

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	12446.9	-0.47	-0.98
标普 500 指数	1313.6	-0.44	-1.81
纳斯达克指数	2781.9	-0.74	-1.55
日经 225 指数	9925.9	-1.43	-0.47
香港恒生指数	21663.2	-3.06	-4.77
香港国企指数	12032.0	-3.72	-6.31
英国 FTSE	5869.0	-1.02	-2.57
巴西圣保罗指数	59704.8	-0.86	-5.29
印度孟买	18411.6	-1.65	-1.78
俄罗斯 RTS 指数	1917.6	0.04	-1.11
台湾加权指数	8491.0	-2.02	-3.34
韩国 KOSPI100	2109.7	-2.20	-2.41

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	2754.6	-1.72	-2.07
上证 B 股指数	277.9	-3.10	-0.75
深证成份指数	12268.2	-1.37	-1.39
深圳 B 股指数	752.7	-2.71	-1.37
沪深 300 指数	3113.2	-1.81	-2.08
中小板指数	6855.5	-1.38	0.93
上证国债指数	128.7	-0.03	0.03
上证基金指数	4535.5	-1.61	-2.14

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	96.8	-0.62	0.19
现货金	1567.4	1.48	3.57
波罗的海干散货	1411.0	-1.81	-1.19
伦敦铜	9650.0	0.84	1.15
伦敦铝	2492.0	0.56	-3.22
伦敦锌	2349.0	1.64	-2.57
CBOT 大豆	1354.5	-0.07	2.44
CBOT 玉米	664.5	0.08	7.39
NYBOT 棉花	106.6	-4.47	-4.29
NYBOT 糖	30.5	5.43	7.74

资料来源: bloomberg

## 概览

### 分析师观点

#### 宏观策略

每日观察

2011 年上半年金融数据评析: 货币供给增速略升 但总体回落态势并未扭转

#### 行业公司

水上运输行业周报: 战略性配置中远航运

航空运输业周报: 客流回归全国旺季增长明显

国电南瑞 (600406): 不断超预期的行业龙头, “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

央行: 地方政府融资平台贷款风险可控

7月12日异动股点评

#### 国际财经

IMF 总裁特别顾问朱民被提议出任该组织的副总裁

暴跌后 意大利股市戏剧性反弹

#### 行业信息

自 8 月起中国航空煤油出厂价将每月一调

地方航空再度井喷 1 月内 3 家公司获批筹建或营运

#### 外部信息

瑞信调高百丽盈测 目标价升至 19.3 元

摩通: 中国熔盛重工目标价 7.2 元 跑赢大市

## 分析师观点

### 宏观策略

#### 每日观察

##### A股市场:

A股市场周二下跌。截至收盘,上证综指报 2,754.6 点,跌幅 1.72%;深证成指报 12,268.2 点,跌幅 1.37%;创业板报 891.5 点,跌幅 1.31%;上证 50 报 1,968.1 点,跌幅 2.12%。跌幅前三的板块为仪器仪表,券商信托和有色。

##### 外围市场:

美国股市周二收盘走低,受主权债务担忧拖累。穆迪下调爱尔兰评级抵消了美联储公开市场委员会暗示可能考虑实施进一步刺激措施的利好影响。道指收盘跌 58.88 点,至 12446.88 点,跌幅 0.47%。标准普尔 500 指数跌 5.85 点,至 1313.64 点,跌幅 0.44%,工业和科技股下跌。纳指跌 20.71 点,至 2781.91 点,跌幅 0.74%。

##### 债券市场:

上证国债市场周二窄幅震荡,现券涨跌互现。上证国债指数收盘报 128.68 点,下跌 0.02%。信用债走势分化,企债指数多数走低。沪深股市大幅下挫,可转债多数走软,整体较正股抗跌。

##### 外汇:

周二,在市场对欧元区主权债务危机可能蔓延至更多欧盟国家的担忧下,欧元先急跌至近四个月以来最低水平,随后在美联储上轮利率决策会议会谈纪要显示的决策分歧帮助下反弹;爱尔兰主权信贷评级遭调降的消息在尾盘再度限制欧元走势。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 76.05 点,跌幅不足 0.01%。

##### 大宗商品:

美国原油期货周二上涨,因美国联邦储备理事会政策制定者暗示若经济复苏持续疲软将推出更多货币宽松政策,提振了油价。但美国石油协会报告显示上周美国原油库存意外增加 230 万桶,限制了涨幅。NYMEX 8 月原油期货 CLQ1 升 1.48 美元,或 1.56%,报每桶 96.63 美元。受欧洲债务危机蔓延担忧影响,COMEX 期金 12 日收盘上涨。COMEX 8 月份黄金期货价格上涨 13.10 美元,报收于每盎司 1,562.30 美元,涨幅为 0.9%。

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

### 2011 年上半年金融数据评析: 货币供给增速略升 但总体回落态势并未扭转

#### 事项:

12 日,央行发布 11 年上半年金融统计数据。

2011 年 6 月末,广义货币(M2)余额 78.08 万亿元,同比增长 15.9%,比上月末高 0.8 个百分点;狭义货币(M1)余额 27.47 万亿元,同比增长 13.1%,比上月末高 0.4 个百分点,上半年金融机构新增信贷规模 4.17 万亿。

#### 平安观点:

---

1. **未来 M1、M2 同比增速仍有较大概率延续回落态势，全年总体货币供给大致维持在政策目标之内。**6 月 M1、M2 的同比增速较 5 月分别上升了 0.4 和 0.8 个百分点，我们认为货币增速在短期回升后仍将回落是大概率事件，原因是：

- 本月居民存款增加 10086 亿，这是推高 M2 增速的关键因素，但从 07 年至今月度新增居民存款数据来看，7-8 月存款增量明显回落具有规律性；
- 对比过往年份 7、8、9 和 10 月份 M2 新增额历史均值，10 年 8、9、10 月新增 M2 规模较大，据此推断，7 月份 M2 增速还有可能继续小幅上行，但 8 月份以后，受基数影响，M2 同比增速有可能再次出现一定程度回落。

2. **6 月新增信贷 6339 亿，流动性偏紧的压力有所缓和，预计全年金融机构新增贷款规模总体可控。**

- 近期银行同业市场流动性偏紧，管理层运用保持信贷规模和公开市场操作措施来缓解流动性压力：
  - 6 月金融机构新增人民币信贷规模为 6339 亿，较 10 年水平同比多增 305 亿，大致与近年来 6 月份新增信贷的平均规模，但与前两个月同比少增的情况相比，信贷供给略有缓和；
  - 过去 8 周央行在公开市场操作中连续向市场注入流动性，在 5 月 30 日-6 月 30 日期间净投放规模大约 4800 亿。
- 上半年金融机构新增贷款规模为 4.17 万亿。回顾 01-10 年各季度新增贷款的占比数据，每年 1、2 季度为放款高峰期，期间放贷规模占全年规模的 61%，按照此比例来推算，11 年新增人民币信贷规模大约 70000 亿。考虑当前经济增速放缓和中小企业融资难、成本高的现实，我们认为下半年信贷投放量有适当增加的空间，仍能使全年新增贷款规模控制在 75000 亿以内。

3. **11 年 1-6 月新增居民存款规模同比减少，可能与银行理财产品分流存款有关。**11 年上半年新增居民存款规模为 68162 亿，同比少增 8195 亿。由于实际的负利率情况和市场缺乏赚钱效应，造成 10 年下半年开始银行理财产品快速增长，以今年为例，1-6 月理财产品发行数量为 10286 个，较去年同期多增发 5217 个，我们认为银行理财产品可能分流了部分居民存款。

4. **政策预期：**6-7 月通胀仍处在全年的峰值区间，而未来仍有可能维持在相对高位，因此调控仍将维持现状。当前货币供给和信贷投放均趋向正常，为未来调控进行局部微调提供了空间，具体地：

- 从货币供给增速来看，当前 M2 增速为 15.9%，基本在管理层调控目标内，未来调控松动的余地有限，总体上仍将延续偏紧的基调；
- 从抑制通胀，消除实际负利率的角度来看，后续央行仍至少有再加息 1 次的可能性；

从温家宝总理 12 日召开的有经济学家、企业代表和省市主要领导参加的座谈会相关新闻推断，政府既不能放松对通胀的警惕，又要解决现实中存在的影响增长的问题。权衡之中，我们认为，一方面是财政上的适度宽松，另一方面是货币政策上在解决中小企业融资难的问题上将有所倾斜。

**证券分析师：何庆明 执业证书编号：S1060511010013**

---

## 行业公司

### 水上运输行业周报：战略性配置中远航运

---

#### 平安观点：

- 国际干散货市场：Capasize 船型运价继续上涨。**本周（7月8日），BDI 指数报 1449 点，比上周上涨 1.9%。Capasize 运价继续呈现小幅度上涨，BCI 环比上涨 3.4%，Capasize 期租水平接近 14000 美元/天。Panamax 运价也出现反弹，BPI 环比上涨 5.9%。Supermax 和 Handymax 运价继续小幅下滑，BSI 和 BHSI 分别环比下跌 2.2% 和 1.8%。
- 国际油轮市场：成品油运输继续走弱。**原油运输市场保持稳定，BDTI 指数报 751 点，环比上涨 0.7%。波罗的海交易所公布的 VLCC 平均 TCE 水平仍然为负运价，Suezmax 运价也小幅度下跌，但是 Aframax 运价出现反弹。成品油运输市场继续走弱。BCTI 报 674 点，比上周下跌 2.3%。波罗的海交易所公布的 47000 载重吨 MR-TCE 水平为 9378 美元/天，环比下跌 7%。
- 国际集装箱市场：欧洲航线仍无起色。**尽管已经逐步进入传统旺季，集装箱运输市场仍然没有出现好转的迹象，SCFI 指数报 1031 点，与上周持平。市场开始出现一定的分化，南非、南美、西非等小航线的运价开始上涨，但是欧美航线毫无起色，欧洲、地中海航线仍然跌势不止，运价分别环比下跌 4 美元/TEU 和 8 美元/TEU，美洲航线在上周出现反弹以后本周又重回下跌通道。
- 沿海散货市场：运价继续下跌。**沿海运输市场运价继续下跌，CBFI 指数报 1438 点，比上周下跌 2.1%。各主要航线运价普遍出现 1-2 元的下跌幅度，黄骅至上海航线运价下跌了 3 元/吨。
- 建议战略性配置中远航运。**继续维持行业“中性”评级。坚持看好中远航运的发展前景，继续给予其“强烈推荐”评级。我们认为，上半年影响中远航运基本面的各种负面因素有望逐步消除：1、随着欧美经济复苏的迟缓，国际油价进入下跌通道；2、日本地震的影响逐步消除，中东局势走向稳定；3、干散货运输市场已经处于底部，未来只存在上升空间。我们建议战略性配置中远航运。

证券分析师：储海 执业证书编号：S1060511010024

### 航空运输业周报：客流回归全国旺季增长明显

---

#### 平安观点：

- 航空板块股价一周表现：高铁分流小于预期刺激板块上涨。**上周申万航空运输指数上涨 5.31%，同期沪深 300 指数仅上涨 1.95%。上周市场受到 CPI 将在 6 月份见顶回落的刺激以及周中央行加息的影响，沪深 300 指数最终在震荡中小幅上涨。航空板块个股则在高铁分流低于预期以及国内暑运旺季形势良好的刺激下，明显跑赢市场。我们认为市场对航空板块的信心在逐渐增强，去年高基数担忧得到明显缓解。
- 航空市场综述：市场旺季很给力。**市场进入旺季，表现在价量齐升，尤其是票价上升非常明显。国内市场由于运力增长较为缓慢，导致国内航线票价增长仍然强劲，说明暑期国内出行需求仍然旺盛。与去年不同的是，没有世博的暑运使全国各主要旅游目的地客源增长迅速。京沪高铁开通第一周，对京沪航线票价冲击明显，但不改变全国市场进入高潮的趋势。
- 国内市场：运力票价连续上升。**第 27 周国内运力运量较前一周增长 3%、5%，客座率为 84.7%，平均票价及客公里收益分别为 1032 和 0.733 元，较第 26 周上升 6.3% 和 1%。国内市场运力、票价连续四周上涨，运力水平已经接近春运时的水平，票价也创出年度新高。我们认为今年市场旺季景气程度将超过去年，客源回流至全国各地后运力、票价将不再受到市场结构的限制，将有更大的上涨空间。

- 
4. **国际航线：运力增长显示需求不足。**第 27 周国际运力运量较前一周上升 11%、5.8%，客座率下降至 81.6%。票价较前一周上升 1%至 2083 元，但座公里收益下降 10%至 0.396。两舱数据中，客座率下降 5.8 个百分点至 37.7%，座公里收益较前一周下降 21%至 0.522 元，收入占比下降至 16.8%。国航线明显回调，运力上升、长航线增加，但需求仍然相对不足，国际航线整体表现仍然不佳。
  5. **旺季票价仍有上升空间。**未来一个月国内市场仍然将表现出高客座率、高票价的趋势。但客座率将保持在 85%附近，不会有更大的波动，而票价水平则有望继续上涨。预计未来国内市场运力增长将保持一个缓慢上升的过程，供不应求将主导暑运旺季行业形势。
  6. **京沪高铁价量均有分流，但不改旺季大局。**京沪高铁开通第一周，京沪航线上周票价环比开通前下降 12.4%，旅客量减少 7.6%，客座率由 88%降至 82.4%，收入下降 19.07%，但运力并没有减少。从数据看京沪高铁对航线的影响非常明显，大幅度降价并没有完全对冲旅客分流。我们认为京沪航线虽然盈利水平下降，但仍然优于其它航线，票价最终将稳定在下降 10%左右，而客座率将维持目前水平。
  7. **南方航空：油价下跌与高铁分流趋弱。**我们预计油价下跌将是大概率事件，而未来高铁分流也将小于之前的预期，南方航空是下半年航空板块首选投资标的。预计南方航空 11-13 年的 EPS 为 0.68、0.79、0.85 元，以 7 月 8 日收盘价计算 PE 为 12.2、10.5、9.7 倍，**维持对南方航空“强烈推荐”评级，目标价 13 元。**
  8. **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 执业证书编号：S1060511010024**

## **国电南瑞（600406）：不断超预期的行业龙头，“强烈推荐”**

---

### **平安观点：**

1. **公司发展思路清晰，新业务不断创造增长动力。**国电南瑞及其股东南瑞集团，是我国输变电二次设备龙头，公司目前的业务主要有电力系统自动化、轨道交通自动化两大部分，其中电力系统自动化将重点发展配用电自动化、风电接入电网系统等新业务，轨道交通自动化正在研发目前仍主要为国外品牌所占据的轨道信号系统产品。目前各项新业务均进展良好，2-3 年内将成为公司新的业绩增长点。公司作为国内电力自动化、轨道自动化龙头地位稳固，充分受益于未来相关领域投资的提升。
2. **二次设备市场前景都很广阔，公司处于高速发展中期。**智能电网建设是二次设备行业发展的根本驱动力，目前国内智能电网建设处于试点、规划、标准制定末期，各领域中进展较慢的是智能变电站，调度、配网、用电等领域建设推进较快，但预计 2012 年起各领域均会进入大规模建设阶段。而面对国际市场，包括公司在内的二次设备企业的市场开拓也刚刚开始，我们认为公司处于高速成长长期中段，未来 3 年业绩增速仍将在年复合 40%以上。
3. **管理“现代化”、生产“集约化”，利润增速将快于收入。**公司内部管理不断“现代化”，随着不断提高效率，销售费用率、管理费用率将随着业务规模的不断扩大不断下降。公司实现收入的主要形式基本为实施项目，每一个项目都需要相应人员到场实施，但一是由于多类业务复合使用项目人员，二是由于在各地逐步建立的固定场所办事处降低了差旅成本，总体的销售费用率随订单规模扩大不断下降。公司主要产品为软件，属于技术密集型，这也是公司有能力进行业务优化整合、提高效率的基础。管理费用逐年增长，但增速远低于收入规模，管理费用率也将随订单和收入的增长不断下降。另一方面，公司多数产品为软件、硬件组合的整体系统，其中多数硬件为外购获得，近年来公司推行生产“集约化”，提高了部分关键硬件（如交换机）的研发、生产能力，这将持续保持公司产品的高盈利能力。

- 
4. **盈利预测与估值：**我们预计 11-12 年公司费用增长将低于收入增长，资产整合也将逐步得到实质性推进，上调盈利预测，预计 11-12 年公司 EPS 为 0.77、1.13 元，对应目前股价 PE 分别为 47、32 倍，考虑到公司业绩增长、资产整合的确定性，维持“强烈推荐”评级。

**证券分析师：龚泽云 执业证书编号：S1060511010005**

## 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	11.8	9.8	上证 50	10.2	8.5
上证 A 股	12.6	10.5	中证 100	10.6	8.9
中小板指	24.1	18.3	中证 500	25.9	19.6
创业板指	33.6	23.4	中证 700	23.3	17.9

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	7 月 01 日收盘价	最新收盘价	累计涨跌幅
东源电器	002074.SZ	11.04	11.64	5.43%
葛洲坝	600068.SH	11.77	12.30	4.50%
格力电器	000651.SZ	23.40	23.56	0.68%
佛塑科技	000973.SZ	14.12	14.17	0.35%
贵州茅台	600519.SH	194.08	193.74	-0.18%
华测检测	300012.SZ	17.85	17.46	-2.18%
天晟新材	300169.SZ	34.02	32.96	-3.12%
美克股份	600337.SH	11.99	11.61	-3.17%
利源铝业	002501.SZ	24.63	23.79	-3.41%
金地集团	600383.SH	6.75	6.44	-4.59%
沪深 300	000300.SH	3109.18	3056.91	-1.68%

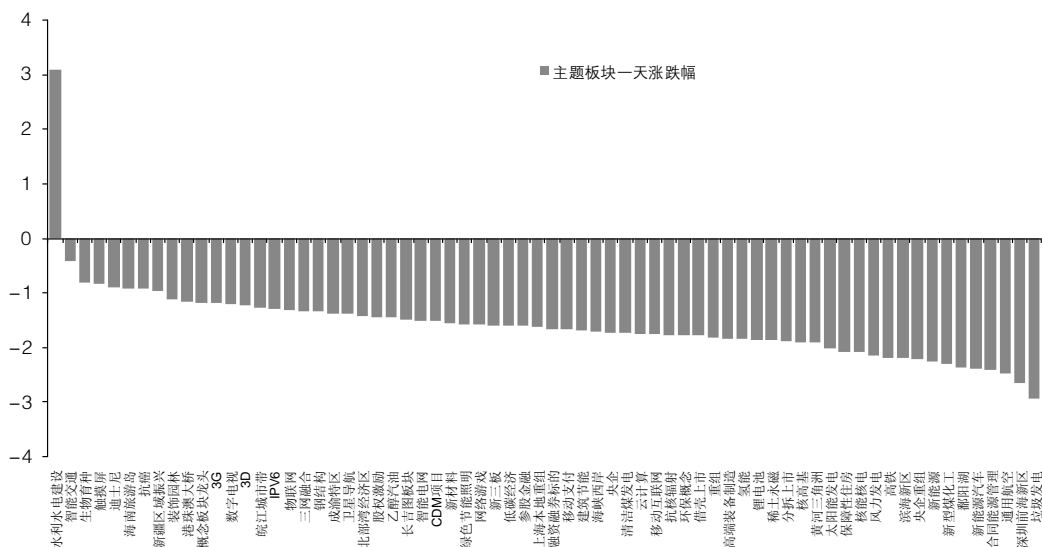
资料来源：Wind，平安证券研究所

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)
家用电器	801110.SI	(10.74)	-0.39%	2027341	2474307	16.06	13.13
农林牧渔	801010.SI	(10.71)	-0.46%	1043694	1348100	34.94	27.17
黑色金属	801040.SI	(22.03)	-0.72%	4791201	6057889	12.87	10.31
食品饮料	801120.SI	(48.40)	-0.80%	3486259	4439722	27.49	21.70
建筑建材	801060.SI	(34.40)	-1.02%	8507489	10907562	14.72	11.47
商业贸易	801200.SI	(49.87)	-1.13%	3020539	3841737	22.75	17.87
医药生物	801150.SI	(58.89)	-1.34%	4302489	5425859	28.77	22.79
交通运输	801170.SI	(30.53)	-1.35%	9462143	9981335	13.69	13.01
信息设备	801100.SI	(19.79)	-1.38%	1654221	2152193	28.94	22.24
电子元器件	801080.SI	(26.52)	-1.44%	1529311	2202422	38.39	26.11
化工	801030.SI	(37.22)	-1.45%	13209520	15752929	15.17	12.77
纺织服装	801130.SI	(36.31)	-1.52%	1213546	1566885	27.55	21.35
信息服务	801220.SI	(28.47)	-1.57%	2280680	3310095	32.54	22.72
餐饮旅游	801210.SI	(45.63)	-1.61%	389702	494567	32.55	25.59
公用事业	801160.SI	(34.56)	-1.71%	4011216	4780739	21.79	18.25
轻工制造	801140.SI	(36.22)	-1.79%	1094269	1411170	24.89	19.29
机械设备	801070.SI	(87.95)	-1.81%	8664154	11185170	23.16	17.92
综合	801230.SI	(43.28)	-1.95%	746842	838535	24.64	22.06
金融服务	801190.SI	(46.94)	-2.07%	90707146	106144704	8.83	7.54
交运设备	801090.SI	(75.18)	-2.09%	7183943	8428024	16.56	14.17
有色金属	801050.SI	(111.96)	-2.28%	4134555	5390519	29.75	22.65
采掘	801020.SI	(150.48)	-2.39%	25716793	29269640	13.64	11.98
房地产	801180.SI	(72.10)	-2.44%	8102203	10799409	12.97	9.67

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
英国 至 6 月三个月 RICS 房价指数	-28	-25	-27	高
日本 5 月第三产业活动指数(月率)	+2.6%		+0.9%	高
美国 5 月贸易帐(美元)	-436.3 亿(初值-436.8 亿)	-440 亿	-502.3	高

## 资讯速递

### 国内财经

#### 央行：地方政府融资平台贷款风险可控

中国人民银行新闻发言人日前表示，有人推测地方政府融资平台贷款 1.4 万亿元，其推测方法和结论都是错误的。地方政府融资平台贷款的风险可控。此前，有媒体曾根据央行报告中提到的“各地区政府融资平台贷款占当地人民币各项贷款余额的比例基本不超过 30%。”这一表述，推算出平台贷款总量为 1.4 万亿元左右。发言人指出，这种测算方法和结论都是错误的。发言人指出，各地区政府融资平台贷款占当地人民币各项贷款余额的比例有高有低，有的省远远低于 30%，即使最高的比例也未超过 30%，因此，不能用 30% 来作为全国的比例；而且当地人民币各项贷款余额汇总数不等于全国人民币各项贷款余额数，前者不包括全国性商业银行总行等部门直接发放的贷款，比全国人民币各项贷款余额数 4.7 万亿元要小，因此，也不能用全国人民币各项贷款余额数作为当地人民币各项贷款余额汇总数。此外，各地根据国务院要求已全面推进地方政府融资平台清理规范工作，平台贷款已有收缩，若还是以 2010 年末的有关数据来推算当前地方政府融资平台贷款总额，肯定是不准确的。这位发言人指出，当前地方政府融资平台贷款风险总体可控。“地方政府融资平台资金主要投向具有经济和社会效益的项目，近年来工业化、城镇化加快发展，相当部分项目能够产生稳定和充足的现金流入，完全可以覆盖债务本息，部分项目建设和周边、沿线产业开发相结合，综合收益也可满足债务偿还需求，这些项目都是具有自偿性的，只有少部分项目现金流不足以覆盖债务本息，需要财政予以支持。”发言人说。发言人指出，从宏观层面看，地方政府融资平台债务资金的使用不仅具有经济效应，还有社会效应和生态效应等。这些项目的建设大大弥补了当地基础设施建设的不足，有力地助推了城镇化发展步伐，有利于产业集聚并推动服务业的发展，改善投资和消费环境，对提高经济运行效率，推动当地经济社会发展、提升经济发展潜力具有重要意义。且近年来中国财政收入增长很快，总债务负担不是很重。总体上看，地方政府平台贷款风险是可控的。

#### 7 月 12 日异动股点评

伟星股份(002003)今日逆势上涨 6.82%，换手率达到 4.21%，成交量放大 3 倍。昨晚公告股权激励计划。东方证券认为公司行权条件虽然相对较低，但行权价格接近市价，对股价有一定支持。同时东方证券看好公司技术研发优势和营销能力，认为公司将受益下游需求增长和市场占有率提升带来的双重增长。陕国投 A (000563) 今日复牌几乎一字涨停，换手率仅 2.63%。公司公布非公开增发方案，拟以 9.65 元/股增发，募集资金 21.23 亿元。此次定增募集资金到位后，公司的净资本管理指标将符合监管

---

要求，并将积极争取获得全牌照信托业务资格。值得关注的是增发完成后，公司第一大股东变更为陕煤化集团，中信证券认为此举有利公司向矿权能源信托等新领域拓展。

## 国际财经

### IMF 总裁特别顾问朱民被提议出任该组织的副总裁

---

国际货币基金组织(IMF)总裁克里斯蒂娜·拉加德 12 日宣布提议任命现任 IMF 总裁特别顾问朱民担任该组织副总裁，这是 IMF 增设的第四个副总裁职务。拉加德在当天发表的一份声明中说，如这项提议任命获批准，朱民将从今年 7 月 26 日开始履新，与其他三位副总裁一起，支持总裁的工作。拉加德说："朱民拥有政府、国际政策制定和金融市场的丰富经验，高超的管理和沟通技能，以及对基金组织的机制理解，我期待着他的支持。"2010 年 2 月，IMF 前总裁多米尼克·施特劳斯-卡恩任命朱民为 IMF 总裁特别顾问。在加入 IMF 前，朱民为中国人民银行副行长。拉加德同时提议任命美国总统特别助理、美国国家经济顾问委员会和国家安全委员会负责国际经济事务的高级官员戴维·利普顿出任 IMF 第一副总裁，接替即将于今年 8 月 31 日退休的约翰·利普斯基。根据基金组织的规定，总裁负责对副总裁提议任命，但有关提议任命须得到该组织执行董事会的批准。

### 暴跌后 意大利股市戏剧性反弹

---

意大利债务危机继续发酵 昨日成功售出 67.5 亿欧元 1 年期国债。穆迪警告将可能下调意大利主权债务评级后，意大利国债收益率大幅攀升到十年新高，这在世界各个金融市场引发一系列的连锁反应：西班牙国债预期收益率 11 日达到 1997 年以来最高点；欧美和亚太股市次第暴跌，其中意大利米兰 MIB 指数 11 日收盘跌幅达 3.96%；大宗商品也呈现普跌态势，黄金则因避险情绪推动而大涨。不过，在昨日意大利成功标售 94 亿美元 1 年期国债后，米兰 MIB 指数从盘初跌逾 4%后狂拉至上涨超过 1%，截至昨日 22 时，意大利股市已翻红，欧洲其他市场跌幅也收窄。穆迪警告将可能下调意大利主权债务评级后，意大利国债收益率大幅攀升到十年新高，继而在世界各个金融市场引发连锁反应。

## 行业信息

### 自 8 月起中国航空煤油出厂价将每月一调

---

中国官方 12 日表示，航空煤油出厂价格今后将每月调整一次，调价时间为每月 1 日。新机制自 2011 年 8 月 1 日起实行。国家发改委当天在其官方网站称，该委近日已发出通知，决定推进航空煤油价格市场化改革，进一步完善航空煤油出厂价格形成机制。通知指出，为平稳推进市场化改革，航空煤油出厂价格按照不超过新加坡市场进口到岸完税价的原则，由供需双方协商确定。具体出厂价格由进口到岸完税价和贴水两部分构成。其中，贴水由供需双方考虑市场供求、运费、交易数量、国际市场油价走势等因素协商确定，每年协商一次。

### 地方航空再度井喷 1 月内 3 家公司获批筹建或营运

---

最近中国民航业动作频频，继西藏航空有限公司成立并准备开通首条航线之后，中国民用航空局最新公示显示，大连航空有限责任公司也在筹建，另外东方航空云南有限公司筹建已基本完成。不到一个月时间内，就有 3 家新航空公司进入筹建或拟营运，中国民航的发展步伐似乎正在加快。7 月 5 日，中

---

民航局在官方网站上发布了《关于拟批准大连航空有限责任公司筹建的公示》，中国国际航空股份有限公司和大连保税正通有限公司，申请筹建大连航空有限责任公司已经民航东北地区管理局初审同意。拟筹建公司申请的注册资本为人民币 10 亿元，其中国航现金出资 8 亿元，占注册资本的 80%；大连保税正通有限公司现金出资 2 亿元，占注册资本的 20%。就在 7 月 1 日，中国民航局还在网站上透露，东方航空云南有限公司(筹)2010 年 12 月 20 日经民航局批准筹建，目前筹建工作已基本完成，申请公共航空运输企业经营许可证。民航西南地区管理局已完成对其初审。而在 6 月 20 日，中国民航局还就为西藏航空有限公司颁发公共航空运输企业经营许可证进行了公示，2010 年 3 月 31 日经民航局批准筹建西藏航空有限公司，筹建工作已基本完成。昨日，该公司工作人员透露，公司第一架飞机已于 7 月初接收，目前正在为首航做准备，首航将在本月下旬进行。在不到一个月的时间内，就有两家航空公司获得公共航空运输企业经营许可证，一家航空公司申请筹建，国内民航业进入快速发展阶段。国内航空业或将进入快速发展期。据《上海证券报》报道，民航局局长李家祥近期在中央党校作专题报告时表示，《国务院关于促进民航业发展的若干意见》有望年内出台，将对整个民航业形成巨大支撑。据预测，未来 5 年全行业投资规模在 1.5 万亿元以上，未来一二十年我国民航业仍将处于黄金发展期。

## 外部信息

### 瑞信调高百丽盈测 目标价升至 19.3 元

---

瑞信表示，百丽国际(01880.HK)网络扩展势头强大，鞋履同店销售增长 20%，管理层预期今年 EBIT 利润率有所提升。然而，两个业务存在不明朗，运动服同店销售仅增 5.5%，低於该行预期，料整个行业或面临潜在阻力；以及计划新推网上销售平台策略、投资规模及盈利目标等细节尚未披露。计及销售点增加，及运动服同店销售增长下调，2012 年盈测温和调高 1%，预料 2010-13 年每股盈测及收入复合年增长率皆为 21.7%。目标价由 16.9 元升至 19.3 元，即 2012 年市盈率 25 倍。

### 摩通：中国熔盛重工目标价 7.2 元 跑赢大市

---

摩根大通发表研究报告指出，中国熔盛重工为全球最大铁矿石供应商巴西淡水河谷(06210-HK)建造的 40 万吨超大型矿砂船(VLOC)，7 月 9 日提早在江苏容盛南通造船基地出坞，淡水河谷新总裁穆里洛·费雷拉出席新船「淡水河谷·中国」(ValeChina)命名出坞仪式。摩根大通认为淡水河谷新总裁的出席标志着两个集团的固定合作关系，意义正面。摩根大通给予中国熔盛重工目标价 7.2 元，维持评级「跑赢大市」。对于早前有传闻指淡水河谷可能会有削减建造大型矿砂船规模的风险，摩根大通指出，根据彭博社信息，淡水河谷在新闻稿中表示会维持原有建造这些矿砂船的计划，目前有 19 艘矿砂船在建中。中国熔盛重工亦表示，淡水河谷削减或取消早前订单的可能性甚微。根据淡水河谷总裁出席命名船坞仪式，及其发布的新闻稿，摩根大通亦认为订单取消的可能性甚微。摩根大通指中国熔盛重工的收入风险有限，但现金流可能会有些压力。摩根大通预期中国熔盛重工 2011 及 2012 年纯利分别为 37.37 亿元(人民币，下同)及 39.39 亿元；市盈率分别为 8 倍及 7.6 倍；股本回报率分别为 24.2%及 21.1%。

**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