

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	11868.8	0.38	-1.07	
标普 500 指数	1215.8	0.32	-1.51	
纳斯达克指数	2541.0	0.07	-2.13	
日经 225 指数	8377.4	-1.66	-3.31	
香港恒生指数	18026.8	-1.78	-5.66	
香港国企指数	9678.9	-2.12	-6.89	
英国 FTSE	5400.9	0.63	-1.51	
巴西圣保罗指数	56331.2	-0.56	-1.96	
印度孟买	15836.5	-0.28	-3.95	
俄罗斯 RTS 指数	1396.6	0.09	-0.97	
台湾加权指数	6764.6	-2.28	-3.13	
韩国 KOSP100	1819.1	-2.08	-4.88	

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	2180.9	-2.14	-5.80	
上证 B 股指数	208.4	-1.90	-6.79	
深证成份指数	8871.1	-2.44	-6.43	
深圳 B 股指数	532.8	-1.56	-6.30	
沪深 300 指数	2340.8	-2.36	-6.50	
中小板指数	5051.1	-1.95	-7.78	
上证国债指数	131.1	0.01	0.11	
上证基金指数	3609.7	-2.12	-5.38	

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)		
指数	收盘	1日	1周	
纽约期油	93.6	-0.31	-5.86	
现货金	1573.4	-1.00	-8.30	
波罗的海干散货	1889.0	-1.20	0.37	
伦敦铜	7211.0	0.01	-6.47	
伦敦铝	1975.0	0.66	-4.36	
伦敦锌	1845.5	0.03	-7.03	
CBOT 大豆	1111.8	1.07	-1.83	
CBOT 玉米	579.0	-0.30	-3.54	
NYBOT 棉花	86.3	1.37	-6.26	
NYBOT 糖	22.8	-0.22	-5.72	

资料来源: bloomberg

## 概览

### 分析师观点

#### 宏观策略

每日观察

#### 行业公司

航空业快评：首都机场空域调整带动时刻增长

汇冠股份 (300282) 新股询价：国内领先的中大尺寸触摸屏供应商

中国太保 (601601) 11 月保费收入公告点评：寿险新单体能稳定，增速回升(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

中国财政部：明年将下调 730 多种商品进口关税

郭树清：将尽快出台 RQFII 实施办法

周小川：推动消费、提振实体经济是明年关键任务

经济学家：中国不应应对人民币走低反应过度

汇丰 12 月中国制造业 PMI 预览指数仍低于 50

#### 国际财经

默克尔反对提高 ESM 的贷款规模上限

欧佩克：经济前景不明朗加剧油市不稳定风险

IEA 下调明年全球石油需求增长预期

美国 11 月零售额增幅不及预期

德国 12 月份经济预期指数意外上升

# 分析师观点

## 宏观策略

### 每日观察

#### 市场表现回顾：

A股市场:周四沪深两市继续大幅下跌。截至收盘,上证综指报 2180.90 点,跌幅 2.14%;深成指报 8871.09 点,跌幅 2.44%;创业板指收报 746.56 点,跌幅 2.74%。受大盘影响,行业板块全线下跌,其中跌幅前三的板块为有色金属、采掘、黑色金属。

债券市场:中国银行间债市现券收益率周四小幅上行。交易所市场方面,上证国债市场小幅上扬。上证国债指数收报 131.13 点,涨幅 0.01%;信用债走势转弱,上证企债指数收报 147.31 点,跌幅 0.03%;受 A 股走势影响,可转债大部分下跌。

外围市场:周四美国股市小幅上涨,截至收盘,道琼斯工业平均指数上涨 45.33 点,涨幅为 0.38%,至 11868.81 点;纳斯达克综合指数上涨 1.70 点,涨幅为 0.07%,至 2541.01 点;标准普尔 500 指数上涨 3.93 点,涨幅为 0.32%,至 1215.75 点。

外汇:美元指数周四小幅下跌。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 80.28 点,下跌 0.01%。欧元兑美元收于 1.30818 美元,涨幅 0.02%。

大宗商品:纽约原油期货周四收盘下跌,NYMEX1 月原油期货价格下跌 1.08 美元,报收于每桶 93.87 美元,跌幅为 1.1%,创下自 11 月 2 日以来的最低收盘价。纽约黄金期货价格周四收盘下跌,COMEX2 月黄金期货价格下跌 9.70 美元,报收于每盎司 1577.20 美元,跌幅为 0.6%,创下主力合约自 7 月中旬以来的最低收盘价。

#### 平安观点：

周四市场继昨日大幅下跌后再创新低。年底银行体系对流动性资金的惯性回收间接减少了市场流动性,同时市场对明年上市公司业绩风险的担心仍未充分释放,市场情绪相对谨慎。我们认为当前市场估值基本上已位于底部区域,明年流动性的改善将使得市场估值情况有所改善。基于明年上半年上市公司业绩集中释放的压力,我们继续维持市场“先下后上”的判断,在市场缺乏趋势性反转的情况下,继续等待买点。

**证券分析师: 蔡大贵 0755-22627241 投资咨询资格编号: S1060511010003**

---

## 行业公司

### 航空业快评：首都机场空域调整带动时刻增长

---

#### 事项：

首都机场空域调整，航班量明显增加。证券时报消息，12月15日零时起，华北地区空域优化方案正式实施，通过开辟和调整40条空中航路、空域灵活管理等措施，首都机场航班量每周将增加近600架次。我们了解到，首都机场现在由高峰每小时83时刻增加到89个时刻，并且有2-3个机动时刻以备公务机起降。每天新增时刻80个左右，周新增时刻近600个。

#### 平安观点：

- 首都机场此次增量显著。**目前首都机场日均起降架次在1500架次左右，今年8月首都机场起降架次达到46950架次，创历史最高，单日起降架次达到1514。此次首都机场时刻增加，可以使每日航班量增长80个以上，增长率达到5.3%左右，增长显著，考虑到首都机场时刻的紧张程度，此次增长明显有利于缓解首都机场的出港航班延误情况。总局曾提出首都机场1亿人次的吞吐量目标，我们认为，按照首都机场3条独立4F级跑道的能力，小时高峰起降达到95-100架次应该是可以实现的，首都机场未来的起降与吞吐量仍然有增长的潜力。
- 国航受益最大，预计可增加北京市场10架左右的运力。**国航在首都机场的市场份额为40%左右，按照民航局及空管部门参考市场占有率分配航班时刻的原则，预计国航可获得新增时刻的40-50%。受时刻紧张的限制，北京航空市场近几年来一直持续处于供不应求的状态。此次新增时刻使得国航可以在北京消化更多的运力同时，对于国航加强北京枢纽建设也有明显的好处。按目前的时刻增长计算，国航每周可获得300个时刻，相当于150个起降，以每架飞机一天需要2.5个起降，相当于可以消化8-10架飞机。目前预计2012年国航（包括深航）将净增36-40架飞机，此次增加时刻可解决25%左右的新增运力。
- 浦东机场仍然有较大的增长潜力。**对比首都机场，浦东机场目前日均时刻量仅975架次，虽然三条跑道中有一条近距跑道，但与首都机场的差距仍然是巨大的。我们认为浦东机场未来的增长空间还非常大，但是否能够取得突破，需要机场当局、民航华东管理局与空军管制单位之间共同努力，但我们对前景保持乐观。
- 投资建议：选择机场板块作为防御，推荐厦门空港和上海机场。**由于预期明年航空需求增长放缓，尤其是国际航线的客源需求增长不足，人民币升值过程也会大幅度放缓，所以我们认为航空板块短期内仍然有下跌预期，建议观望。作为防御，我们推荐配置厦门空港及上海机场，两机场业绩增长稳定性强，短期内没有大项资本开支，具备良好的防御性。
- 风险提示：**宏观经济紧缩政策继续以及国际油价大幅度攀升对航空运输需求影响较大。

证券分析师：储海 021-33830373 投资咨询资格证书编号：S1060511010024

联系人：孙超 22625974 一般证券从业资格编号：S1060110070207

---

### 汇冠股份（300282）新股询价：国内领先的中大尺寸触摸屏供应商

---

#### 平安观点：

- 全球中大尺寸触摸屏的重要供应商。**公司主要从事中大尺寸触摸屏的研发和销售，是国内极少数掌握红外触摸屏、光学影像式触摸屏和电子白板技术并成功市场化的企业之一。2009年，公司中

---

大尺寸触摸屏的全球市场占有率为 0.9%；其中，大尺寸市场份额约为 3%，红外屏市场份额约为 9%。

2. **技术领先，有大客户优势。**公司拥有 12 项发明专利、125 项实用新型专利，涵盖了红外触摸技术和光学影像触摸技术设计制造的完整技术体系。红外触摸技术处于国际领先水平，解决环境强光干扰难题，产品可用于飞行航空设备。另外，多点触摸技术积累雄厚，成功向美国市场销售基于多点触摸的红外线触摸屏。**公司有遍布全球的客户资源网络和稳定的大客户**，包括三星电子、青岛海尔、深圳创维、德国 Wincor 等国内和国际知名企业。进入大客户的触摸屏合格供应商名录有很高的壁垒，一旦选定，不会轻易改变。
3. **光学屏和电子白板是业绩增长的主要动力。**光学屏在超大尺寸触摸屏中具有显著的成本优势，成为该领域的主流。公司与 Nextwindow 同为拥有光学屏核心技术并成功商业化的企业，**有望复制其成功路径。交互式电子白板主要应用于教育培训和多媒体会议系统，是近年来发展最快的触摸屏应用市场之一。**电子白板在欧美发达国家应用较为普遍，渗透率为 8%；国内渗透率仅为 4%。中国目前教室约 450 万间，且国家将投入更多资源到教育领域，假设渗透率也达到 8%，则新增 18 万台的需求。
4. **建议询价区间为 11.90~14.48 元/股。**预计 2011-2013 年公司 EPS 分别为 0.57、0.75 和 0.91 元。可给予公司 2011 年 23-28 倍估值，对应二级市场合理的价格区间为 13.22~16.09 元/股，对应 2010、2012 年静/动态市盈率为 22~26、18~21 倍。考虑到一级市场应该有 10%的赚钱空间，合理的询价区间为 11.90~14.48 元/股。
5. **投资风险：**技术替代风险、海外市场风险。

**证券分析师：邵青 投资咨询资格证书编号：S1060511010002**  
**联系人：肖燕松 22625910 一般证券从业资格编号：S1060110030234**

## **中国太保（601601）11 月保费收入公告点评：寿险新单体能稳定，增速回升(推荐)**

---

### **事项：**

12 月 15 日，中国太保发布 2011 年 11 月保费收入公告。中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 11 月 30 日期间根据《保险合同相关会计处理规定》(财会[2009]15 号)要求的累计原保险业务收入，分别为人民币 879 亿元、人民币 559 亿元。

### **平安观点：**

1. **新会计准则下，太保寿险 2011 年 11 月当月寿险保费收入 64 亿，同比增长 1.6%；累计保费 849 亿，同比增长 6.9%。**
2. **个险新单体能规模稳定，增速回升。**公司今年以来“聚焦个险、聚焦期缴”战略执行坚决，个险新单业务表现优异，上半年太保的个险新单保费增速远超同业。公司三季度业务情况符合我们的判断，个险业务增速开始放缓。近两月来，公司个险新单体能规模保持稳定，增速迅速回升。
3. **银保业务依旧低迷，但未继续扩大。**近期银保业务虽然持续下滑，但负增长情况保持稳定，未继续扩大。新规后银保产品销售能力下降，加息以及银行渠道理财产品热卖使得保险产品竞争力下降，引致全年业务萎靡。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. **产险业务保持稳定增长，全年增速与我们预期一致。**太保产险 11 月当月保费收入 49 亿，同比增长 21.7%；累计保费收入 559 亿，同比增长 19.8%。与我们的预计一致，近几月保费增速保持稳定，预计全年保费增速 20%左右。
5. **维持公司“推荐”评级。**公司今年业务水平明显提升，个险新单保费增长情况远好于同业。近期债市回暖和次级债的顺利获批使得公司偿付能力提升明显，为明后年的业务发展铺平道路，我们维持公司“推荐”评级。我们公司 2011-2012 年的 EPS 分别为 1.26 元和 1.59 元，对应 PE 为 16 倍和 13 倍，P/EV 为 1.4 倍。

**证券分析师：窦泽云 投资咨询资格编号：S1060511010005**

**联系人：罗琦 22623951 一般证券从业资格编号：S1060110110062**

6.

## 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	10.2	8.5	上证 50	9.1	7.6
上证 A 股	10.8	9.0	中证 100	9.4	7.9
中小板指	20.8	15.5	中证 500	21.7	16.2
创业板指	32.2	22.2	中证 700	19.2	14.9

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)
房地产	801180.SI	-15.58	-0.73%	8102203	10799409	12.97	9.67
食品饮料	801120.SI	-56.62	-1.04%	3486259	4439722	27.49	21.70
公用事业	801160.SI	-18.02	-1.14%	4011216	4780739	21.79	18.25
家用电器	801110.SI	-22.46	-1.25%	2027341	2474307	16.06	13.13
餐饮旅游	801210.SI	-34.33	-1.45%	389702	494567	32.55	25.59
信息设备	801100.SI	-18.11	-1.66%	1654221	2152193	28.94	22.24
信息服务	801220.SI	-25.93	-1.68%	2280680	3310095	32.54	22.72
商业贸易	801200.SI	-54.67	-1.74%	3020539	3841737	22.75	17.87
医药生物	801150.SI	-69.07	-1.94%	4302489	5425859	28.77	22.79
纺织服装	801130.SI	-36.71	-2.02%	1213546	1566885	27.55	21.35
金融服务	801190.SI	-40.92	-2.10%	90707146	106144704	8.83	7.54
电子元器件	801080.SI	-27.85	-2.17%	1529311	2202422	38.39	26.11
交运设备	801090.SI	-56.71	-2.35%	7183943	8428024	16.56	14.17
建筑建材	801060.SI	-57.53	-2.61%	8507489	10907562	14.72	11.47
交通运输	801170.SI	-45.66	-2.73%	9462143	9981335	13.69	13.01
农林牧渔	801010.SI	-52.3	-2.88%	1043694	1348100	34.94	27.17
轻工制造	801140.SI	-42.68	-2.89%	1094269	1411170	24.89	19.29
化工	801030.SI	-53.33	-2.96%	13209520	15752929	15.17	12.77
机械设备	801070.SI	-103.69	-3.07%	8664154	11185170	23.16	17.92
综合	801230.SI	-53.41	-3.29%	746842	838535	24.64	22.06
黑色金属	801040.SI	-68.87	-3.45%	4791201	6057889	12.87	10.31
采掘	801020.SI	-213.96	-4.64%	25716793	29269640	13.64	11.98
有色金属	801050.SI	-193.91	-5.98%	4134555	5390519	29.75	22.65

资料来源: Wind



---

## 周小川：推动消费、提振实体经济是明年关键任务

---

中国央行行长周小川周四表示，推动消费以及提振实体经济是明年中国的关键任务。

## 经济学家：中国不应对人民币走低反应过度

---

社科院经济学家马光远周四在中国媒体发表评论文章称，中国不应对近期人民币兑美元汇率走低反应过度，因为不必要的干预不利于人民币汇改和国际化进程，也会给中国“汇率操纵”以口实。

## 汇丰 12 月中国制造业 PMI 预览指数仍低于 50

---

汇丰周四公布，12 月份汇丰中国制造业 PMI 预览指数小幅升至 49.0，但仍处于显示制造业处于萎缩状态的区域内。

*资料来源：wind、华尔街日报*

# 国际财经

## 默克尔反对提高 ESM 的贷款规模上限

---

德国联合政府的一位官员表示，德国总理默克尔周二在与基督教民主联盟议员举行会谈时重申，反对提高欧洲稳定机制 5000 亿欧元的贷款上限。该官员表示，默克尔在会议上强调，德国央行计划增加对国际货币基金组织的出资与德国政府对 ESM 的承诺是两码事。

## 欧佩克：经济前景不明朗加剧油市不稳定风险

---

欧佩克周二称，全球经济前景低迷可能意味着未来一年石油市场面临巨大的不稳定风险。欧佩克将 2012 年石油需求增幅预期下调至 110 万桶，因经济合作与发展组织成员石油需求放缓的局面开始向中国和印度等主要石油消费国蔓延。欧佩克警告称，如果明年上半年美国和中国经济表现逊于预期，那么需求可能会更低一些。

## IEA 下调明年全球石油需求增长预期

---

国际能源署(IEA)周二以全球经济恶化和油价持续高企为由下调了 2012 年全球石油需求增长预期，现预计明年全球石油日需求量为 9030 万桶。但 IEA 表示，在 2013 年以前，石油需求将保持强劲，供应紧张问题仍将存在。同时，考虑到北美和欧洲经济增长可能放缓，IEA 还下调了对未来五年的石油需求增长预期，现预计 2016 年全球石油日需求量将达到 9500 万桶。

## 美国 11 月零售额增幅不及预期

---

美国商务部周二公布，经季节性因素调整后，11 月份零售和餐饮服务业销售额环比仅增长 0.2%，至 3993.5 亿美元。10 月和 9 月零售额增幅分别被向上修正至 0.6% 和 1.3%。经济学家此前预计 11 月份零售额增幅为 0.5%。11 月汽车及零部件销售额增长 0.5%。不包括汽车在内的总体零售额增长 0.2%，经济学家此前预计为增长 0.3%。

---

## 德国 12 月份经济预期指数意外上升

---

德国 12 月份经济预期指数意外上升，因为在上周欧盟峰会决定公布后，有关对欧洲领导人最终会拿出欧元区主权债务危机解决方案的乐观情绪升温。欧洲经济研究中心周二公布，12 月份经济预期指数由 11 月份未作修正的-55.2 升至-53.8，打破了此前连续九个月下降的局面。专家此前预计，12 月份该指数将降至-55.5。

**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