

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	11577.1	1.58	1.41
标普 500 指数	1225.4	2.04	2.50
纳斯达克指数	2657.4	1.63	2.88
日经 225 指数	8741.9	-1.55	-0.36
香港恒生指数	18076.5	-4.23	-0.36
香港国企指数	9340.4	-5.21	0.90
英国 FTSE	5410.4	-0.48	0.27
巴西圣保罗指数	55031.9	2.08	3.30
印度孟买	16748.3	-1.63	1.28
俄罗斯 RTS 指数	1442.0	1.03	2.43
台湾加权指数	7359.5	-1.36	-0.53
韩国 KOSPI100	1838.9	-1.41	2.44

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	2383.5	-2.33	-1.97
上证 B 股指数	239.3	-2.27	-1.96
深证成份指数	10226.9	-2.73	-2.02
深圳 B 股指数	568.5	-2.70	-2.31
沪深 300 指数	2592.2	-2.80	-2.32
中小板指数	5769.8	-2.54	-1.88
上证国债指数	130.2	0.06	0.08
上证基金指数	3898.4	-2.34	-2.01

资料来源: wind

大宗商品 涨跌幅 (%)

指数	收盘	1日	1周
纽约期油	88.2	-0.20	3.03
现货金	1656.9	-0.05	-1.60
波罗的海干散货	2136.0	-1.11	1.42
伦敦铜	7448.0	-0.63	2.17
伦敦铝	2208.0	-0.36	-1.03
伦敦锌	1882.0	-1.21	-1.49
CBOT 大豆	1250.5	-0.02	0.89
CBOT 玉米	646.0	0.31	0.82
NYBOT 棉花	100.2	-0.18	-4.29
NYBOT 糖	27.9	0.22	7.74

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

保险行业 2011 年 10 月报：寿险依旧低迷，行业压力未减

老板电器 (002508) 三季度点评：收入增速小幅回升，“推荐”

乐视网 (300104) 事项点评：乐视土豆首合作，促成双赢格局，“强烈推荐”

深圳燃气 (601139) 调研简报：西气东输二线气源打开成长空间，“推荐”

宜昌交运 (002627) 新股询价：借鄂西圈旅游之东风，大力发展旅游客运

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

周二渤海所能源现货集体下跌

个税调整后首月税收环比降 6.74%

9 月 QFII 基金跌幅达 10.57%

2 万亿银行存款去向引发机构热议

景气指数显示三季度家电业运行平稳

国际财经

法国 10 年期国债与德债收益率差早盘升至纪录高点

欧元兑美元欧市早盘连续第 2 日走软

日本银行或将下调经济增长率预期

分析预测摩根士丹利 3 季度或至少损失 2 亿美元

研究称明年日本将有更多房地产企业破产

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 2,383.5 点，跌幅 2.33%；深证成指报 10,226.9 点，跌幅 2.73%；创业板报 806.6 点，跌幅 3.09%；上证 50 报 1,709.3 点，跌幅 2.72%。跌幅前三的板块为塑胶、券商和水泥建材。

外围市场：

周二美国股市收高。法德达成欧元区救援基金 EFSF 扩容的传言令美股大幅收高，盘后该消息遭否认。道指收高 180.05 点，报 11,577.05 点，涨幅 1.58%；纳指上涨 42.51 点，收于 2,657.43 点，涨幅 1.63%。

债券市场：

上证国债指数周二收盘继续走高，且盘中再次创出新高。截至收盘，上证国债指数收报 130.21 点，上涨 0.07 点，涨幅 0.05%，成交 1.01 亿元。企债市场方面，截至收盘，深证企债指数报 123.41 点，上涨 0.01 点，涨幅 0.01%，成交 6.37 亿元。上证企债指数收报 144.67 点，上涨 0.04 点，涨幅 0.03%，成交 7.75 亿元。可转债方面，澄星转债下跌 2.82%，海运转债下跌 1.85%。

外汇：

周二称法国和德国已经达成协议，将把欧元区援助基金，欧洲金融稳定基金（EFSF）扩容至 2 万亿欧元，以作为将在欧盟峰会中提出的欧元区主权债务危机全面完善解决方案的一部分。欧元兑美元在这一消息帮助下逆转之前跌幅最终上扬。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 77.04 点，下跌了 0.21%。

大宗商品：

美国原油期货周二上涨逾 2%，因美国股市受银行业绩推动上扬，盖过了中国成长不及预期和欧洲债务问题的影响。NYMEX11 月原油期货 CLc1 收高 1.96 美元，或 2.27%，结算价报每桶 88.34 美元。由于交易商预计商品监管机构将通过新的规定来对期货交易实施头寸限制。COMEX12 月份交割的黄金期货价格收盘下跌 23.80 美元，报收于每盎司 1652.80 美元，跌幅为 1.4%。

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

行业公司

保险行业 2011 年 10 月报：寿险依旧低迷，行业压力未减

平安观点：

1. 保险业务三季度总结：寿险持续低迷，产险表现稳健

- 寿险业务三季度表现低迷，受外部经济环境和去年高基数影响，个险新单保费增速大幅下滑，平安人寿和中国人寿出现新单保费同比下降，太保新单保费增速也较上半年出现大幅下滑。银保业务三季度未有起色，全年业务同比大幅下降已成定局。
- 平安产险和太保产险三季度保持良好业务增速，同比增长 35%和 20%。

2. 三季度报前瞻：盈利表现稳健但难超预期

- 从业务情况看，我们认为三季度各公司的个险新单增速均出现了大幅下降，银保业务受新规影响依旧低迷，寿险新业务价值增速也均出现较大幅度的下降。产险业务情况保持稳健，平安产险和太保产险分别维持了约 35%和 20%的保费增速，但已赚保费增速出现持续下降。
- 从盈利情况看，寿险投资环境仍然较为艰难，股债双熊的态势未变，三季度准备金贴现率变化的影响仍然较为负面，寿险业务盈利情况难有起色。产险行业保持较高的承保盈利能力，综合成本率维持低位，但受已赚保费增速下降影响，产险行业盈利增速低于半年报。

3. 保险业务四季度展望：业务现状难改，盈利情况改善

- 去年的业务竞赛使得各寿险公司四季度的业务基数较高，预计今年各公司四季度的寿险新单保费增速仍然会出现同比大幅下滑的情况。
- 四季度的投资环境不会比现在更差，我们认为四季度公司的投资情况会好于前三个季度，偿付能力也会得到一定程度的缓解。
- 四季度准备金贴现率变动也将利好寿险公司，预计四季度各寿险公司的盈利均会出现较大幅度的增长。
- 四季度预计平安产险和太保产险的业务增速与现在基本持平，可以保持目前较高的承保盈利能力，但已赚保费受时间推移影响会出现增速下降，公司盈利增速也会随之下滑。

4. 三季度业务情况符合我们对于寿险行业的悲观预期，个险新单保费增速持续下滑，市场对于保险行业长期发展的信心滑落。保险行业未来两年盈利增速较为确定，目前估值仍处低位，股价下行有支撑，但业务现状使得保险板块短期内股价大幅上行存在压力。我们认为保险板块短期内或有反弹行情，但主要依靠大盘行情，在个险新单保费增速扭转之前，行业基本面并不支持股价的大幅上扬，维持保险板块“推荐”评级。平安、太保、国寿当前股价对应 2011 年 PE 分别为 12 倍、14 倍和 15 倍，P/EV 分别为 1.3 倍、1.4 倍和 1.3 倍。

证券分析师：龚泽云 执业证书编号：S1060511010005

老板电器（002508）三季度报点评：收入增速小幅回升，“推荐”

事项：

老板电器公布 2011 年三季度报。

平安观点：

-
1. **业绩符合预期。**公司前三季度收入 10.6 亿元，同比增长 23%，归属于母公司净利润 1.2 亿元，同比增长 31%，实现 EPS 为 0.48 元，符合预期。
 2. **三季度收入增速小幅回升。**公司三季度收入同比增速为 23%，第二季度的同比增速为 19%，收入止住了下滑趋势，整体好于预期。从中怡康的数据来看，受地产调控影响一二级市场的终端零售依然较为低迷，行业的增长更多的来自于一些保有量较低的地县级城市。公司逐步推进渠道下沉，积极推进专卖店建设，有利于挖掘三四级市场的消费潜力，保证公司收入的稳步增长。市场格局方面没有太大变化，厨电行业的集中度很低，从中怡康的数据来看，前几家的市场份额比较接近，老板和方太两家企业在高端领域拥有领先优势。
 3. **盈利能力稳中有升。**三季度公司的毛利率小幅上升，主要是公司推出新产品保证了均价的相对稳定，而主要原材料钢铁、铜的价格在三季度出现了回落。
 4. **维持“推荐”评级。**预计公司 2011-2013 年 EPS 为 0.67 元、0.87 元、1.08 元，对应前日收盘价 PE 为 23 倍、18 倍、14 倍，2012 年的估值水平已经具有一定吸引力。厨电产品市场空间较大，集中度低，公司在行业内已经树立良好的品牌形象，渠道建设正在稳步推进，长期空间值得看好，维持对公司的“推荐”评级。
 5. **风险提示：宏观政策持续紧缩。**

证券分析师：朱政 021-33830521 执业证书编号：S1060511010023

乐视网 (300104)事项点评：乐视土豆首合作，促成双赢格局，“强烈推荐”

事项：

10 月 18 日，乐视网公告与土豆网两项合作方案。第一，设立合资公司，进行影视剧网络版权的采购和销售（附录一）；第二，基于 www.tudou.letv.com 域名进行视频服务合作，乐视网提供内容，土豆网负责页面（附录二）。

平安观点：

1. **强强联手、合作双赢：合作方案将乐视网的版权优势和土豆的用户流量相结合，促成双赢格局。**
乐视网和土豆网公司优势互补：乐视网是国内视频网站中，支持正版版权的先行者，具有最全面、最完善的正版视频库；土豆网在国内视频网站中综合排名第二，具有最广泛的客户群和浏览量。本次合作充分发挥了双方的优势，强强联手有利于在国内视频网站竞争中占据优势。
2. **新模式、促盈利：双方合作建立网站合作新模式，改善行业竞争，推进盈利拐点。**近四年，网络视频广告市场规模年复合增速达 100%，2010 年总体市场规模达 16.1 亿元。但主要视频网站却几乎均处于亏损状态，过度竞争、盗版横行、版权飞涨是主要原因。近两年，行业龙头上市和网络版权监管促发行业整合，行业集中度持续提升。乐视土豆合作为视频网站合作建立新模式，有利于减少恶性竞争，有助于对推进行业盈利拐点。
3. **增流量、提价值：合作推升网站流量，提升广告价值。**视频网站 50%广告收入来源于正版长视频，乐视网受限于客户群较小，正版视频浏览量低，广告价值处于较低水平；乐视网借助土豆网用户群优势，可有效提升正版视频的 PV 值，推升视频广告价值。
4. **降成本、增效益：合作采购有助于降低版权成本，增强公司盈利能力。**伴随国内视频网站集中上市和网络版权监管的加强，近两年，影视剧的网络版权价格持续走高，两年版权价格增长近百倍，且影视版权成本占视频网站总成本的 40%以上。乐视网和土豆网的合作版权采购，降低行业版权采购的竞争者，同时由于网络版权采购后可以两家网站共用，有助于摊销版权整体成本，从而降低公司总成本，推升盈利水平。

-
5. **上调盈利预测，维持“强烈推荐”评级。**与土豆网的版权合作采购有助于降低公司的版权成本，合资网站的增收效果虽仍有待观察，但值得期待。我们维持对公司 11 年盈利预测 0.55 元不变，上调 2012 年盈利预测至 0.86 (原 0.83) 元，对应当前股价 25.26 元，PE(x) 分别为 46.0 倍和 29.3 倍，维持“强烈推荐”评级。
 6. **风险提示：公司版权独占比例下降，减弱主站吸引力。**合作网站的推出带来公司主站 (www.letv.com) 独占版权减少，从而减弱对消费者吸引力。但由于乐视网主打概念 (高清正版) 和合作网站 (娱乐自制) 定位差别，影响应可控。

证券分析师：李忠智 执业证书编号：S1060209070151

深圳燃气 (601139) 调研简报：西气东输二线气源打开成长空间，“推荐”

平安观点：

1. **主要从事管道天然气、以及液化石油气批发和零售业务。**公司主营城市管道燃气供应，以及液化石油气批发和零售业务。管道燃气是公司利润的首要支柱。从 2010 年毛利构成来看：管道燃气占 63%左右；液化石油气批发和零售共计占 22%左右；此外燃气工程及材料占 15%左右。上述三项业务中，管道燃气由于具备垄断性质，毛利率最高；石油气零售业务次之；石油气批发业务毛利率最低。
2. **管道燃气面临两大增长契机。**燃气销售价格和采购价格的多元化结构决定了公司利润的增长来自于：高价客户销量的增长，以及低成本气源购量的增加。前者主要包括工业客户销量的增长，后者主要依靠西气东输二线等较低价合同的签订。
3. **大运会为工业用气高增长提供契机。**深圳大运会的召开，很大程度上促进了深圳市内工业锅炉改烧天然气，公司工业天然气的销量出现了明显增幅。深圳市 2011 年 3 月 30 日发布了《关于划定禁止燃用高污染燃料区域的通告》，划定全市范围为禁止燃用高污染燃料区域。该通告的发布意味着截至 2013 年 7 月 1 日，深圳市所有锅炉都将改用天然气或者液化石油气。据 05 年统计，深圳市内共计有 80 万吨/年的工业锅炉用气需求。假定所有工业锅炉改造完毕，则深圳市工业用气需求是目前公司工业销量的 2 倍以上。
4. **西气东输二线气源到位打开公司成长空间。**目前西气东输二线的气源已经到达广州门站，预计 2011 年底到达深圳门站，2012 年将开始供气。根据公司与中石油的协议，达产后西二气量是目前大鹏合同气量的 10 倍以上，若明年初顺利实现供气，则预计明年合同气量是目前的 3.7 倍左右。西二气量中的大部分将用于供应电厂，公司向电厂收取一定的管输费；其余部分将用来满足工商业和居民需要。由于西二合同价格将明显低于公司目前的现货采购价，因此西二气源到位后，公司管道天然气的毛利率将有一定的提升。
5. **首次给予“推荐”评级。**预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.32、0.46 和 0.57 元/股，目前股价分别对应 PE 为 33.1、23.4 和 18.7 倍。公司业绩的增长主要来源于电厂管输费收入的增加、工业销量的增加、以及西二合同气源的增加。公司目前估值略偏高，考虑到西二气源到位后公司业绩的较快增长，首次给予“推荐”评级。

证券分析师：王凡 执业证书编号：S1060209110191

宜昌交运 (002627) 新股询价：借鄂西圈旅游之东风，大力发展旅游客运

平安观点：

-
- 1. 旅客运输与汽车经销 4S 店双轮驱动。**公司的主营业务为旅客运输服务、汽车经销两大领域，收入各占 50%左右，其中旅客运输业务毛利率较高，利润占比达到 80%，为公司的核心业务，涵盖道路客运、长江水上高速客运及汽车客运站、港口站务服务三大领域。汽车经销方面，主要经营 6 家 4S 店，在宜昌地区经销东风日产、郑州日产、东风标致、东风风神和东风雪铁龙，在恩施地区经销东风日产、上海大众等品牌轿车。
 - 2. 地处鄂西圈，生态文化旅游发展前景可观。**公司地处鄂西圈，为鄂西地区实力最强的客运公司，拥有宜昌地区水路客运最核心资源，具有很好的市场控制力。而鄂西属于湖北省内的重点旅游区域，拥有长江三峡大坝、神农架原始森林等各种独具特色的旅游文化，旅游资源占到湖北全省的 60% 以上。随着 2009 年以来湖北省对于鄂西基础设施大投入，鄂西旅游具备后发优势，发展前景可观。鄂西旅游的发展分两部分对公司业绩推动，一是旅游业的发展带来人流的增加，经济的繁荣，有效的推动公司旅客运输业务；另外一方面，公司利用控制人国资委和股东鄂西圈投的优势，积极投身鄂西圈生态文化旅游业务，如投资建设三峡游轮集散中心、开发“高峡平湖游”、三峡“两坝一峡”等旅游业务。旅游业的发展对旅客运输的拉动效应十分明显。最近三年公司的旅游客运业务保持了高速的发展态势，年均复合增速达到 58% 以上。
 - 3. 低成本的外延式扩张。**借助湖北省大力建设鄂西生态文化旅游圈的机遇，公司实现水陆客运业务的低成本扩张，目前筹建港站包括宜昌市汽车客运中心、东山客运站、三峡游轮集散中心等，最近三年公司客运线路扩张 56 条，公司计划在未来几年继续拓展营运线路，并在鄂西圈内通过并购继续拓展业务空间。
 - 4. 盈利预测及估值。**根据公司各项的达产年度以及相应的盈利预测，我们预计：公司 2011 年、2012 年、2013 年归属于母公司净利润为 1.06 亿、1.31 亿、1.51 亿元，按发行后总股本折算后 EPS 分别为 0.80 元、0.98 元、1.1 元，其中，汽车业务 2011 年贡献 EPS 约 0.136 元（占 17%），给予汽车销售 8 倍 PE，目前二级市场可比客运公司 2011 年市盈率的均值为 23 倍，给予公司一级市场 2011 年 15~18 倍市盈率，建议询价区间为 11.05 元~13.04 元。

证券分析师：储海 执业证书编号：S1060511010024

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	10.7	8.8	上证 50	9.3	7.7
上证 A 股	11.3	9.3	中证 100	9.7	8.0
中小板指	22.3	16.6	中证 500	23.1	17.2
创业板指	32.9	22.8	中证 700	20.6	15.9

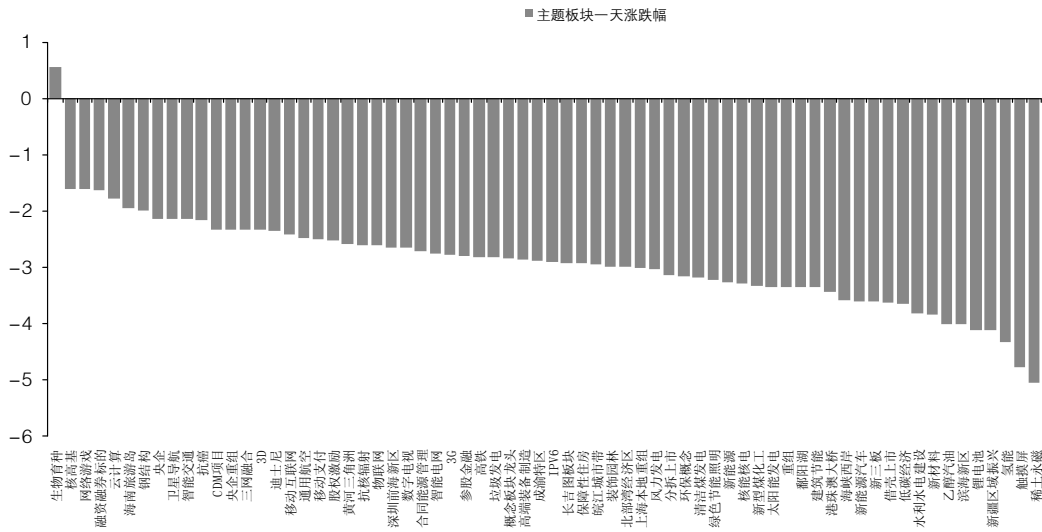
资料来源：朝阳永续

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)
食品饮料	801120.SI	-67.14	-1.17%	3486259	4439722	27.49	21.70
信息服务	801220.SI	-32.3	-1.93%	2280680	3310095	32.54	22.72
农林牧渔	801010.SI	-41.34	-2.07%	1043694	1348100	34.94	27.17
家用电器	801110.SI	-48.67	-2.17%	2027341	2474307	16.06	13.13
餐饮旅游	801210.SI	-59.26	-2.27%	389702	494567	32.55	25.59
交运设备	801090.SI	-70.65	-2.47%	7183943	8428024	16.56	14.17
交通运输	801170.SI	-48.17	-2.52%	9462143	9981335	13.69	13.01
纺织服装	801130.SI	-53.03	-2.54%	1213546	1566885	27.55	21.35
金融服务	801190.SI	-54.91	-2.66%	90707146	106144704	8.83	7.54
信息设备	801100.SI	-31.98	-2.66%	1654221	2152193	28.94	22.24
医药生物	801150.SI	-103.46	-2.68%	4302489	5425859	28.77	22.79
商业贸易	801200.SI	-100.99	-2.69%	3020539	3841737	22.75	17.87
公用事业	801160.SI	-47.3	-2.77%	4011216	4780739	21.79	18.25
综合	801230.SI	-58.55	-3.10%	746842	838535	24.64	22.06
轻工制造	801140.SI	-55.61	-3.20%	1094269	1411170	24.89	19.29
房地产	801180.SI	-77.8	-3.28%	8102203	10799409	12.97	9.67
采掘	801020.SI	-179.84	-3.31%	25716793	29269640	13.64	11.98
电子元器件	801080.SI	-50.73	-3.32%	1529311	2202422	38.39	26.11
机械设备	801070.SI	-135.24	-3.39%	8664154	11185170	23.16	17.92
建筑建材	801060.SI	-91.49	-3.40%	8507489	10907562	14.72	11.47
化工	801030.SI	-77.76	-3.56%	13209520	15752929	15.17	12.77
黑色金属	801040.SI	-89.62	-3.68%	4791201	6057889	12.87	10.31
有色金属	801050.SI	-175.51	-4.37%	4134555	5390519	29.75	22.65

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
德国 10月 ZEW 经济景气指数	-43.3	-45.0	-48.3	高
美国 9月核心生产者物价指数(年率)	+2.5%	+2.4%	+2.5%	高
美国 10月 NAHB 房价指数	14.0	15.0	18.0	高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

周二渤海所能源现货集体下跌

周二(10月18日),渤海商品交易所(BOCE)能源现货收盘集体下跌。其中,焦炭收报1862元/吨,较前一交易日结算价跌10元/吨或0.53%,连跌三日。原油收报5150元/吨,较前一交易日结算价跌50元/吨或0.96%。动力煤收报873元/吨,较前一交易日结算价跌12元/吨或1.36%,连跌两日。

个税调整后首月税收环比降 6.74%

财政部 10 月 18 日公布个税调整后征收后的首个月个税，2011 年 9 月份个人所得税 450.96 亿元，同比增加 96 亿元，增长 27.2%。Wind 资讯统计显示，9 月份个人所得税环比下滑 32.58 亿元或 6.74%，跌至 2010 年 10 月以来最低。新版个税征收办法，从 9 月 1 日开始，个税起征点从 2000 元/月提高到 3500 元/月，个税计算 7 级标准。

9 月 QFII 基金跌幅达 10.57%

综合媒体报道，10 月 18 日，有数据统计显示，已公布准确数据的投资 A 股的 QFII 基金，9 月平均跌幅大于国内股票型基金，跌幅达 10.57%，今年累计回落 19.78%，也滞后于国内股票型基金。值得注意的是，QFII 股基金 9 月总资产规模初值回落至 93.1 亿美元，这也是该数据统计以来首次跌落百亿美元以下。

2 万亿银行存款去向引发机构热议

综合媒体报道，今年 1-9 月，人民币存款增加 8.11 万亿元，较上年同期少增 2.09 万亿元。针对此 2 万亿银行存款去向，从多位金融专家和券商分析人士处了解到，主因或是购买理财产品，流入民间借贷。上海社科院金融研究中心副主任潘正彦指出，居民储蓄意愿下降是急剧的，或许成为一种趋势。对于存款去向，他认为，民间借贷市场，以及艺术品、奢侈品等投资领域为主要流向。国泰君安分析人士则认为，目前银行存款减少的主要原因是派生存款减少。

景气指数显示三季度家电业运行平稳

综合媒体 18 日消息，中经家电产业景气指数显示，三季度景气指数较上季度略微回落 0.1 点，为 99.3 点（景气标准为 100 点），预警指数较上季度下降 6.7 点，为 93.3 点，虽处于绿灯区中心线以下位置，但仍属正常运行，表明三季度家电行业整体运行保持平稳。

资料来源：wind

国际财经

法国 10 年期国债与德债收益率差早盘升至纪录高点

因国际评级机构称法国 AAA 信贷评级面临下调的压力，法国基准十年期国债与同期可比德债收益率差周二（10 月 18 日）早盘升至纪录高点 100 个基点，为欧元区成立以来首次。

欧元兑美元欧市早盘连续第 2 日走软

因欧洲股市全线下跌，加之穆迪（Moody）称法国信用评级承压再增欧洲领导人或很难解决欧债危机的担忧，欧元/美元 10 月 18 日欧市早盘连续第 2 日走软。截至北京时间 16:25，欧元/美元报 1.3722，隔夜纽约汇市尾盘报 1.3771。

日本银行或将下调经济增长率预期

据日本共同社报道，日本银行(央行)开始探讨在《经济与物价形势展望报告》中把 2012 年度的实际经济增长率预期从原先的 2.9%下调至 2.0%~2.5%。日银同时还考虑把 2011 年度预期从原先的 0.4%下调至 0.2~0.3%。日银将在 27 日的货币政策会议上汇总该报告。

分析预测摩根士丹利 3 季度或至少损失 2 亿美元

外电 10 月 18 日报道，摩根士丹利 (Morgan Stanley) 债券交易主管在大幅调整对冲策略后，于今年二季度盈利达到 4.71 亿美元。但部分分析师预测，该行周三公布的三季度财报预计将出现至少 2 亿美元的亏损。据监管文件显示，自 2007 年底以来，该公司已因对债券保险企业的财务敞口而损失约 28 亿美元，部分是由于为限制潜在损失而进行的交易最终事与愿违。

研究称明年日本将有更多房地产企业破产

外电报道，日本研究机构 Tokyo Shoko Research Ltd.日前表示，因美国和欧洲前景恶化致使银行在贷款选择方面更加挑剔以改善资产，2012 年可能将有约 500 家日本房地产企业递交破产申请，高于本年的 450 家，去年则是 441 家。该机构执行董事 Nobuo Tomoda 表示，在美国经济前景将恶化及欧债危机或拖延的担忧下，日本银行机构可能会通过削减风险贷款来改善资产，限制向房地产企业贷款；日本已进入破产高发期，一些房地产企业可能会一起破产。

资料来源：wind

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