放缓的主要原因。与业绩低于预期相对应，市场对中小市值公司的盈利预测不断下调，但从目前看，全年盈利仍有较大下调空间，这将给中小市值整体带来一定的估值压力。
- 2. 新兴产业整体疲软，部分领域相对较强。**前三季度新兴产业业绩增长弱于传统行业。三季度单季平安战略新兴产业成份股营收和净利同比增速 18.54%和-2.16%；其他中小市值公司营收和净利同比增速 30.33%和 16.80%。新兴产业各细分领域中仅生物行业净利增速维持 39.16%高位，新材料、生物和高端装备制造行业的估值水平与盈利增速匹配度相对较高。
- 3. 整体机会难以再现，未来走势趋于分化。**四季度中小公司业绩回落趋势料将延续，加之估值压力仍然偏高，中小市值股票四季度很难出现整体性机会。但在政策暖风频吹，经营环境改善背景下，未来结构性机会将逐步凸显：一方面，历经两年摸索，部分新兴产业子领域扶持规划将更具操作性，政策效果将大幅提升；另一方面，今年以来业绩压力反而创造强势公司的扩张机会，提升未来业绩弹性。建议重点关注节能环保设备、化工新材料、核电建设相关、TMT 软业务（软件、软消费、软服务）四大主题。

证券分析师：王韧 执业证书编号：S1060511010009

行业公司

大北农（002385）事项点评：4Q11 量价齐升，净利增长有望加速，“强烈推荐”

事项：

11 月 23 日，大北农公告了其股权激励方案。本次股权激励以股票期权的方式，授予股份数量为 2380 万股，占现有股份 400.8 百万股的 5.94%，对应的公允价值为 1.67 亿元。行权价格为 11 月 18 日收盘价 36.71 元。授予日估计是在明年上半年。期权等待期一年，行权期三年，行权比例分别为 40%，30%和 30%。

平安观点：

- 1. 股权激励的推出有利于稳定军心和调动积极性。**大北农上市之前有 198 位在册个人股东，这部分个人股东持有的股权（除董监高外）已在今年 3 月解禁。公司面临如何留住优秀的员工股东，以及如何激励没有股权的后起之秀的问题。公司本次股票期权在新旧员工股东的分配比例为 55%和 45%。激励对象主要是公司董事、高级管理人员、核心技术和业务人员共 102 人。
- 2. 行权条件对应 10-14 年业绩复合增速为 35%。**公司的行权条件是以 10 年度净利润为基数，12-14 年的净利润增速分别达到 95%、155%、235%且 2012-2014 年净资产收益率分别不低于 13%、

13.5%、14%。如果按照我们对 11 年 EPS 预测值 1.32 (同比增长 70%) 来看, 14 年相比于 11 年的复合增长率约为 25%。如果按照 wind 对 11 年 EPS 的预测均值 1.26 (同比增长 62%) 来看, 未来 3 年的复合增速为 27%。

3. **维持“强烈推荐”评级。**我们预测 11-13 年扣除股权激励费用后的 EPS 摊薄分别为 1.32, 1.65 和 2.23 元, 对应净利增速为 70%, 25%和 38%, 其中 12 和 13 年 EPS 因股权激励费用扣除, 分别下降 8%和 7%。按照 11 月 18 日收盘价 36.71 元/股计算, 11-13 年动态 PE 分别为 28、22 和 16 倍。考虑到生猪养殖行情的推动和股权激励对员工积极性的调动, 以及公司可能携资金优势展开并购, 我们维持“强烈推荐”的投资评级。

证券分析师: 文献 0755-22627143 执业证书编号: S1060511010014

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	10.8	8.9	上证 50	9.4	7.8
上证 A 股	11.5	9.5	中证 100	9.8	8.1
中小板指	27.9	20.6	中证 500	25.0	18.6
创业板指	37.0	25.8	中证 700	21.8	16.8

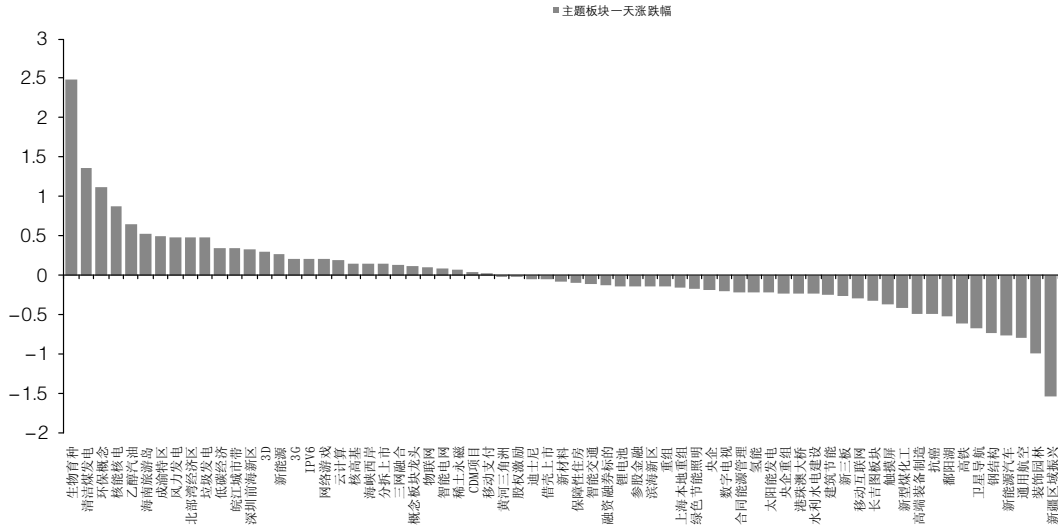
资料来源: 朝阳永续

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	108.65	1.86%	3486259	4439722	27.49	21.70
餐饮旅游	801210.SI	32.68	1.21%	389702	494567	32.55	25.59
公用事业	801160.SI	15.40	0.87%	4011216	4780739	21.79	18.25
农林牧渔	801010.SI	14.10	0.69%	1043694	1348100	34.94	27.17
信息服务	801220.SI	4.09	0.23%	2280680	3310095	32.54	22.72
金融服务	801190.SI	3.53	0.17%	90707146	106144704	8.83	7.54
信息设备	801100.SI	0.87	0.07%	1654221	2152193	28.94	22.24
轻工制造	801140.SI	0.76	0.04%	1094269	1411170	24.89	19.29
房地产	801180.SI	-0.68	-0.03%	8102203	10799409	12.97	9.67
纺织服装	801130.SI	-2.93	-0.14%	1213546	1566885	27.55	21.35
机械设备	801070.SI	-6.88	-0.18%	8664154	11185170	23.16	17.92
家用电器	801110.SI	-3.99	-0.19%	2027341	2474307	16.06	13.13
综合	801230.SI	-4.3	-0.23%	746842	838535	24.64	22.06
有色金属	801050.SI	-11.38	-0.30%	4134555	5390519	29.75	22.65
建筑建材	801060.SI	-10.42	-0.41%	8507489	10907562	14.72	11.47
电子元器件	801080.SI	-6.45	-0.42%	1529311	2202422	38.39	26.11
医药生物	801150.SI	-16.74	-0.43%	4302489	5425859	28.77	22.79
交通运输	801170.SI	-9.03	-0.49%	9462143	9981335	13.69	13.01
商业贸易	801200.SI	-18.83	-0.51%	3020539	3841737	22.75	17.87
化工	801030.SI	-13.02	-0.61%	13209520	15752929	15.17	12.77
采掘	801020.SI	-32.3	-0.61%	25716793	29269640	13.64	11.98
交运设备	801090.SI	-19.96	-0.71%	7183943	8428024	16.56	14.17
黑色金属	801040.SI	-22.57	-0.98%	4791201	6057889	12.87	10.31

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
中国 11月汇丰制造业采购经理人指数预览值	51.0			高
德国 11月 Markit/BME 服务业采购经理人指	50.6	50.0		高
欧元区 11月 Markit 服务业采购经理人指数初	46.4	46.0		高
美国 10月个人收入(月率)	+0.1%	+0.3%		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

中国下调浙江省鄞州银行存款准备金率

据一位知情人士周二表示,中国已决定将鄞州银行及浙江省其他几家小型农业银行的存款准备金率下调 50 个基点,至 16%,周五生效。

报道：中央汇金成为申银万国控股股东

中国媒体周二援引申银万国证券股份有限公司董事长丁国荣的话报道称，中央汇金投资有限责任公司已成为申银万国控股股东，持股比例为 55.38%。

中国食品价格上周大多回落

中国商务部周二表示，截至周日的上周当中，商务部重点监测的食用农产品价格继续回落，但蔬菜价格上涨。

前中国央行顾问：控制通胀不再是首要任务

前中国央行顾问李扬周二表示，中国的通货膨胀已见顶，控制通胀已不再是政策的首要任务。

发改委批准 7 省市开展碳排放权交易试点

消息人士透露，中国国家发改委已经批准了 7 省市开展碳排放权交易试点。

资料来源：wind、华尔街日报

国际财经

周二亚太主要股指多数下跌韩股独涨 0.34%

东京日经 225 指数收报 8314.74 点，下跌 33.53 点或 0.40%。韩国综合指数低开后震荡上行，收报 1826.28 点，上涨 6.25 点或 0.34%。澳大利亚标普 200 指数收报 4133.00 点，下跌 30.00 点或 0.72%。新西兰 NZ50 指数收报 3252.27 点，下跌 4.29 点或 0.13%。受宏达电大跌拖累，中国台湾加权指数收报 7000.03 点，下跌 42.61 点或 0.61%，连续三日走软。

欧洲央行斯塔克：欧债危机已蔓延至核心经济体

周一（11 月 21 日）警告称，欧债危机已经从欧元区边缘国家蔓延到核心经济体，且正在影响欧洲以外经济体，这是新的现象。他表示，主权债务危机不仅集中在欧洲，大部分发达经济体正面临严重的公共债务问题。

瑞士 10 月贸易帐盈余 21.5 亿瑞郎

据外电 11 月 22 日消息，瑞士 10 月贸易帐盈余 21.5 亿瑞郎。

印度 2011-2012 财年上半年吸引外国直接投资超 190 亿美元

据外电报道，印度官方 11 月 21 日发布的数据显示，2011-2012 财年上半年（即 2011 年 4 月-10 月）印度吸引外国直接投资金额为 191.36 亿美元，同比大幅增长 74%。其中，毛里求斯投资 64.63 亿美元，仍是印度最大外国直接投资来源国。

韩国 9 月底短期外债与外汇储备的比率降至 45.7%

据外电 11 月 22 日消息，韩国 9 月底短期外债与外汇储备的比率降至 45.7%。

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