

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	11518.9	0.90	5.29
标普 500 指数	1207.3	0.98	5.53
纳斯达克指数	2604.7	0.84	5.86
日经 225 指数	8738.9	-0.40	3.34
香港恒生指数	18329.5	1.04	12.79
香港国企指数	9455.8	2.14	16.70
英国 FTSE	5441.8	0.85	6.66
巴西圣保罗指数	53838.5	1.06	6.22
印度孟买	16958.4	2.55	6.89
俄罗斯 RTS 指数	1411.3	0.25	10.97
台湾加权指数	7382.4	-0.22	4.75
韩国 KOSPI100	1809.5	0.81	8.58

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	2420.0	3.04	2.58
上证 B 股指数	241.6	3.14	0.96
深证成份指数	10425.9	3.58	1.30
深圳 B 股指数	574.6	4.68	3.83
沪深 300 指数	2644.8	3.63	2.46
中小板指数	5825.3	3.48	2.46
上证国债指数	130.0	0.04	0.19
上证基金指数	3980.6	3.15	2.19

资料来源: wind

大宗商品 涨跌幅 (%)

指数	收盘	1日	1周
纽约期油	84.9	-0.81	2.77
现货金	1677.4	-0.38	1.50
波罗的海干散货	2127.0	1.00	11.48
伦敦铜	7525.0	3.22	10.34
伦敦铝	2248.0	0.76	3.59
伦敦锌	1945.0	1.82	5.42
CBOT 大豆	1238.8	-0.06	6.44
CBOT 玉米	642.0	0.20	6.03
NYBOT 棉花	100.5	-2.86	-4.29
NYBOT 糖	26.0	0.27	7.74

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

地产行业量化选股报告: 泥沙俱下淘真金

十月金融工程月报: 大盘深蹲, 坚定信心

行业公司

国际煤炭贸易专题报告之三 ( 印度尼西亚篇 ): 出口高点已现, 未来潜力不足

江河幕墙 ( 601886 ) 重大工程中标点评: 订单增速预示明年业绩高速增长, “强烈推荐”

佛塑科技 ( 000973 ) 动态点评: 利润增幅低于预期, 未来还看新能源, “推荐”

银轮股份 ( 002126 ) 调研简报: 立足热交换器, 扩展后处理系统, “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

周三中小板综指大涨 3.48% 结束五连跌

申银万国: 10 月银行板块会有一定相对收益

沪指涨 3% 创年内单日最大涨幅 板块普涨

9 月地方物价涨幅有所下降

8 月中国二乙二醇进口总量环比降 15.23%

国际财经

德国银行业联盟负责人拒绝提高希腊债务减值比例

未来 15 年欧元区债务规模占 GDP 比重将超过 100%

欧洲系统性风险理事会正考虑汇率及美元融资风险

印尼央行将基准隔夜利率下调 25 个基点

欧佩克再次下调今明两年石油需求增长预期

---

## 分析师观点

### 宏观策略

#### 每日观察

---

##### A股市场：

在汇金增持四大行的后续影响下，周三金融股发力，带动大盘展开强势反弹。截至收盘，上证综指报 2420.00 点，涨幅 3.04%；深成指报 10425.93 点，涨幅 3.58%；创业板指收报 816.14 点，涨幅 3.64%。周二工信部表示海洋工程装备中长期规划年底出台，受益此消息的海洋工程装备概念股集体大涨；市场预期汇金增持后续将有利好政策组合拳，市场情绪有所好转。行业板块全线上涨，其中涨幅前三的板块为金融服务、信息服务、化工；涨幅较少的板块为采掘、食品饮料、公用事业。

##### 外围市场：

周三美国股市上涨，截至收盘，道指报 11518.85 点，涨幅为 0.90%；纳指报 2604.73 点，涨幅为 0.90%；标普 500 报 1207.25 点，涨幅为 0.98%。欧盟主席巴罗佐周三公布了欧洲银行重新资本化的提议计划，将采取 5 大政策行动，市场对区域主权债务危机将会达到控制的预期转向乐观。美联储公布了 9 月 20 至 21 日议息会议纪要，表明部分理事希望保留采取 QE3 的选择。美联储在上次会议后宣布了“扭曲操作(Operation Twist)”计划。

##### 债券市场：

中国银行间债市周三现券收益率延续振荡。经过连续的大幅度下行，目前国债收益率已处于相对低位；而受资金面走宽，铁道部企业债需求火爆带动，信用债收益率则继续下跌。

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 130.02 点，涨幅 0.04%；信用债走势较弱，企债指数收报 123.25 点，跌幅 0.11%；受 A 股走势影响，可转债全线上扬。

##### 外汇：

美元指数周三大幅下跌。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 77.02 点，跌幅 0.72%。欧元兑美元收于 1.3784 美元，涨幅 1.37%。欧盟主席巴罗佐周三公布了欧洲银行重新资本化的提议计划，将采取 5 大政策行动，使市场对区域主权债务危机将会达到控制的预期转向乐观，推高了投资者对风险类资产的喜好。

##### 大宗商品：

纽约原油期货周三收盘下跌，NYMEX11 月原油期货价格下跌 0.24 美元，报每桶 85.57 美元，跌幅 0.3%。原油价格在连续第五个交易日上涨之后出现了小幅回落。纽约黄金期货价格周三收盘上涨，COMEX12 月黄金期货价格上涨 21.60 美元，报收于每盎司 1682.60 美元，涨幅为 1.3%。

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

### 地产行业量化选股报告：泥沙俱下淘真金

---

1. **因子评分的维度进行了改进。**本文的行业量化选股模型对因子评分主要从三个维度出发：“超额收益率”、“Alpha 比率”、“信息比率”，它们分别从不同的方面衡量因子选股能力的好坏。本文采用的“Alpha 比率”是对之前“Treynor 指数”的改进，它克服了以前把 alpha 和 beta 分开衡量的弊病，将

---

两者结合起来，使该维度得分高的因子选出股票组合后能把 alpha 更好转换为超额收益。本文仍然延续以前文章的方法，给上述三个维度以等权重，其它机构也可以根据自己的风险收益偏好决定三个维度的权重。

- 2. 地产行业的优选因子特点。**地产行业的 9 个优选选股因子中，估值类因子占了 4 个，市场类因子占 4 个，规模类因子占 1 个，这和其它行业的选股模型不太一样。由于房地产行业生产产品类似，并且各地产公司的差别没有其他行业那么明显，之前表现较差的公司拥有较强的估值修复动力，反转类因子选股效果表现出众。在采掘行业量化选股模型的构建时也出现了这种现象，只是表现不如地产行业的反转因子这么出众。另一个特点就是成长类、盈利类因子表现较差，这也许主要是因为地产业成长性好、利润高，投资者对这两个特点产生审美疲劳而致，投资者更关注地产行业成长和盈利的质量。
- 3. 模型取得一定的选股收益和超额收益。**本文采用 2005 年 1 月 31 日——2009 年 12 月 30 日共 1195 个交易日的数据，对 8 大类 92 个选股因子进行检验，筛选出低 PE、5 月反转、低 EV/NOPLAT、低 EV/EBITDA、11 月反转、7 月反转、10 月反转、低 PEG、低总市值等 9 个因子构建量化选股模型。用 2010 年 1 月 4 日——2011 年 9 月 30 日共 427 个交易日对该选股模型进行外推检验。外推检验期间，获得-20.5%的收益，超越申万地产行业指数 14%，超越沪深 300 指数 7%。在 21 个月的时间内有 14 个月的时间战胜申万地产行业指数，概率为 66.7%。
- 4. 地产行业量化选股模型的有效性。**从前面一点可以看出，该选股模型具有一定的有效性。由于从 2010 年 1 月 4 日到现在，地产行业受国家地产调控政策影响较大，销售下滑、融资困难，地产行业股票表现暗淡。地产行业选股模型取得的超额收益主要是依靠模型获取 alpha 的能力，而行业惨淡的时候股票的 alpha 通常也小，故优选模型的收益率为-20.5%，未能取得正收益。随着地产行业新政策环境的出现，地产行业选股的优选因子在未来也会发生一定变化。我们将会及时跟踪和更新模型，以适应未来地产行业的新情况。

**证券分析师：蔡大贵 执业证书编号：S1060511010003**

---

## 十月金融工程月报：大盘深蹲，坚定信心

- 1. 基金仓位处于历史均值中短期保持均衡。**我们测算出目前基金仓位为 82%，基金出现明显的加仓举措。大盘在欧债危机深化、民营企业经营困难等的影响下进一步大幅下挫。而 10 月 1 日发布的 PMI 数据显示，经济连续两月温和回升，在通常逐渐降低的情形下，有利因素在慢慢积聚，基金减仓的必要大大减小。
- 2. 9 月份的量化模型表现欠佳，有待进一步观察。**平安量化行业配置模型取得-12.2%的收益率，跑输沪深 300 指数 2.90%，其中，房地产、商业贸易、建筑建材等行业跌幅较大。今年以来行业配置模型共取得 4.1%的超额收益。平安全市场量化模型取得-15.23%的收益率，跑输沪深 300 指数 5.93%，选股模型的效果需要进一步观察。
- 3. 10 月份推荐行业配置和股票。**10 月份我们推荐农林牧渔、食品饮料、机械设备等 8 个行业。全市场选股结果敬请大家参考图表 9。
- 4. 9 月份大跌增加 10 月事件套利机会，切记结合基本面。**由于 9 月份的大跌，有更多股票触发了股权激励和定向增发的机会。10 月份共有 82 个股票触发定向增发交易性机会，有 14 只个股具有股权激励的交易性机会，目前尚无股票触发转债交易性机会。

**证券分析师：蔡大贵 执业证书编号：S1060511010003**

---

## 行业公司

### 国际煤炭贸易专题报告之三（印度尼西亚篇）：出口高点已现，未来潜力不足

---

#### 1. 印尼煤炭生产概况：以低灰、低硫次烟煤为主

印尼煤炭特点以相对洁净的低灰、低硫次烟煤为主，煤矿煤层厚，埋藏浅，煤质较硬，低热值和高水份，挥发份少、低硫，其在国际市场上大量出口，广泛被使，大部分煤矿以露天开采为主。

印尼煤炭储量丰富，但实际探明储量有限，R/Pratio 仅为 17，潜在储量尚需进一步探明，探明煤炭资源的区域相对集中，主要分布在加里曼丹岛（Kalimantan）和苏门答腊岛（Sumatra）。

#### 2. 煤炭产量增长迅速，过去十年产量翻了三番

印尼煤炭产量保持快速增长，在过去十年翻了三番，复合增长率为 13.9%，产量集中在 Kalimantan 岛和 Sumatra 岛，且生产集中度较高，国内煤炭企业总体呈现一定的垄断行业特征，少数几家大的煤炭公司控制着印尼国内的煤炭产出总体情况。煤印尼炭运输基础设施建设不足，以水运为主。

#### 3. 煤炭需求，出口量占比 2/3 以上，国际市场占据主导

受印尼石油主导的能源消费结构影响，其国内煤炭需求相对不足，占比一直在 30%以下的水平，从 2010 年来看，消费占比更下滑为 18.5%。国际市场占据主导，印尼目前是世界上最大的动力煤出口国，占世界动力煤总出口量的四分之一以上，在全球贸易中地位举足轻重。

#### 4. 综合作为本报告研究的核心：印尼的煤炭出口潜力在未来增长有限，从印尼石油出口贸易的历史演化可以看到煤炭出口贸易的未来。

- **未来煤炭产量增速放缓。**印尼煤炭生产未来面临投资资金压力及运输瓶颈，未来产量增速将放缓，预计增速将降至 10%以内。
- **国内煤炭需求快速启动。**国内煤炭消费在政府的强力推动以及政策的倾斜下增长更快，毕竟基数较低，这将是未来煤炭产量增长的直接推动力。
- **煤炭出口量已趋于阶段性“顶点”。**对于印尼煤炭出口前景，我们倾向于认为当前煤炭出口量正面临历史性“顶点”，不同研究机构均表示了对印尼煤炭出口增长的担忧，对出口预测都倾向于保守，认为当前出口量占比已高达 80%以上，已处于生产能力及贸易条件的顶点。随着国内需求的启动及产量增长的放缓，预计未来煤炭出口量将逐步回落。

#### 5. 印尼煤炭出口的见顶，将影响未来国际煤炭市场供给增量

印尼煤炭出口“见顶”将影响未来国际煤炭市场供给，一定程度上支撑了国际煤价走高。

对中国而言，研究印尼煤炭出口的变化有利于推动中国煤炭进口贸易的发展，中国目前是印尼煤炭第一大煤炭进口国，2010 年从印尼进口煤炭 5500 万吨，占进口总量 1/3，未来印尼煤炭出口量的缩减将影响中国煤炭进口需求，故应积极向内向外寻求新的供给增长点，摆脱对印尼煤炭的过分依赖。

**证券分析师：张顺 执业证书编号：S1060511010020**

---

### 江河幕墙（601886）重大工程中标点评：订单增速预示明年业绩高增长，“强烈推荐”

---

事项：

江河幕墙 10 月 12 日发布重大工程中标公告，公司收到总包方 ARABTEC CONSTRUCTION & COMBINED GROUP CONTRACTING CO. JOINT VENTURE（以下简称 Arabtec）发来的中标通知书，科威特大学艺术和教育学院幕墙工程由公司中标。该工程中标金额折合人民币约 3.03 亿元，工期预计 2 年左右。

#### 平安观点：

1. **进入订单旺季，全年新签订单有望达到 120 亿，预计同比增长 40%。**国内幕墙工程招投标的旺季一般在春节后和元旦前，国外工程招投标的季节性不明显，总体看下半年多于上半年。按公司半年报，上半年公司新承接订单 53 亿左右，我们由此推测公司前三季度新签订单 80-85 亿元，而由于季节性原因，四季度新增订单将明显增加，全年新增订单有望达到 120 亿，同比增长 40%。
2. **订单周期长，明年收入增长确定性强。**幕墙工程的工期较长，公司自获得订单到确认全部收入的周期一般为 1~2 年。根据招股书披露，公司 2009 年、2010 年的新增订单分别为 45 亿元、85 亿元，由此，我们预计 2010 年、2011 年的订单增速分别为 90%、40%。根据幕墙企业一般确认收入的周期，我们判断公司明后年的收入增速可超过 50%，将远快于 2010 年全年的 24%和今年上半年 的 18%。
3. **上市融资增强订单能力，预计明年新签订单增长 30%。**工程企业的资金实力部分决定订单能力，原因是进度款并不足额支付，施工方需要对原材料、人工等直接费用进行垫付。公司上市后资金实力大大增强，也解开了过去几年一直困扰管理层的如何取得“订单增长”与“经营现金流”平衡的问题。我们认为，公司作为无可争议的国内甚至国际行业龙头，技术、生产和施工能力无可置疑，上市融资后订单能力得到进一步增强，明年新签订单有望达到 160 亿~180 亿，同比增长 30%~50%。
4. **幕墙行业将成为“十二五”装饰行业中增速最快的领域，CAGR>20%。**2006 年至 2010 年，国内幕墙业产值年均增速超过 30%，显著超过同期建筑业总产值年均增速的 23%。我们认为，未来 5 年，国内幕墙行业增长应快于建筑业和建筑装饰业的平均增速，这一情况可能将持续到城市化后期。主要原因是：（1）较多采用幕墙工程的公共建筑和商业楼宇的开发比例将逐步提高。（2）幕墙工程造价提高明显。（3）高端住宅“幕墙化”趋势开始显现。随着工程造价占房价的比例不断下降，一线城市许多高端住宅项目采用了幕墙结构，主要原因是幕墙相对于门窗更加美观、采光效果好。我们预计在一二线城市的公寓、别墅等高端项目中，采用幕墙作为外围护结构将成为趋势。
5. **首次关注，给予“强烈推荐”的投资评级。**我们预测公司 2011 年、2012 年的 EPS 分别为 0.71 元、1.13 元，净利润同比增速分别达到 29%、59%。我们认为，尽管幕墙行业整体高速增长的故事仍需时间检验，但公司今年的订单增速已经明确预示了明年业绩的高增长，估值上可参考 2010 年装饰板块刚启动时的动态 PE。我们考虑目前市场情况，认为给予公司 2012 年动态 PE 为 25 倍的估值较为合理，目标价 28 元，较 10 月 12 日收盘价有 40%的上涨空间，首次关注、给予“强烈推荐”的投资评级。

证券分析师：徐炜 执业证书编号：S1060110030233

## 佛塑科技（000973）动态点评：利润增幅低于预期，未来还看新能源，“推荐”

#### 事项：

公司披露第三季度业绩快报：2011 年 1-9 月公司实现营业收入 28.8 亿元，同比增长 6.8%；实现归属母公司净利润 1.4 亿元，同比增长 21.4%；每股收益 0.22 元。每股净资产 2.38 元。

#### 平安观点：

- 
- 利润增幅低于预期。**根据公司业绩快报，我们测算其 2011 年第三季度单季度净利润为 1906 万元，每股收益 0.03 元，同比下滑 67.1%，业绩增幅低于预期。结合公司主营业务所处行业特征和公司具体经营情况，我们估计可能导致此次下滑的原因如下：
    - **佛山地区三季度电力供应紧张，可能导致公司产能开工率不足。**2011 年广东省用电需求逐步攀升，但受天气干旱影响水电供电下降、发电燃料价格高企等因素影响，全省供电能力不足，电力供应持续偏紧。佛山自 6 月份开始，实施了错峰用电和紧急避峰管理。佛塑科技所属于公司大部分地处佛山市，估计限电措施可能导致公司产能开工率不足，客观影响公司产能。
    - **BOPET 市场竞争加剧，可能影响杜邦鸿基业绩。**2010 年 BOPET 市场产销两旺，国内厂商大幅扩产，新建产能可能在 2011 年第三季度至第四季度集中投放，加剧市场竞争。我们估计第三季度公司 BOPET 产品受市场冲击较大，业绩可能出现了较大幅度下滑。
    - **3D 偏光膜业务受下游需求萎缩影响，业绩出现下滑。**公司 3D 偏光膜业务受 2011 年全球 3D 放映市场景气度下降和市场竞争加剧影响，产品销量下滑，预计全年业绩下滑约 50%。
  - 盈利预测。**公司专注于新能源、新材料和节能环保产业的研发与生产，未来公司业绩在锂离子电池隔膜新产能释放的推动下，有望实现持续增长。受 BOPET 行业周期性影响，我们下调业绩预测，预计公司 2011、2012、2013 年 EPS 分别为 0.30、0.37、0.49 元（不考虑地产业务贡献），对应最新收盘价，PE 分别为 32.8 倍、26.5 倍和 20.3 倍，维持公司“推荐”的投资评级。
  - 风险提示：**公司 BOPET 产品受行业周期性影响盈利波动较大。

**证券分析师：余兵 执业证书编号：S1060511010004**

## **银轮股份 (002126)调研简报：立足热交换器，扩展后处理系统，“推荐”**

---

### **事项：**

近日我们调研了银轮股份，就企业经营动态和未来规划与公司进行了交流。

### **平安观点：**

- 模块化供货带来新机遇。**整车企业由采购冷却系统零部件组装，逐渐转变为直接采购冷却模块。冷却系统模块化采购，有利于公司发挥研发实力，增强行业竞争力，预计公司未来冷却模块订单将出现较大增长。
- 非车用冷却模块市场空间扩展巨大。**公司近年来在工程机械领域业务开拓成绩显著，配套国内外多家工程机械企业，但公司在工程机械热交换器市场份额还不高，配套的产品种类还较少。公司逐步扩大非车用热交换器市场开发，随着工程机械换热要求的提高，凭借公司强大的研发实力，预计未来公司在工程机械热交换领域份额会加大，在非车用冷却模块成长空间巨大。
- SCR 前景广阔，市场空间巨大。**重卡行业国IV标准也即将实施，为 SCR 系统带来巨大市场空间，我们预计 SCR 市场容量将会超过 100 亿元。公司现正与潍柴紧密合作，已成功试制出 SCR 系统，并准备在本部和山东投资 SCR 转换器生产线，公司将由热交换器产品扩展到发动机后处理系统供应商，打开巨大市场空间。
- 原材料价格高位运行，影响公司盈利水平。**公司产品原材料占成本比例较高，原材料价格对公司盈利水平影响很大。2011 年公司主要原材料铝、不锈钢、铜和铸铁等保持在高位运行，对公司盈利影响很大，预计 2011 年公司收入虽然能有较好的增长，但利润增长要远低于收入增长。
- 盈利预测及投资评级。**由于 2011 年公司下游需求偏软，同时原材料一直保持较高水平，我们适当下调盈利预测，预计公司 2011 年、2012 年每股收益分别为 0.97 元、1.39 元。考虑到公司未来成长空间大，维持“推荐”评级。

---

6. **风险提示：**原材料价格波动；重型柴油车排放标准实施进度低于预期，影响公司新产品订单。

**证券分析师：余兵 执业证书编号：S1060511010004**

## 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	8.4	上证 50	8.9	7.4
上证 A 股	10.8	8.9	中证 100	9.3	7.7
中小板指	21.4	15.9	中证 500	22.0	16.4
创业板指	31.3	21.6	中证 700	19.7	15.2

资料来源：朝阳永续

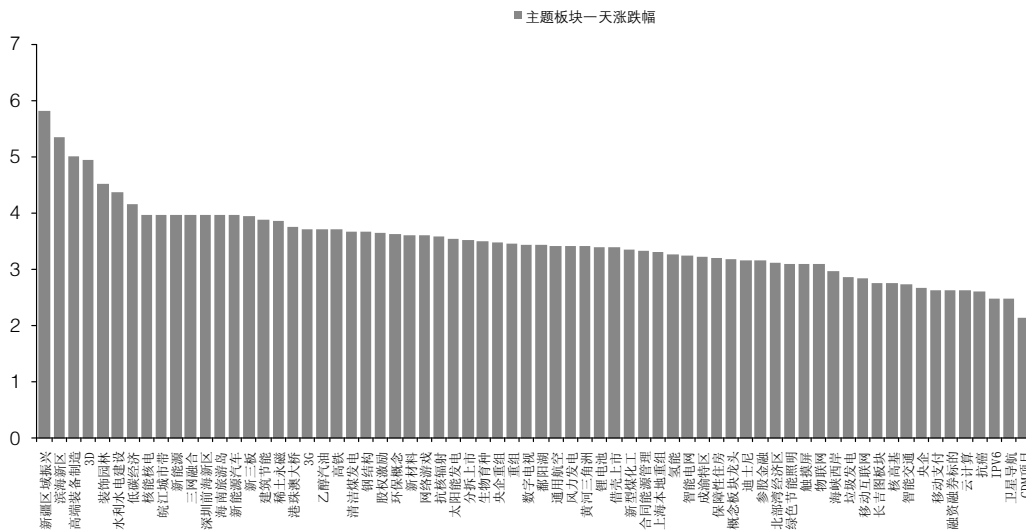
图表2 申万一级行业涨跌幅

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)
金融服务	801190.SI	86.91	4.43%	90707146	106144704	8.83	7.54
信息服务	801220.SI	61.11	3.88%	2280680	3310095	32.54	22.72
化工	801030.SI	78.56	3.78%	13209520	15752929	15.17	12.77
建筑建材	801060.SI	95.81	3.77%	8507489	10907562	14.72	11.47
机械设备	801070.SI	144.46	3.77%	8664154	11185170	23.16	17.92
房地产	801180.SI	85.69	3.77%	8102203	10799409	12.97	9.67
纺织服装	801130.SI	73.40	3.69%	1213546	1566885	27.55	21.35
轻工制造	801140.SI	58.94	3.52%	1094269	1411170	24.89	19.29
商业贸易	801200.SI	125.94	3.52%	3020539	3841737	22.75	17.87
餐饮旅游	801210.SI	86.46	3.48%	389702	494567	32.55	25.59
交运设备	801090.SI	94.09	3.44%	7183943	8428024	16.56	14.17
电子元器件	801080.SI	49.00	3.38%	1529311	2202422	38.39	26.11
综合	801230.SI	59.94	3.32%	746842	838535	24.64	22.06
有色金属	801050.SI	125.47	3.26%	4134555	5390519	29.75	22.65
农林牧渔	801010.SI	61.27	3.22%	1043694	1348100	34.94	27.17
医药生物	801150.SI	116.14	3.13%	4302489	5425859	28.77	22.79
交通运输	801170.SI	56.80	3.08%	9462143	9981335	13.69	13.01
家用电器	801110.SI	65.84	3.08%	2027341	2474307	16.06	13.13
黑色金属	801040.SI	71.95	3.03%	4791201	6057889	12.87	10.31
信息设备	801100.SI	33.50	2.92%	1654221	2152193	28.94	22.24
公用事业	801160.SI	46.57	2.83%	4011216	4780739	21.79	18.25
食品饮料	801120.SI	150.14	2.76%	3486259	4439722	27.49	21.70
采掘	801020.SI	140.13	2.67%	25716793	29269640	13.64	11.98

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
日本 8 月核心机械订单(年率)	+4.0%	-3.6%	+2.1%	高
英国 9 月失业率	4.9%		5.0%	高
欧元区 8 月工业产出(年率)	+4.4%(初值+4.2%)	+2.2%	+5.3%	高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

## 资讯速递

### 国内财经

#### 周三中小板综指大涨 3.48%结束五连跌

周三(10月12日),中小板综指收盘报 5825.33 点,涨 195.94 点或 3.48%,此前连续五天走低。全日成交 236.14 亿元,较上一交易日增加 57.64 亿元。中小板指全天涨 170.63 点或 3.47%,报 5094.11 点,结束连续五个交易日下跌的态势。中小板个股中,599 只上涨,4 只下跌。艾迪西、润邦股份、美欣达、大连电瓷等 11 只股票涨停;4 只下跌的股票分别是,张化机跌 4.24%,大立科技跌 0.88%,山东矿机跌 0.58%,键桥通讯跌 0.08%。

---

## 申银万国：10月银行板块会有一定相对收益

---

申银万国10月12日发布银行业2011年3季报前瞻报告称，目前已处于加息周期的后半段，未来行业利润继续高速增长的空间将逐步缩小，预期2011/2012年上市银行净利润增幅保持29.7%/21.5%，维持行业“中性”评级。报告表示，没有看到货币政策层面的放松迹象前，难言银行板块绝对收益，10月份流动性仍然偏紧，银行板块会有一定的相对收益。

## 沪指涨3%创年内单日最大涨幅 板块普涨

---

今日，沪深两市双双低开，深指开盘即破万点大关，开盘仅十分钟，沪指失守2319点前期低点，创下2009年4月份以来的新低。随后，金融、地产板块盘中突然启动，联合推动大盘快速回升，两市股指探底反弹，深成指一度翻红，重新回到万点之上。两市板块全线上涨。沪指逼近2400点整数关口。

## 9月地方物价涨幅有所下降

---

《21世纪经济报道》10月12日消息，根据多数地方公布的物价情况显示，9月份，地方物价涨幅有所回落。其中，广州9月份CPI预计同比增长6%，较8月6.8%的涨幅明显回落；而江苏盐城9月份的CPI同比上涨4.1%，比8月份的同比涨幅下降了1.5%，比7月份的同比涨幅则下降了2.5%。据悉，10月14日，国家统计局将公布9月和前三季度的物价数据。预计前三季度的经济增长等数据将在10月18日公布，国务院有望在10月19日召开常务会议，研究部署下一阶段的工作。

## 8月中国二乙二醇进口总量环比降15.23%

---

综合媒体10月12日消息，2011年前8月，中国二乙二醇累计进口总量342769.656吨，平均进口价格为1278.84美元/吨。其中，8月进口总量为32119.393吨，环比减15.23%，平均进口价格为1218.77美元/吨。

资料来源：wind

## 国际财经

### 德国银行业联盟负责人拒绝提高希腊债务减值比例

---

德国银行业联盟负责人克默尔周二称，银行业应当首先消化已经达成的21%的希腊债务减值，然后再讨论缓解欧元区危机的其他措施。银行业7月份同意接受21%的希腊债务减值。但市场已经认为这一规模不足，最终的减值比例可能需要达到60%。但克默尔称，进行21%的减值已经是巨大贡献。

### 未来15年欧元区债务规模占GDP比重将超过100%

---

欧盟委员会周二表示，未来15年欧元区过高的债务及赤字水准可能会进一步恶化，需要实施长期的财政整顿措施。欧盟委员会在有关欧元区经济状况的季度报告中预计，如果不采取新的措施，未来15年欧元区债务规模将超过国内生产总值(GDP)的100%。

---

## 欧洲系统性风险理事会正考虑汇率及美元融资风险

---

欧洲央行行长特里谢周二在布鲁塞尔表示，欧洲系统性风险理事会正研究解决方案，以应对欧元区大型银行在美元融资方面的脆弱性，以及外汇交易在促进经济过度增长方面的风险。特里谢呼吁迅速采取协调行动，解决欧元区当前的债务和银行业危机。他警告说，危机在金融系统蔓延的风险正迅速加大。

## 印尼央行将基准隔夜利率下调 25 个基点

---

印尼央行周二将基准隔夜利率下调 25 个基点，至 6.50%，因该央行对全球经济放缓给印尼经济带来的影响感到担忧，此外该央行也认为该国的通胀压力正在消退。印尼央行行长在央行月度利率决定会议结束后的新闻发布会上称，预计明年的通货膨胀率将低于 5%，有鉴于此，央行决定将政策利率下调至 6.5%。

## 欧佩克再次下调今明两年石油需求增长预期

---

欧佩克周二进一步下调了今明两年的全球石油需求增长预期，并警告称，由于全球经济前景不确定性增加，需求前景可能再次被下调。欧佩克在月度报告中分别将今明两年的全球石油需求增长预期下调了 18 万桶/日和 7 万桶/日，至 90 万桶/日和 120 万桶/日。另外该机构还表达了对石油市场可能出现供需失衡的担忧。

**资料来源：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