

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	11504.6	-0.63	-0.12
标普 500 指数	1209.9	-1.26	0.22
纳斯达克指数	2604.0	-2.01	-0.03
日经 225 指数	8772.5	0.35	0.38
香港恒生指数	18309.2	1.29	-0.11
香港国企指数	9449.1	1.16	-0.07
英国 FTSE	5450.5	0.74	0.16
巴西圣保罗指数	54966.1	-0.12	2.09
印度孟买	17085.3	2.01	0.75
俄罗斯 RTS 指数	1430.2	-0.59	2.43
台湾加权指数	7353.4	-0.08	-0.39
韩国 KOSPI100	1855.9	0.93	2.57

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	2377.5	-0.25	-2.22
上证 B 股指数	239.3	0.01	-1.96
深证成份指数	10105.7	-1.18	-3.19
深圳 B 股指数	568.7	0.04	-2.27
沪深 300 指数	2583.1	-0.35	-2.66
中小板指数	5737.0	-0.57	-2.44
上证国债指数	130.2	-0.01	0.07
上证基金指数	3892.4	-0.15	-2.16

资料来源: wind

大宗商品 涨跌幅(%)

指数	收盘	1日	1周
纽约期油	86.2	0.06	2.29
现货金	1642.9	-0.73	-1.66
波罗的海干散货	2140.0	0.19	0.61
伦敦铜	7210.0	-3.20	-4.19
伦敦铝	2182.0	-1.18	-2.94
伦敦锌	1838.0	-2.34	-5.50
CBOT 大豆	1215.8	-0.76	-3.28
CBOT 玉米	635.3	-0.51	-0.47
NYBOT 棉花	99.7	-0.46	-4.29
NYBOT 糖	27.0	-3.16	7.74

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

9月经济月报：经济增速继续稳步回落 政策将维持既有力度

行业公司

上海钢联(300226)三季报点评：业绩符合预期，网上钢材交易平台提升长期竞争力，“推荐”

焦点科技 (002315) 三季报点评：增速略有放缓,长期前景光明，“推荐”

华策影视(300133)三季报点评：渐入推片高峰期，利润持续高增长，“推荐”

中国太保 (601601) 三季报点评：三季度投资浮亏激增，下调全年盈利预测，“推荐”

顺络电子(002138)三季报点评：业绩低于预期，银价回落有助反弹，“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

沪深两市基指连续两日下跌

调查显示：香港 14%金融机构将于四季度裁员

传 EBA 不会进行新一轮银行业压力测试

台湾第二批综所税退税案超 70 万件

去年国内种植转基因作物种植面积排世界第六

国际财经

英国央行新一轮量化宽松规模可进行调整

前财务省官员称未来 6 年无需担忧日本国债市场

泰国央行将基准利率维持于 3.5%符合预期

费舍尔：美联储进一步降息并无益处

美德法上半年外国直接投资大幅下滑

---

## 分析师观点

### 宏观策略

#### 每日观察

---

##### A股市场：

A股市场周三下跌。截至收盘，上证综指报 2,377.5 点，跌幅 0.25%；深证成指报 10,105.7 点，跌幅 1.19%；创业板报 804.4 点，跌幅 0.27%；上证 50 报 1,708.9 点，跌幅 0.02%。涨幅前三的板块为交运设备、文广传媒和交运物流。跌幅前三的板块为家电、航空航天和化纤。

##### 外围市场：

周三美国股市下跌。美联储褐皮书表明美经济增长依旧疲软；投资者们为欧洲解决债务危机问题的进程感到担忧。道指跌 72.43 点报 11,504.62 点，跌幅 0.63%；纳指下挫 53.39 点，报 2,604.04 点，跌幅 2.01%

##### 债券市场：

上证国债指数周三收跌，但盘中创出新高。截至收盘，上证国债指数收报 130.20 点，下跌 0.01 点，跌幅 0.01%，成交 1.55 亿元。企债市场方面，截至收盘，深证企债指数报 123.43 点，上涨 0.02 点，涨幅 0.02%，成交 6.35 亿元。上证企债指数收报 144.75 点，上涨 0.08 点，涨幅 0.06%，成交 8.13 亿元。可转债方面，燕京转债上涨 0.99%，美丰转债上涨 0.44%。

##### 外汇：

周三，欧元兑美元在投资者对欧元区主权债务危机发展前景的多方评估之后收窄涨幅，市场对将在周末进行的欧盟领导人峰会能否拿出一个限制危机蔓延的决定性方案表示怀疑。美元兑多种主要货币汇率也在当天交易的最后时刻得以大幅收窄跌幅，美元指数最终仅微跌。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 77.11 点，下跌了 0.06%。

##### 大宗商品：

美国原油期货周三下跌逾 2%，因欧洲债务问题担忧挥之不去抵消上周美国原油库存大幅下降的影响。德国和法国在如何增加欧洲救助基金救助能力的问题上没有进展，NYMEX 11 月原油期货 CLc1 下跌 2.23 美元，或 2.52%，结算价报每桶 86.11 美元。由于投资者买入黄金期货作为避风港资产的需求继续保持疲弱。周三 COMEX12 月份交割的黄金期货价格下跌 5.80 美元，报收于每盎司 1647 美元，跌幅为 0.4%。

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

---

### 9 月经济月报：经济增速继续稳步回落 政策将维持既有力度

---

#### 事项：

国家统计局公布 2011 年 9 月份主要经济运行数据，三季度 GDP 同比增长 9.1%，1-9 月规模以上工业增加值同比增长 14.2%；固定资产投资同比增长 24.9%，社会消费品零售总额同比增长 17.0%；居民消费价格同比上涨 5.7%，工业品出厂价格同比上涨 7.0%。

---

## 主要观点：

### 1. 三季度经济增速如预期平稳回落，主要宏观经济基本面指标仍表现良好：

- 9月规模以上工业增加值小幅同比增速回升，符合我们前期的判断。9月PMI指数小幅反弹且后续月份下探空间有限、四季度整体基数较低的前提下，全年规模以上工业增加值增速将维持14%左右；
- 固定资产投资增速维持在高位，地方及市场主体投资需求仍然旺盛，房地产开发投资增速未出现大幅回落，我们判断后续月份投资增速将延续较平稳下滑的趋势，但仍会保持较高增速；
- 社会消费品零售总额继续保持平稳增长，同比增速出现较大的回升，四季度作为传统消费旺季，预计消费仍将保持平稳增长态势；
- 人民币汇率升值压力持续、外部市场预期没有明显改善、加工贸易萎缩的情况下，我们认为后期出口增速仍将难有大的表现，维持全年15%左右出口增速的预判；
- 9月份价格高位企稳态势已基本确立，四季度CPI涨幅预计有望降至5%以下，通胀水平的回落有利于减缓实际经济增速的压力。

### 2. 宏观经济走势预判和政策预期：

- 从经济面看，在目前的内外需减弱的状况下，实体经济扩张动力偏弱，我们认为经济增速将持续平稳回落，在四季度价格压力下降较确定的预期下，四季度GDP增速有可能维持9%左右；而前三季度的高经济增速已经为保证全年高增速打下坚实的基础，维持全年经济增速在9%以上的判断。
- 从政策面看，我们认为政府乐见目前GDP增速小幅回落、房地产调控收到成效、通胀压力减轻的整体经济局面，因此政策仍将维持既有的力度，明显放松的可能性极低；但同时，为了解决前期数量型货币供给控制带来的对中小企业资金链的影响，货币和财政政策的短期目标都会以结构性微调为主导，即落实前期公布的针对中小企业的定向宽松、减让税收等金融及财税扶持政策，在稳定基础就业的层面上稳定经济局面。

**证券分析师：何庆明 执业证书编号：S1060511010013**

## 行业公司

### 上海钢联(300226)三季报点评：业绩符合预期，网上钢材交易平台提升长期竞争力，“推荐”

---

#### 平安观点：

1. 10月20日，上海钢联(300226)发布2011年三季报，实现营业收入1.45亿元，同比增长28.50%；净利润2133万元，同比增长37.82%；基本每股收益0.64元，超出市场预期。
2. **积极因素：新业务两维良性发展，推升收入增长提速。**公司第三季度实现营业收入0.55亿元，同比增长35.7%，收入增速持续上升，新业务广度和深度两个维度的良性发展是公司收入增长提速的主要原因。展望四季度，是公司行业论坛、研讨会等活动的高峰期，而网上交易融资服务也将在四季度加速展开，预计季度环比增速有望创出新高。

- 
3. **消极因素：短期投入增加带来净利润率下滑，利好长期增长。**配合公司新业务迅速开展，公司在三季度增强了渠道扩张和营销力度，带来费用水平略有上升，但总体处于良性增长区间内。短期投入增加拉低公司的净利润率，但从公司长期发展角度来看，新业务的开展有望推升长期利润水平。
  4. **趋势判断：行业信息扩张推升短期盈利，网上交易平台增进长期潜力。**公司在钢铁领域的相关行业扩张和交易平台上均有布局，具有长期发展潜力。上下游扩张：加大对钢铁上下游相关产业链信息平台的投入，持续增强在有色金属、能源、矿石等大宗商品行业的信息服务和电子商务服务；服务深度扩张，加强对钢铁贸易交易环节的渗透，通过增资控股上海钢银电子商务有限公司，进军钢铁网上交易服务。
  5. **维持“推荐”评级。**公司对钢铁网上交易平台的投资值得长期看好，我们维持 2011\2012 年每股收益 1.73 元和 2.49 元的预测，当前股价对应 2011 年和 2012 年的 PE(x) 分别为 28.2 倍和 21.1 倍。维持“推荐”评级

**证券分析师：李忠智 执业证书编号：S1060209070151**

---

### **焦点科技 (002315) 三季度点评：增速略有放缓,长期前景光明，“推荐”**

---

#### **平安观点：**

1. 10月20日,焦点科技(002315)发布2011年三季度报,实现营业收入3.11亿元,同比增长37.58%;净利润1.19亿元,同比增长28.46%;基本每股收益1.01元,符合市场预期。业绩预告:2011年全年,利润同比增长20~40%。
2. **受累中小企业外贸收缩,三季度收入增速放缓。**国内银根收紧带来中小企业资金链紧张,为保证资金周转,大量中小企业收缩对外贸易业务,造成焦点科技中小企业客户的发展客户压力增加,三季度公司英文版收费用户数仅增长7位,达13330位,增速创下09年以来历史新低。公司收入增速也有所放缓,第三季度同比增长21%,拉低前三季度增长速度。
3. **防御性销售策略,拉低销售费用,提升净利润率2.7个百分点。**为应对市场整体增长放缓带来的负面压力,公司在三季度减慢了营销渠道的扩张力度。同时,公司积极的费用管理策略,带来三项费用率略有下降,从而推升公司净利润率达到42.7%,环比上升2.7个百分点。
4. **趋势判断：长期受益于B2B模式演化,增值业务叠加推升ARPU。**随着B2B电子商务企业的成熟,公司对传统领域的渗透持续加深,商业模式面临由信息汇集向全产业链渗透的演化,带来行业长期利好。与之对应,公司的增值业务持续推出,B2B网络平台、保险代理、物流已逐渐形成公司的三家马车。多层次叠加的增值服务有助于ARPU值的持续提升。
5. **维持“推荐”评级。**短期公司受外贸出口景气度下降影响,盈利增速将略有放缓,长期发展空间广阔。我们下调对公司的盈利预测,预计2011\2012年每股收益1.67元和2.16元的预测,当其股价对应2011年和2012年的PE(x)分别为31.6倍和24.3倍。维持“推荐”评级。

**证券分析师：李忠智 执业证书编号：S1060209070151**

---

### **华策影视(300133)三季度点评：渐入推片高峰期,利润持续高增长，“推荐”**

---

#### **平安观点：**

1. 10月20日,华策影视(300133)发布2011年三季度报,实现营业收入2.69亿元,同比增长11.16%;

---

净利润 1.23 亿元，同比增长 44.92%；基本每股收益 1.09 元，符合市场预期。

2. **电视剧拍摄计划如期完成，广告业务开始发力，收入稳定增长。**公司前三季电视剧制作及发行计划如期完成，实现发行收入数量同比增长 13 集，达到 45 部共 1393 集，发行收入同比增长 2.25%，达到 2.45 亿元，收入稳定增长。年初布局的广告业务开始贡献收入，前三季实现广告收入 1302 万元，形成新的盈利增长点。目前，公司影视剧集储备充分，明年收入已部分锁定。
3. **平台优势促使毛利升、费用降，推升净利润高速增长。**公司平台优势持续增强，推动影视剧单价提升，并节约大量广告费用，拉低成本同比下降 11.61%，销售费用同比减少 39.72%。产品毛利率提升和销售费用率的下降推动公司净利润高速增长。
4. **趋势判断：行业整合进行时，资本优势助力前行。**电视剧制作行业相对较为分散，面临行业整合。华策影视的策划、生产、销售一体化生产模式，有利于降低单位产品发行风险，提升整体毛利率和发行效率，在行业中具有规模优势。同时，上市带来的资本优势有助于公司向广告、院线等上下游产品线的快速扩张与整合，具有快速发展可能。
5. **给予“推荐”评级。**电视剧制作行业市场空间较大，市场格局较为分散，公司上市之后，借助资金优势向电影、院线、广告等上下游行业渗透，有望带来高速增长机遇。我们预计公司 2011\2012 年每股收益为 1.26 元和 1.77 元，当前股价对应 2011 年和 2012 年的 PE(x) 分别为 36.4 倍和 25.9 倍。给予“推荐”评级。

**证券分析师：李忠智 执业证书编号：S1060209070151**

## **中国太保（601601）三季度报点评：三季度投资浮亏激增，下调全年盈利预测，“推荐”**

---

### **事项：**

10 月 19 日中国太保公布 2011 年三季度报：新会计准则下，中国太保 2011 年前三季度实现归属于公司股东的净利润 70.18 亿元，每股收益 0.82 元，同比增长 43.1%；每股净资产 8.68 元，较 2010 年底下降 7.0%。

### **平安观点：**

1. **三季度盈利较低属于正常现象，处于产寿险盈利低点。**三季度单季实现公司盈利 12.02 亿，较去年同期增加 35.7%；累计实现盈利 70.18 亿元，同比增长 43.1%。公司三季度盈利增速下滑属于正常现象，主要受三因素影响：1、三季度投资环境较差，股债双熊使得投资难有表现；2、寿险准备金贴现率变动对于三季度的影响仍然较为负面，寿险业务在三季度的盈利能力受到压制；3、产险业务受时间推移影响，已赚保费增速开始大幅下滑，虽然承保盈利能力仍然保持较好水平，但盈利增速会出现下滑。综合来看，三季度应该是全年的盈利低点，四季度公司盈利情况将会得到明显改善。
2. **三季度产寿险保费增速符合预期。**前三季度，公司实现保险业务收入 1,213.78 亿元，同比增长 12.3%；其中寿险实现保费收入 745 亿元，较同比增长 8.1%；产险实现保费收入 467 亿元，同比增长 19.4%。公司三季度的产寿险保费增速符合我们的预期，上半年太保的个险新单保费增速远超同业，我们预计下半年公司的新单增速会略有放缓。公司三季度业务情况证明了我们的判断。虽然公司三季度个险业务增速放缓，但与行业相比表现仍然较为突出。公司产险业务在开门红期间受高基数和拆单的影响较大，之后的业务增速一直保持稳定，预计全年保费增速与现在基本持平。

3. **三季度投资浮亏激增，全年盈利承压。**三季度公司投资表现较差，实现投资收益 36 亿，环比负增长 42.5%，同比下降 10%。另外，三季度公司计提资产减值损失 8 亿，前三季度的资产减值损失合达 20 亿。三季度公司在其他综合收益项下共录得浮亏 65 亿，累计录得浮亏 98 亿。公司投资收益表现较差主要是受今年以来股债双熊的影响，三季度浮亏激增给公司全年盈利带来巨大压力，我们下调公司 2011-2012 年的 EPS 预测至 1.26 元和 1.56 元。
4. **盈利预测与估值。**下调评级至“推荐”。公司今年业务结构调整结果显著，个险新单业务增长情况远好于同业，但由于三季报业绩的浮亏激增使得全年盈利承压，外围经济环境仍然复杂多变，我们下调中国太保评级至“推荐”。下调公司 2011-2012 年的 EPS 预测至 1.26 元和 1.56 元，对应 PE 分别为 15 倍和 13 倍，P/EV 为 1.4 倍。

**证券分析师：龚泽云 执业证书编号：S1060511010005**

## **顺络电子(002138)三季报点评：业绩低于预期，银价回落有助反弹，“推荐”**

### **平安观点：**

1. **毛利率继续下滑，业绩低于预期。**2011 年 1-9 月份，公司实现营收 4.26 亿元，同比增长 28.4%；归属上市公司股东净利润 0.68 亿元，同比减少 12.5%；实现每股收益 0.33 元，低于业绩预告和市场预期。业绩下滑的主要原因是受困原材料（主要是银）价格上涨，毛利率下滑至 31.4%，同比减少 15.3 个百分点。公司预计全年实现净利润 0.8~1.1 亿元，对应 EPS 为 0.38-0.52 元。
2. **新产品和新客户驱动收入持续增长。**公司是全球主要的片式电感供应商之一，新产品和新客户是公司收入持续增长的动力。1) 新产品：公司以片式叠层电感为基础，叠加新产品片式绕线电感、LTCC 和钽电容，同时各系列产品尺寸逐渐微型，从 6mm×3mm 向 2mm×1mm 延伸；2) 新客户：公司收入主要来自手机领域，现有客户以中兴、华为、联想和白牌手机厂商为主，三星和 LG 这两家手机出货量全球第二、第三的厂商有望近期取得突破。2011 年公司定向增发募资 4.6 亿元，产能大幅扩张，我们预计公司的收入将延续季度环比递增的趋势，四季度有望达到 1.8 亿元，全年 6.1 亿元。
3. **主要原材料价格下行，毛利率有望企稳回升。**公司成本构成主要包括三项：原材料、人力和折旧。在成本中的占比，原材料为 70%强；折旧为 15%；人力维持在 10%左右。9 月份以来银价回落趋势进一步确定，现货价格由 43 美元/盎司下滑到目前的 32 美元/盎司。公司的原材料库存 2-3 个月，银价下降对业绩的贡献有望在年底体现。同时，产能利用率的提升有助消化人力和折旧对毛利率的压力。综上，我们认为公司的毛利率正处于谷底，四季度有望好转。
4. **给予“推荐”评级。**预计 2011-2013 年 EPS 分别为 0.47 元、0.68 元、0.89 元，对应最新收盘价 16.45 元/股动态 PE 分别为 35 倍、24 倍、18 倍。公司发展的护城河宽广，在品牌、技术开发能力和规模上优势明显，有望受益产能转移。公司当前的盈利能力处于谷底，有望逐渐恢复，给予“推荐”的投资评级

**证券分析师：邵青 执业证书编号：S1060511010002**

## 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	10.4	8.6	上证 50	9.1	7.6
上证 A 股	11.1	9.1	中证 100	9.5	7.9
中小板指	21.8	16.2	中证 500	22.4	16.7
创业板指	31.9	22.1	中证 700	20.0	15.4

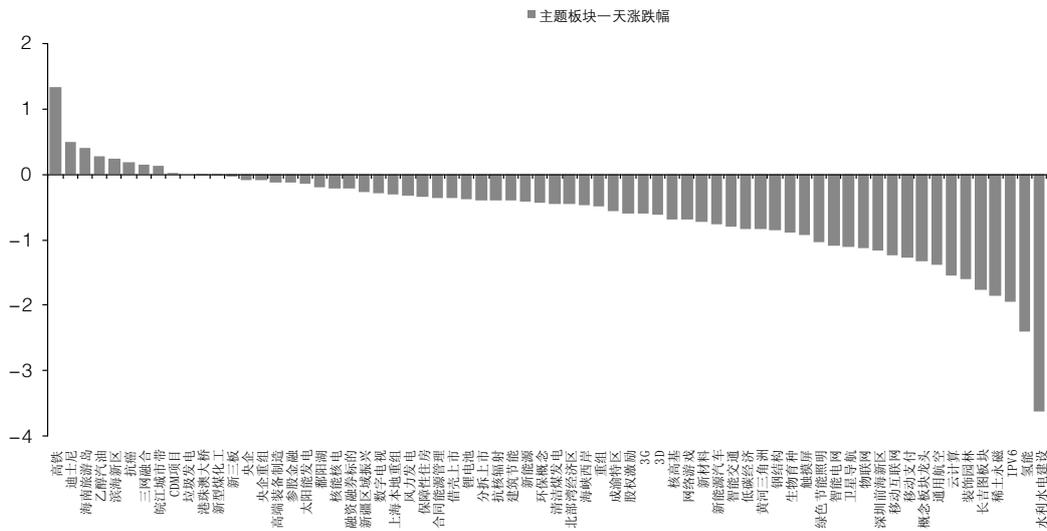
资料来源：朝阳永续

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)
餐饮旅游	801210.SI	5.16	<b>0.20%</b>	389702	494567	32.55	25.59
金融服务	801190.SI	3.52	<b>0.18%</b>	90707146	106144704	8.83	7.54
食品饮料	801120.SI	6.13	<b>0.11%</b>	3486259	4439722	27.49	21.70
化工	801030.SI	-2.79	<b>-0.13%</b>	13209520	15752929	15.17	12.77
信息服务	801220.SI	-2.96	<b>-0.18%</b>	2280680	3310095	32.54	22.72
交通运输	801170.SI	-4.18	<b>-0.22%</b>	9462143	9981335	13.69	13.01
轻工制造	801140.SI	-4.91	<b>-0.29%</b>	1094269	1411170	24.89	19.29
采掘	801020.SI	-19.44	<b>-0.37%</b>	25716793	29269640	13.64	11.98
公用事业	801160.SI	-6.41	<b>-0.39%</b>	4011216	4780739	21.79	18.25
建筑建材	801060.SI	-11.65	<b>-0.45%</b>	8507489	10907562	14.72	11.47
医药生物	801150.SI	-17.84	<b>-0.48%</b>	4302489	5425859	28.77	22.79
商业贸易	801200.SI	-22.32	<b>-0.61%</b>	3020539	3841737	22.75	17.87
农林牧渔	801010.SI	-12.22	<b>-0.63%</b>	1043694	1348100	34.94	27.17
综合	801230.SI	-11.59	<b>-0.63%</b>	746842	838535	24.64	22.06
电子元器件	801080.SI	-9.39	<b>-0.64%</b>	1529311	2202422	38.39	26.11
机械设备	801070.SI	-27.29	<b>-0.71%</b>	8664154	11185170	23.16	17.92
交运设备	801090.SI	-22.87	<b>-0.82%</b>	7183943	8428024	16.56	14.17
黑色金属	801040.SI	-19.39	<b>-0.83%</b>	4791201	6057889	12.87	10.31
房地产	801180.SI	-20.37	<b>-0.89%</b>	8102203	10799409	12.97	9.67
有色金属	801050.SI	-38.19	<b>-0.99%</b>	4134555	5390519	29.75	22.65
纺织服装	801130.SI	-22.39	<b>-1.10%</b>	1213546	1566885	27.55	21.35
信息设备	801100.SI	-13.26	<b>-1.13%</b>	1654221	2152193	28.94	22.24
家用电器	801110.SI	-46.91	<b>-2.14%</b>	2027341	2474307	16.06	13.13

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
欧元区 8 月季调后经常帐(欧元)	-68 亿(初值-129 亿)		-50 亿	高
美国 9 月季调后核心消费者物价指数(月率)	+0.2%	+0.2%	+0.1%	高
美国 9 月新屋开工(年化月率)	-7.0%(初值-5.0%)		+15.0%	高
美国 上周 EIA 原油库存变化(桶)(至 1015)	+134 万	+180 万	-473 万	高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

## 资讯速递

### 国内财经

#### 沪深两市基指连续两日下跌

周三, 沪深两市基指小幅震荡下跌。沪基指收报 3892.4 点, 下跌 5.96 点或 0.15%; 深基指收报 4902.34 点, 下跌 28.87 点或 0.59%。ETF 基金价格指数收报 494.64 点, 跌幅 0.27%, LOF 基金价格指数收报 1496.15 点, 下跌 0.17%。A 股市场方面, 周三, 上证指数收报 2377.51 点,

---

下跌 5.98 点，跌幅 0.25%，成交额 531.74 亿元。深证成指收报 10105.74 点，下跌 121.19 点，跌幅 1.19%，成交金额 469.93 亿元。

## 调查显示：香港 14% 金融机构将于四季度裁员

---

综合媒体消息，人力资源顾问公司 Hudson 最新公布在 9 月初完成的调查显示，香港地区有 8% 的受访企业计划于今年四季度削减人手，其中，14% 的受访银行及金融服务机构计划削减人手，远高于其他行业。调查还显示，只有 38% 的受访企业表示会在第四季增聘人手，比上季度的 61% 大幅下跌，更远远低于去年同期的 65%。但仍有 76% 受访企业预期未来六个月企业业绩良好。

## 传 EBA 不会进行新一轮银行业压力测试

---

外电 10 月 19 日报道，据匿名人士透露，欧洲银行管理局(European Banking Authority)主席 Andrea Enria 已表示，不会再对欧洲银行业进行新一轮压力测试。

## 台湾第二批综所税退税案超 70 万件

---

台湾媒体 10 月 19 日消息，中国台湾地区财税数据中心显示，台湾 2010 年综所税第二批退税案达到 70.387 万件，总金额为 145.65 亿元新台币。该批退税时间为 10 月底，另两批退税时间分别为今年 7 月底和明年 1 月。

## 去年国内种植转基因作物种植面积排世界第六

---

经济观察网消息，中国农业生物技术学会提供的资料显示，2010 年我国种植转基因作物种植面积排名世界第六，达 350 万公顷。其中转基因棉花占 330 万公顷，其余是转基因木瓜、转基因番茄、转基因辣椒等。上述转基因作物均获得农业部颁发的转基因生物安全证书。

*资料来源：wind*

# 国际财经

## 英国央行新一轮量化宽松规模可进行调整

---

据外电报道，英国央行 10 月 19 日公布 10 月 5-6 日利率决议会议纪要显示，英国新一轮 750 亿英镑量化宽松获得全部 9 票赞成，并全票通过决定维持利率在 0.5% 不变。会议纪要显示，新一轮资产购买计划的规模应该在 500 至 1000 亿英镑区间，其规模可以根据欧元区相关风险进行调整。还有认为，因需求下滑风险巨大，有理由出台更大规模的刺激措施。

## 前财务省官员称未来 6 年无需担忧日本国债市场

---

外媒 10 月 19 日报道，前日本财务省官员神原英资 (Eisuke Sakakibara) 表示，在未来 5 到 6 年时间里，都不必对日本国债市场担心，因为国内需求将支持整个证券市场。他表示，如果对未来 10 年或者 20 年的国债市场忧虑是可以理解的，但是解决方案也非常清晰，就是将消费税从 5% 提高至 15%。

## 泰国央行将基准利率维持于 3.5% 符合预期

---

综合媒体消息，泰国央行 10 月 19 日宣布，维持该基准利率在 3.50% 不变，与此前市场预期一致。

---

## 费舍尔：美联储进一步降息并无益处

---

外电报道，美联储（Federal Reserve）理事费舍尔（Richard Fisher）10月18日称，美联储进一步降息的努力将不会带来任何益处，且将损害需要利息收入的人，并可能危及养老基金。他还表示，美联储的作为给两党推迟达成减税和开支协议提供了理由。

## 美德法上半年外国直接投资大幅下滑

---

外电报道，联合国贸易和发展会议（United Nations Conference on Trade and Development）10月18日发布数据显示，2011年1-6月，美国以及法、德这两个欧洲最大经济体的外国直接投资较去年半年均大幅下滑。其中德国跌幅最大，达73%，仅有66亿美元；美国大幅下滑49%，至740亿美元；法国则下滑17%，至140亿美元。

*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