

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	12261.4	0.60	1.25
标普 500 指数	1307.4	0.83	1.57
纳斯达克指数	2740.5	0.41	2.67
日经 225 指数	9797.3	1.54	1.74
香港恒生指数	22061.2	0.00	0.92
香港国企指数	12404.5	-0.66	2.10
英国 FTSE	5856.0	1.54	1.44
巴西圣保罗指数	62334.0	0.05	1.48
印度孟买	18693.9	1.09	6.51
俄罗斯 RTS 指数	1893.8	-0.04	3.49
台湾加权指数	8573.4	1.11	-0.55
韩国 KOSPI100	2094.4	1.53	1.48

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	2728.5	-1.11	3.10
上证 B 股指数	267.8	-1.24	5.52
深证成份指数	11913.2	-1.11	3.50
深圳 B 股指数	716.7	-0.79	3.84
沪深 300 指数	3027.5	-1.37	3.13
中小板指数	6355.9	-0.93	5.78
上证国债指数	128.5	-0.01	0.02
上证基金指数	4461.5	-0.98	2.48

资料来源: wind

大宗商品 涨跌幅 (%)

指数	收盘	1日	1周
纽约期油	95.3	0.53	4.67
现货金	1511.4	0.21	-1.76
波罗的海干散货	1420.0	-1.25	1.00
伦敦铜	9320.0	2.73	3.38
伦敦铝	2533.0	0.52	-0.67
伦敦锌	2317.0	1.62	2.89
CBOT 大豆	1335.0	0.06	1.31
CBOT 玉米	703.8	0.82	3.42
NYBOT 棉花	162.1	0.76	0.57
NYBOT 糖	29.3	0.00	7.53

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

利源铝业 (002501): 向产业链下游延伸, 把转型进行到底, “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

五部门联合规范固体废物进口管理 防止境外废物非法进境

深发展收购平安银行获批 暂时保持独立运作

国际财经

国际油价 29 日大幅上涨

美国经济下半年将反弹

行业信息

百度发起成立营销研究院 投入千万资金

北京: 机场高速收费 7 月 1 日起降价

外部信息

瑞银调高长实目标价至 210.3 港元 维持买入

大和升澳博目标价至 17.76 港元 重申买入评级

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

A股市场周三收跌。截至收盘，上证综指报 2,728.5 点，跌幅 1.11%；深证成指报 11,913.2 点，跌幅 1.11%；创业板报 836.4 点，跌幅 0.92%；上证 50 报 1,960.8 点，跌幅 1.65%。跌幅前三的板块为水泥建材、民航机场和国际贸易。水泥建材和民航机场板块经过前期拉升后震荡调整。

外围市场：

美国股市周三走高，希腊紧缩计划获得批准令投资者欢欣鼓舞，一宗与抵押贷款支持证券有关的重要诉讼达成和解也推动金融股走高。道指收 12261.42 点，涨幅 0.60%。美国银行涨 3%，该行与在美国楼市崩盘前购买了抵押贷款支持证券的投资者达成 85 亿美元的和解协议。其他大银行也受到提振走高。标准普尔 500 指数收 1307.41 点，涨幅 0.83%。原材料和金融股涨幅最大。纳指收 2740.49 点，涨幅 0.41%。

债券市场：

上证国债市场周三震荡走低，现券涨跌互现。上证国债指数收盘报 128.53 点，下跌 0.02%。信用债遭资金抛售，企债指数全线走低。沪深股市震荡下行，可转债全线走软，整体较正股抗跌。

外汇：

周三，希腊议会批准了政府提交的新一轮财政紧缩方案，希腊获得新一轮国际援助贷款并避免债务违约的希望大幅提升。欧元受推动兑美元汇率上涨至两周以来的最高水平。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 74.66 点，下跌了 0.40%。

大宗商品：

美国原油期货周三收高，因数据显示上周原油库存大幅下降。NYMEX8 月原油期货 CLQ1 收涨 2.02%，报每桶 94.77 美元。市场对美国政府与国会能否达成协议来控制债务的担忧情绪有所增强，受避险需求提振，COMEX 期金周三收涨 0.7%，报每盎司 1,510.40 美元，其他贵金属均实现大幅上涨。

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

行业公司

利源铝业 (002501): 向产业链下游延伸, 把转型进行到底, “强烈推荐”

平安观点:

1. **向产业链下游延伸, 盈利能力提高。**公司正实现由铝型材挤压加工向产品深加工的战略转型, 处于通过重资本投入实现产能向产业链下游升级、产品结构向成品端靠近的高速发展阶段, 其业绩的快速增长来自于产品结构升级带来的加工费上涨和不断对产业链投资带来的产能产量增长, 毛利率和净利率都将显著提高。
2. **募投项目进展符合预期。**公司募投资金主要投向“特殊型材及深加工”和“大截面型材及深加工”两个项目。“特殊型材及深加工”项目中计划的 53 台加工中心目前已经投入使用约 30 台, 预计年内所有的加工中心可以到位。进口 45MN 挤压机预计 8 月安装、11 月左右可投产; “大截面型材及深加工”项目中的进口 100MN 挤压机预计 2012 年 1 月安装、4 月左右投产。
3. **苹果订单有望快速增长。**我们预计 2011 年公司来自苹果的订单金额将实现高速增长, 主要原因是公司目前仍是苹果笔记本电脑外壳基材的大陆唯一供应商、预计苹果 MBP 和 MBA 的销量将快速增长, 由此带来的对铝合金基材的需求增速可能达到 100%。
4. **维持“强烈推荐”评级。**预测公司 2011 年、2012 年的 EPS 分别为 0.92 元、1.60 元, 对应当前股价的动态 PE 分别为 22.8 倍、13.2 倍。我们认为, 铝合金加工行业前景广阔, 公司高端装备制造能力突出, 未来 3 年净利润增速超过 60%, 因此给予公司 2011 年 40 倍 PE 的估值, 目标价 37 元, 较当前股价有 75% 的上涨空间, 维持“强烈推荐”评级。

证券分析师: 窦泽云 0755-22627752 执业证书编号: S1060210090001

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	11.6	9.7	上证 50	9.8	8.2
上证 A 股	12.5	10.4	中证 100	10.5	8.9
中小板指	22.2	16.7	中证 500	25.0	18.7
创业板指	31.0	21.4	中证 700	22.3	17.1

资料来源：朝阳永续

图表2 平安证券策略组本周行业配置及个股推荐

推荐公司	股票代码	6月24日收盘价	最新收盘价	累计涨跌幅
利源铝业	002501.SZ	20.35	21.10	3.69%
中航精机	002013.SZ	20.19	20.80	3.02%
华测检测	300012.SZ	16.93	17.33	2.36%
贵州茅台	600519.SH	206.44	210.94	2.18%
西单商场	600723.SH	12.22	12.37	1.23%
葛洲坝	600068.SH	11.66	11.78	1.03%
金地集团	600383.SH	6.28	6.25	-0.48%
格力电器	000651.SZ	23.28	23.14	-0.60%
碧水源	300070.SZ	40.45	40.00	-1.11%
佛塑科技	000973.SZ	13.24	13.08	-1.21%
沪深 300	000300.SH	3027.47	3000.17	-0.90%

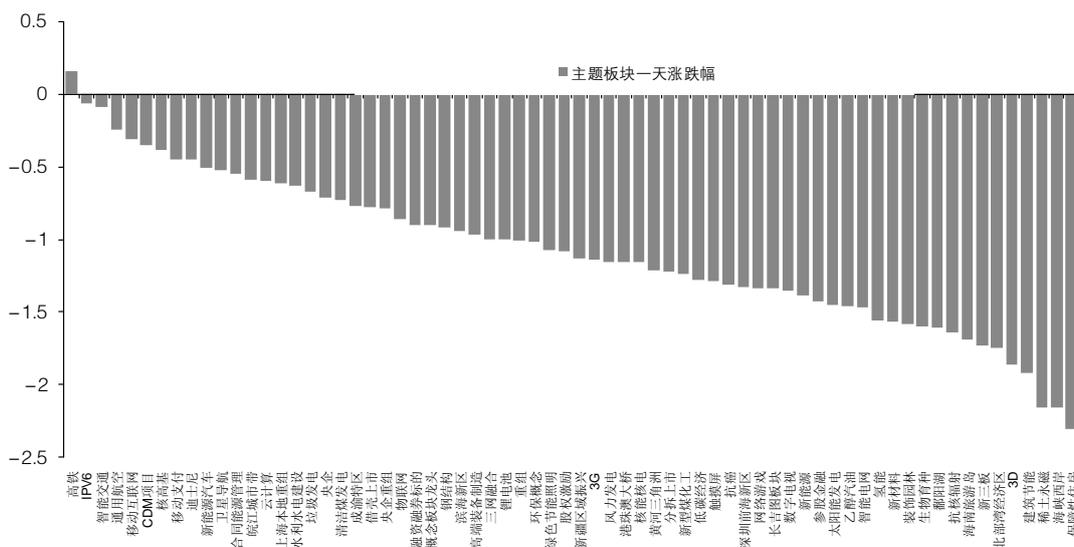
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表3 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)
医药生物	801150.SI	(31.62)	-0.76%	4302489	5425859	28.77	22.79
交运设备	801090.SI	(28.09)	-0.81%	7183943	8428024	16.56	14.17
信息设备	801100.SI	(11.33)	-0.82%	1654221	2152193	28.94	22.24
纺织服装	801130.SI	(18.72)	-0.83%	1213546	1566885	27.55	21.35
食品饮料	801120.SI	(52.48)	-0.92%	3486259	4439722	27.49	21.70
信息服务	801220.SI	(16.36)	-0.95%	2280680	3310095	32.54	22.72
化工	801030.SI	(23.21)	-0.95%	13209520	15752929	15.17	12.77
家用电器	801110.SI	(28.47)	-1.05%	2027341	2474307	16.06	13.13
轻工制造	801140.SI	(22.05)	-1.15%	1094269	1411170	24.89	19.29
公用事业	801160.SI	(22.38)	-1.15%	4011216	4780739	21.79	18.25
机械设备	801070.SI	(62.44)	-1.33%	8664154	11185170	23.16	17.92
黑色金属	801040.SI	(39.57)	-1.33%	4791201	6057889	12.87	10.31
电子元器件	801080.SI	(23.32)	-1.34%	1529311	2202422	38.39	26.11
房地产	801180.SI	(38.63)	-1.35%	8102203	10799409	12.97	9.67
采掘	801020.SI	(82.77)	-1.36%	25716793	29269640	13.64	11.98
农林牧渔	801010.SI	(29.99)	-1.37%	1043694	1348100	34.94	27.17
商业贸易	801200.SI	(58.95)	-1.39%	3020539	3841737	22.75	17.87
建筑建材	801060.SI	(48.78)	-1.48%	8507489	10907562	14.72	11.47
交通运输	801170.SI	(33.34)	-1.51%	9462143	9981335	13.69	13.01
餐饮旅游	801210.SI	(44.52)	-1.66%	389702	494567	32.55	25.59
金融服务	801190.SI	(38.75)	-1.71%	90707146	106144704	8.83	7.54
有色金属	801050.SI	(83.41)	-1.79%	4134555	5390519	29.75	22.65
综合	801230.SI	(41.03)	-1.94%	746842	838535	24.64	22.06

资料来源: Wind

图表4 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
欧元区 6 月服务业景气指数	9.2	9.0	9.9	高
美国 5 月 NAR 季调后成屋签约销售指数	81.9		88.8	高
美国 上周 EIA 原油库存变化(桶)(至 0624)	-171 万		+437.5	高

资讯速递

国内财经

五部门联合规范固体废物进口管理 防止境外废物非法进境

记者 29 日从环境保护部获悉,环保部、商务部、国家发展改革委、海关总署、国家质检总局近日联合发布《固体废物进口管理办法》,以规范我国固体废物进口管理工作,防止境外废物非法进境,维护我国环境安全。环保部有关负责人介绍,2010 年,我国废纸、废塑料、废五金、废钢铁、铝废碎料、铜废碎料等可用作原料的固体废物实际进口达 4000 多万吨。合理利用境外可用作原料的固体废物对补充我国资源,促进节能减排发挥了积极作用。“十一五”期间,环保、海关、质检等部门加大了预防和打击境外废物向我国非法转移的力度,相关违法事件得到有效遏制。据介绍,《固体废物进口管理办法》从进口固体废物国外供货、装运前检验、国内收货、口岸检验、海关监管、进口许可、利用企业监管等环节均提出了具体要求,进一步完善了进口固体废物全过程监管体系,并明确规定九项禁止:禁止中华人民共和国境外的固体废物进境倾倒、堆放、处置;禁止经中华人民共和国过境转移危险废物;禁止进口危险废物;禁止以热能回收为目的进口固体废物;禁止进口不能用作原料或者不能以无害化方式利用的固体废物;禁止进口境内产生量或者堆存量巨大且尚未得到充分利用的固体废物;禁止进口尚无适用国家环境保护控制标准或者相关技术规范等强制性要求的固体废物;禁止固体废物转口贸易;禁止以凭指示交货方式承运固体废物入境。《办法》还规定,从事进口固体废物加工利用的企业对污染物排放应当进行日常环境监测,环保部门要加强实地检查和监督性监测,防止加工利用过程中产生二次污染。根据《办法》,环境保护部、商务部、国家发展改革委、海关总署、国家质检总局将建立固体废物进口管理工作协调机制,实行信息共享,形成合力,加强对固体废物进口及经营活动的联合监督管理。

深发展收购平安银行获批 暂时保持独立运作

29 日下午 2 点,深圳发展银行举行了新闻发布会,该行副行长陈伟在会上宣布,深发展定向增发收购平安银行股份已获中国证监会批准,两行合作将进入实质阶段。随后,深发展将通过非公开发行方式收购平安银行股份,向平安银行以每股 17.75 元的价格非公开发行约 16.38 亿股,换取平安银行所持平安银行的 78.25 亿股的股份和认购对家现金 26.9 亿元。本次向平安银行非公开发行的股份,每股价格定价基准日为 2010 年 9 月 2 日前 20 个交易日公司股票交易均价即 17.75 元/股。交易标的资产平安银行定价为人民币约 290.8 亿元。收购完成后,深发展将成为持股 90.75%的平安银行控股股东。本次非公开发行后,平安银行及其控股公司持有深发展股份总数将增至约 26.84 亿股,成为行持股 52.38%的控股股东。交易完成后,深发展总股数增至约 51.24 亿股,平安银行持 52.4%。

国际财经

国际油价 29 日大幅上涨

由于美国上周商业原油库存意外大幅减少且希腊议会投票通过新财政紧缩计划，国际油价 29 日大幅上涨，布伦特原油期货价格涨幅超过 3%。当天，美国能源情报署公布数据显示，在截至 6 月 24 日当周，美国商业原油库存意外大幅减少 440 万桶，减幅超过市场预期，主要原因在于原油进口放缓且炼油厂需求增加。此次是原油库存连续第四周减少，目前库存水平已经降至 4 月份以来的最低水平。同时，当周汽油库存减少 140 万桶，远远低于市场之前预期的微幅增加。

美国经济下半年将反弹

美国达拉斯联储总裁理查德·费舍尔 6 月 28 日表示，美国经济在今年下半年的表现将好于上半年，预计 GDP 增速将达到 4%。他同时表示，美国的通胀形势近期不太可能延续上升势头，原因是全美各行业没有能力将更高的价格成本转移给消费者。费舍尔表示，今年上半年的一些因素限制了美国经济增长，包括汽油价格的上涨及日本大地震所导致的供应链中断，但这些因素的影响已开始减弱。他认为，“下半年美国经济增长 4%不是无法想象的”。

行业信息

百度发起成立营销研究院 投入千万资金

百度公司发起成立“百度营销研究院”，包括广告主企业代表宝洁、可口可乐、联合利华、平安保险、VANCL，广告代理公司群邑，调研机构 Millward Brown 及央视 CRT，中欧商学院等共同参与。百度高级副总裁沈皓瑜表示：“百度营销研究院是智慧的平台、协作的平台，它不仅是百度自身责任感的体现，更是网络营销产业发展大背景下的产物。”据了解，我国网络营销近几年发展迅速，其中搜索营销 2010 年市场规模已经达 109.8 亿元，增长率 58%。百度公司副总裁王湛透露，百度 2005 年全年营销收入 3 亿，现在，一周的时间就能达到 3 亿，客户的投入在迅猛增长。但在网络营销产业持续增长的同时，现有营销产品和服务平台都有待完善，广告主对搜索营销的专业认识亟待提升，专业素养高的网络营销人才匮乏，一个开放、分享和共赢的搜索及网络营销环境尚未形成。这也是百度营销研究院成立的动因所在。“通过构建这一整合了百度自身和业内优秀企业及机构代表的平台，希望为网络营销产业的发展构筑一个强大的智库，进而为整个网络营销生态体系的健康发展提供给有益的建议和借鉴。”沈皓瑜表示。据了解，百度营销研究院将投入千万资金，重点从搭建产业平台、联合多方力量、实践创新模式、完善标准规范及加速人才供给等方面有力开展五大举措。参会嘉宾指出，通过研究院的平台，百度能更好挖掘和满足行业的发展需求；对于研究机构而言，实现了数据、模型的共享；商学院也能通过实际案例的引入，提升模型样本专业度和深入性；网络营销的客户和代理商则能获得培训、工具、人才多项支持。

北京：机场高速收费 7 月 1 日起降价

从 7 月 1 日起，首都机场高速公路车辆通行费收费方式和收费标准将进行调整，各收费站进京方向停止收费。昨日，市交通委、市发改委联合发布这一消息。按照规定，为进一步降低市民出行成本，同时保障首都机场的正常运转，本市将调整机场高速收费标准。其中，天竺收费站出京方向收费标准由标准车每次通行 10 元，调整为每次通行 5 元，各类车通行费相应调整。其他收费站出京方向执行现行

收费方式、收费标准不变。各收费站进京方向停止收费，同时撤销三匝收费站。同时，机场路天竺收费站、京承高速黄港收费站、机场二通道岗山收费站、京平高速吴各庄收费站继续实行验票通行政策，具体为：持京承高速公路黄港收费站去往京平高速公路方向、机场二通道岗山收费站进京方向、京平高速公路吴各庄收费站进京方向的通行票据，在当日通行首都机场高速公路天竺收费站时，可验票免费通行一次。其实，关于机场高速收费问题，一直是市民关注焦点。这条高速公路是连接北京市区和北京首都国际机场的高速公路，全程 19 公里，共有 8 个出口。1993 年首次通车。2009 年 10 月 1 日，首都机场高速首次降低收费标准，北京市对行驶首都机场高速公路往返首都机场的车辆调整为单向收费。此次是机场高速第二次降价。针对机场高速收费调价后可能出现的车流增长，交管部门制定了专项交通疏导维护方案，根据拥堵程度和车辆排队长度，按进出京双向分别启动相应等级的疏导上勤方案。机场高速一旦发生突发情况，交管部门将远端分流车辆绕行三环路、四环路、五环路、京承高速、京顺路、机场辅线、天北路、来广营东路、酒仙桥路、东苇路等周边道路，并通过媒体、户外显示屏发布交通诱导信息。近期，交管部门还将在机场高速上增设电子眼，对违法走应急车道、乱停车、货车闯禁行等违法行为加大整治力度，同时增加清障救援车辆，随时清理事故车、故障车。

外部信息

瑞银调高长实目标价至 210.3 港元 维持买入

瑞银温和调低长实(00001.HK)2010 盈测 1%，2011 年调高 4%，基於去年物业销售及竣工项目减少；反映每股资产净值预测上调，目标价由 207.3 元调高至 210.3 元，即仍较资产净值有 10%溢价，现价折让 31%，评级维持“买入”。

大和升澳博目标价至 17.76 港元 重申买入评级

大和总研表示，将澳博控股(00880.HK)目标价由 14.53 元升至 17.76 元，重申“买入”评级。报告指，澳博於澳门中场市场占有率达 40%，随著广州珠海城际快速轨道投入运营，料新综合度假村开业将大幅提高今年澳门中场博彩收入，故将澳博今明两年 EBITDA 分别上调 16%及 31%。澳博今天止跌回升近 3%，高见\$13.18。

资料来源：编辑网摘

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±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±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）

分析师声明及风险提示：

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。

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。

特别声明：

本报告是基于可靠的已公开信息，并准确表述了分析员的个人观点。虽然平安证券有限责任公司是中国平安保险(集团)股份有限公司旗下平安信托投资有限责任公司的控股子公司，但平安证券有限责任公司及分析员个人无权代表中国平安保险(集团)股份有限公司发布任何信息或提供任何保证。

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