

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	12291.4	-0.02	4.46	
标普 500 指数	1265.4	0.01	4.98	
纳斯达克指数	2625.2	0.25	4.04	
日经 225 指数	8440.6	-0.46	1.74	
香港恒生指数	18629.2	1.37	1.88	
香港国企指数	10132.7	1.89	2.69	
英国 FTSE	5512.7	1.02	2.33	
巴西圣保罗指数	58005.2	0.58	2.01	
印度孟买	15874.0	-0.61	4.61	
俄罗斯 RTS 指数	1399.2	0.05	1.21	
台湾加权指数	7085.0	-0.11	6.34	
韩国 KOSP100	1842.0	-0.79	2.73	

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	2166.2	-1.09	-1.75	
上证 B 股指数	211.1	-2.08	-2.35	
深证成份指数	8711.6	-1.85	-2.95	
深圳 B 股指数	546.7	-1.19	-1.52	
沪深 300 指数	2305.0	-1.31	-2.29	
中小板指数	4837.0	-2.72	-3.75	
上证国债指数	131.3	0.01	0.04	
上证基金指数	3568.2	-1.20	-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	101.3	-0.09	4.15	
现货金	1590.7	-0.46	-2.32	
波罗的海干散货	1738.0	-2.74	-7.80	
伦敦铜	7641.0	1.34	5.25	
伦敦铝	2016.0	-0.15	2.75	
伦敦锌	1855.0	0.27	0.92	
CBOT 大豆	1199.8	3.16	5.52	
CBOT 玉米	633.3	2.22	5.37	
NYBOT 棉花	87.9	0.77	0.94	
NYBOT 糖	23.6	0.08	2.25	

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

电力设备与新能源行业快评：福岛核电站事故调查中期报告公布，行业阴霾渐散

环保行业周报 (20111226)：环保“十二五”规划发布

双汇发展 (000895) 调研简报：屠宰产能释放可期，资产注入或在明年一季度 (强烈推荐)

大秦铁路 (601006) 动态跟踪报告：大秦线有望顺利完成 4.4 亿吨运量目标 (强烈推荐)

天坛生物(600161)：疫苗或保持平稳，血制品是短期增长主力 (推荐)

日科化学 (300214) 调研简报：替代和产业转移将推动公司持续发展 (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

中国央行与巴基斯坦央行签双边本币互换协议

中国央行原副行长：明年会更多调整准备金率

商务部原副部长：应做好明年出现贸易逆差准备

瑞银：保障房建设将有助于避免明年经济硬着陆

商务部要求加强两节期间网络零售行业管理

国际财经

亚太股市周二普遍走低

智库：英国经济面临重新步入衰退的风险

日本 11 月份汽车出口量同比增加 2.3%

纽交所与德交所合并前景暗淡

阿富汗同意与中石油签署石油勘探和开采协议

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

A股市场周二低开低走。截至收盘，上证综指报 2166.21 点，跌幅 1.09%；深证成指报 8711.55 点，跌幅 1.85%；创业板报 727.17 点，跌幅 3.44%；上证 50 报 1591.00 点，跌幅 0.65%。跌幅前三的板块为信息服务、餐饮旅游和轻工制造。

外围市场：

周二美国股市涨跌互现，微幅波动。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 2.65 点，收于 12291.35 点，跌幅为 0.02%；纳斯达克综合指数上涨 6.56 点，收于 2625.20 点，涨幅为 0.25%；标准普尔 500 指数上涨 0.10 点，收于 1265.43 点，涨幅为 0.01%。

债券市场：

周二上证国债市场高位震荡后收盘又创新高，现券交易涨跌不一。上证国债指数收盘报 131.27 点，涨幅 0.01%。信用债走势分化，上证企债指数上涨 0.02% 收于 147.75 点；公司债上涨 0.05% 收于 130.70 点；分离债则下跌 0.14% 收于 131.47 点。

外汇：

市场预期即将公布的美国消费者信心指数有望升至 7 月以来最高水平，表明美国经济缓慢复苏，由于避险需求下降，令美元小幅承压。周二美元指数继续在 79.90 点左右窄幅震荡。截止纽约外汇市场收盘时，追踪一揽子六种主要货币的美元指数报 79.93 点，跌幅 0.04%。

大宗商品：

美国经济数据利好，美元和美国股市持稳，黄金上涨承压。周二伦敦金开盘 1607.61 美元/盎司，最终收于 1592.33 美元/盎司，跌幅 0.70%。NYMEX 原油期货收盘走高。其中 2 月份交割的轻质原油期货价格报收于每桶 101.34 美元，上涨 1.66 美元；布伦特 2 月原油期货结算价报于 108.30 美元/桶，上涨 0.34 美元，涨幅为 0.3%。

平安观点：

A 股市场周二大幅下跌，保险、券商等权重股相对抗跌，而个股损失惨重，两市近 40 只股票跌停，中小板和创业板跌幅分别达到 2.41% 和 3.44%。今年中小市值公司业绩整体上大幅低于预期，三季度单季中小板和创业板净利润增速仅为 9.9% 和 5.5%。我们之前一直提示的中小市值整体风险在近期已经有所体现，但当前中小市值的估值溢价仍然偏高，中小公司相对估值水平的下降可能仍未结束。总体上看，当前指数处于震荡筑底阶段，但反弹的时机仍需观测宏观层面的 M1 增速和信贷投放以及微观层面的企业库存压力和现金流状况四大信号。

证券分析师：蔡大贵 0755-22627241 投资咨询资格编号：S1060511010003

行业公司

电力设备与新能源行业快评：福岛核电站事故调查中期报告公布，行业阴霾渐散

事项：

日本政府组建的福岛第一核电站事故调查委员会 26 日公布了调查中期报告。该委员会认为，由于日本政府相关部门和掌控福岛第一核电站的东京电力公司（简称东电公司）没有预想到海啸会带来如此严重的影响，缺乏同时应对自然灾害与核电站事故的思想准备，没有采取相应措施，导致发生严重事故。

平安观点：

1. **人因失误是事故后果严重的主因。**报告中指出在发生了氢气爆炸的福岛第一核电站 1 号机组，全体工作人员都没有操作应急冷却装置的经验。与此同时，东电公司相关负责人误判形势，导致注水过晚。此外，向 3 号机组反应堆注水的高压注水系统停止运转后，未能启用替代系统注水，导致反应堆堆芯损坏。事故后工作人员操作失误是核电历史上几次严重核事故中出现频率较高的因素，主要是现有堆型在事故半小时之后，依靠操作人员的判断对事故进程进行操作，使核电技术有效性受人员因素影响较大。
2. **海啸等自然灾害应对失策。**日本对可能出现的海啸规模认识不足，也没有要求东电公司采取相应措施，建设防护设施。核电站全部柴油机组放在地下室内，结果被海啸全部淹没。
3. **我们预计，在后续发展的核电技术中，将重点减少核电站运行对于人员的依赖度，**三代堆型中尤其是 AP1000 堆型，大大减少了核电安全对于运行人员的依赖程度，其中 AP1000 可以做到事故后 72 小时之内不需要人员干预，是未来的核电建设中的技术趋势。
4. **投资建议：核电自有安全性未受质疑，利空逐步释放。核电长期发展的确定性进一步增强，维持“强烈推荐”评级；从中长期来看，板块内将发生分化，核电技术路线转换与格局转变中真正受益的公司具有投资价值。**我们预期此次核电重启将以 AP1000 路线为主，而以前建设较多的二代加堆型将风光不再。阳江 4 号、福清 4 号机组由于前期投资较高，难以转换堆型，重新审批之后可能仍为二代加。除了这些个别项目外，预计以后新审批项目将以 AP1000 为主。核电板块也将随路线转换而发生分化，具有 AP1000 技术能力的公司将在重启中续接订单，受益较多。**继续“强烈推荐”东方电气，建议关注中国一重、上海电气、久立特材、中核科技。**

证券分析师：张海 投资咨询资格证书编号：S1060511100001

联系人：乔敏 一般证券从业资格编号：S1060111030070

环保行业周报（20111226）：环保“十二五”规划发布

平安观点：

- **【总览】环保大会召开，环保“十二五”规划发布。**“十二五”规划显示，“十二五”期间全社会环保投资需求约 3.4 万亿元。规划要求，到 2015 年，COD、SO₂ 排放总量分别较 2010 年下降 8%；氨氮、NO_x 排放总量分别较 2010 年下降 10%。
- **【监测】PM 2.5 监测时间表确定，利好先河环保、聚光科技。**明年，北京、天津、河北和长三角、珠三角等重点区域以及直辖市和省会城市开展 PM_{2.5} 和臭氧监测。若 PM 2.5 监测时间表得以实施，有望利好 先河环保、聚光科技 等环境监测龙头企业。
- **【水务】山东省“十二五”拟新增污水处理能力 300 万吨/日。**同时，山东省拟兴建 8000 公里的管网。

-
- **【公司】桑德环境试水电子废弃物处理，维持“推荐”评级。**21日桑德环境发布公告称，拟出资1530万元，与湖北楚凯冶金有限公司在襄阳设立电子废弃物处理合资公司。预计新产能将增厚2013年归属母公司净利润90万元。

1. **一周重要公告：**12月21日，中原环保2011年度污水处理业务预计将享受减免、抵减所得税750万元。

2. **市场表现：**

- **上周环保概念股跌幅较小。**环保概念股上周下跌1.59%，在71个概念涨跌幅中居第15位。从行业类周涨幅排名来看，环保工程及服务类股票上周下跌1.00%，在25个行业涨跌幅中居第1位。水务类股票下跌1.49%，在25个行业涨跌幅中居第3位。
- **个股方面，先河环保、中电环保、漳州发展、中原环保的月涨幅超过9%，涨幅居前；上周中原环保、漳州发展、首创股份、创业环保的周涨幅超过8%，涨幅居前。**

证券分析师：曾凡 22625952 投资咨询资格证书编号：S1060210080002

联系人：段静娴 一般证券从业资格编号：S1060511020001

双汇发展（000895）调研简报：屠宰产能释放可期，资产注入或在明年一季度（强烈推荐）

事项：

12月26日，我们参加了双汇发展的股东大会。

平安观点：

1. **拓展农贸批发渠道，消化屠宰产能。**相比于双汇肉制品渠道的成熟度，冷鲜肉渠道的发展相对较弱。考虑到现阶段鲜肉购买的主要渠道依然是农贸批发市场，双汇计划大力增加农贸批发市场的白条肉销量。我们认为，冷鲜肉销售规模的扩张，有利于消化屠宰产能，占据先发优势，同时，发挥规模效应，降低生产成本。
2. **销量已恢复到去年同期水平。**肉制品销售已恢复到去年同期水平，屠宰头均利润也恢复到正常值。我们预计，四季度营收应比去年同期有所增长，主要是新品推出带动的均价上涨所致。
3. **十二五规划目标不变。**公司计划在2015年实现1000亿元的销售收入，肉制品和鲜冻品销量各300万吨，屠宰量达到3000万头。同时，实行“5329”计划，即白条肉占冷鲜肉销量的50%，30%做粗分割，20%做精分割，90%的鲜销率。
4. **维持“强烈推荐”评级。**我们推测公司可能会在年前向证监会提交补充材料，乐观估计，资产注入可能在明年一季度完成。按照双汇集团口径，初步测算11-13年的业绩分别为1.73元、3.31元和4.34元。按照12月23日收盘价69.63元计算，动态PE分别为40倍、21倍和16倍。考虑到公司基本已走出瘦肉精事件阴影，以及规模、渠道、管理等优势，我们维持“强烈推荐”的投资评级。

证券分析师：文献 22627143 投资咨询资格证书编号：S1060511010014

联系人：丁芸洁 22625697 一般证券从业资格编号：S1060110040054

大秦铁路 (601006) 动态跟踪报告: 大秦线有望顺利完成 4.4 亿吨运量目标 (强烈推荐)

平安观点:

1. **大秦线 4.4 亿吨运量有望顺利完成。**11 月份, 大秦线完成货运量 3800 万吨, 同比增长 15.6%; 1-11 月份累计完成货运量 4.02 亿吨, 同比增长 8.2%。大秦线今年运量计划为 4.4 亿元, 12 月份完成 3800 万吨就能实现这一目标, 我们认为, 大秦线全年能够顺利完成 4.4 亿吨运量。
2. **公司未来业绩提升依赖其他线路货运量增长。**大秦线设计产能为 4 亿吨, 未来货运量增速有限, 预计 2012 年运量目标为 4.6 亿吨。未来煤炭运输任务将更多的由其他煤炭运输通道来完成: 1、侯月线 2 亿吨扩能改造工程已经完工, 今年预计完成运量 9000 万吨, 未来仍有一倍的运量增长空间; 2、朔黄线 2011 年预计完成煤炭运量 1.8 亿吨左右, 预计 2013 年以后运能可以达到 2.5 亿吨, 远期规划为 3.5 亿吨; 3、北同蒲新增四线和北同蒲取直工程竣工后, 可以增加运能 1 亿吨以上。
3. **山西煤炭铁路运能瓶颈依旧存在。**铁路在山西煤炭铁路外运中占有绝对优势, 但是由于铁路运能瓶颈的存在, 山西煤炭外运中有 20% 由公路完成, 如果铁路运能释放, 如果铁路运能得以释放, 则可以取代公路运量。2011 年晋煤公路外运量为 1.3 亿吨, 即使 2012 年山西地区煤炭产量没有增长, 也完全可以满足公司下属线路运能扩张的需要。
4. **维持“强烈推荐”评级。**我们预计公司 2011、2012、2013 年每股收益分别为 0.82 元、0.93 元和 1.02 元, 当前股价对应的 PE 分别为 8.9 倍、7.8 倍和 7.2 倍, 续维持公司“强烈推荐”评级: 1、公司业绩保持 10-15% 的增长速度, 年分红收益率达到 5% 以上, 具备很强的防御性。2、在铁路改革的大背景下, 公司有望持续整合周边铁路资产, 实现外延式扩张。
5. **风险提示: 宏观经济大幅波动导致公司业绩出现超预期下滑。**

证券分析师: 储海 021-33830373 投资咨询资格证书编号: S1060511010024

天坛生物(600161): 疫苗或保持平稳, 血制品是短期增长主力 (推荐)

平安观点:

1. **未来两年疫苗业务或将保持平稳增长。**我们认为公司疫苗业务将面临 2011 年高基数压力, 未来两年或将平稳增长, 主要理由如下: 1) 政策推动的麻疹强化免疫、乙肝补种接近尾声; 2) 所产二类苗大多较为成熟, 短期内接种率难以大幅提升; 3) 公司面临整体搬迁, 麻疹系列等已有品种产能受限、新产品短期内无法上市; 4) 剩余 477 万剂甲流疫苗已在 2011Q3 确认完毕。
2. **2014 年后疫苗出口、新品种上市或将是主要看点之一。**公司将在亦庄生产线建成并通过 WHO 预认证后向联合国儿童基金会供应 OPV 疫苗。公司还有黄热等多个疫苗品种位于 WHO 预认证优先列表上, 我们猜测公司未来或有可能进行其它品种的出口准备。此外, 公司在研 β -干扰素、麻腮风-水痘四联苗等新产品或将于 2014 年后陆续贡献业绩。
3. **血制品业务将延续高景气, 是短期内业绩增长主力。**贵州浆站关停事件进一步提升血制品行业景气度, 主要品种有较强的涨价预期。公司并无浆站受影响, 近年投浆量稳步提升。2011 年公司主要血制品批签发同比均有所增长, 我们认为未来两三年公司血制品业务有望保持 20% 以上增速, 是短期内业绩增长主力。
4. **首次给予“推荐”评级。**预计公司 11-13 年 EPS 分别为 0.49、0.54 和 0.64 元, 对应 12 月 27 日收

盘价 16.51 元的 PE 分别为 34、30 和 26 倍。公司作为一类疫苗、血制品领域龙头，将受益于政策支持 and 生物制品行业高成长，长期发展看好；公司整体搬迁后疫苗产能扩充及新品种上市、优势疫苗品种出口、血制品高景气均是未来看点，因此首次给予“推荐”评级。

5. **风险提示：**已有产品竞争加剧、销售低于预期；新产品上市放缓；中生集团整合带来的不确定性。

证券分析师：凌军 22624694 投资咨询资格证书编号：S1060511010016

联系人：郝淼 22625829 一般证券从业资格编号：S1060111060113

日科化学（300214）调研简报：替代和产业转移将推动公司持续发展（推荐）

平安观点：

1. **公司是国内 PVC 改性剂的龙头企业**，主要产品包括 ACR 抗冲加工改性剂（改善 PVC 塑料制品的抗冲性能和加工性能）、AMB 抗冲改性剂（改善硬质 PVC 塑料制品在低温环境下的抗冲性能）、ACM（改善 PVC 塑料制品的抗冲性能和低温韧性）。
2. **PVC 改性剂行业将随着 PVC 塑料产业的发展而发展**。烧碱是国民经济的基础化工原料，其发展推动着消耗“氯碱平衡”所产生氯气的 PVC 产业的发展，同时“以塑代木”、“以塑代钢”也将长期推动 PVC 产业的持续发展。
3. **替代和国外产业转移将推动公司主营产品市场空间快速增长**。国外发达国家 PVC 改性剂以高性能的 MBS（占比 45%）和抗冲型 ACR（占比 40%）为主，低性能 CPE 较少（占比 15%）。而我国以 CPE 为主（占比>75%，MBS 为 20%，抗冲型 ACR<5%）。公司主营产品 ACR、AMB（定位于替代现有的 MBS）、ACM（定位于替代现有的 CPE）性能优异，替代过程将推动公司主营产品市场空间快速增长。2010 年我国 CPE 销量约 30 万吨（其中部分出口），公司产品的潜在市场空间较大。同时，国外产业转移也是公司主营产品市场空间发展的重要推动力。由于产品质量已达到或超过国外产品，产业转移推动公司主营收入中出口占比快速增加（已由 2010 年的 19.6% 提高到 2011 年中期的 29.5%）。
4. **未来公司产能增长迅速**。公司原有 ACR 产能 4.8 万吨/年；由自有资金建设的 1 万吨/年已经完工，目前正在办理相应的验收手续；募投项目 2.5 万吨/年预计在 2012 年底建成。公司原有 ACM 产能 1.3 万吨；募投项目 1 万吨 ACM 项目（追加投资后可达 2 万吨/年），预计在 2012 年 2 月建成；控股子公司日科橡塑（79.21%）建设的 5 万吨/年项目预计在 2012 年 8 月建成。公司原有 AMB 产能 0.6 万吨/年，募投项目 1.5 万吨/年中约 0.5 万吨/年已经投产，剩余的 1 万吨/年预计在 2012 年中期建成投产。公司计划建设的共挤色母料（ASA）7 万吨/年预计于 2013 年 10 月投产。
5. **首次给予“推荐”评级**。我们预计，公司 2011、2012、2013 年 EPS 分别为 0.71、1.24、1.64 元，对应 27 日收盘价的动态 PE 分别为 28、16、12 倍。公司产品品种优异，产能增长迅速，业绩快速增长，首次给予“推荐”评级。
6. **风险提示：**下游房地产景气继续下滑导致 PVC 行业景气继续下滑，PVC 改性剂销量随之下降；新建项目进展低于预期。

证券分析师：鄢祝兵 投资咨询资格证书编号：S1060511110001

证券分析师：伍颖 010-66299575 投资咨询资格证书编号：S1060511010017

证券分析师：陈建文 22625476 投资咨询资格证书编号：S1060210050001

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	10.1	8.4	上证 50	9.0	7.5
上证 A 股	10.6	8.8	中证 100	9.3	7.7
中小板指	20.1	15.0	中证 500	21.2	15.8
创业板指	32.5	22.5	中证 700	18.7	14.5

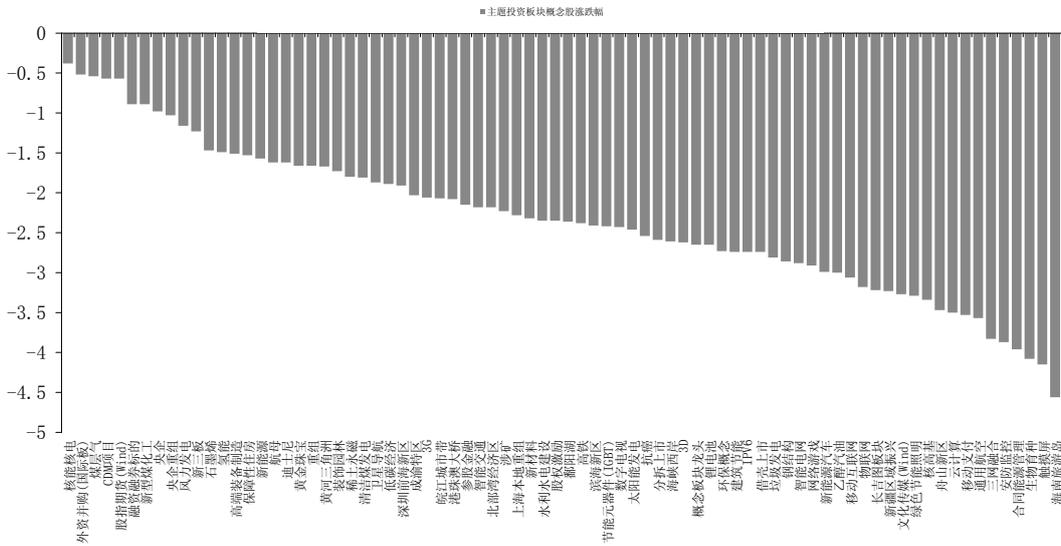
资料来源：朝阳永续

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	-2.1	-0.11%	90707146	106144704	8.83	7.54
黑色金属	801040.SI	-19.75	-1.01%	4791201	6057889	12.87	10.31
采掘	801020.SI	-51.82	-1.17%	25716793	29269640	13.64	11.98
家用电器	801110.SI	-24.11	-1.32%	2027341	2474307	16.06	13.13
交通运输	801170.SI	-26.96	-1.66%	9462143	9981335	13.69	13.01
有色金属	801050.SI	-57.18	-1.92%	4134555	5390519	29.75	22.65
房地产	801180.SI	-41.85	-1.96%	8102203	10799409	12.97	9.67
交运设备	801090.SI	-47.47	-2.00%	7183943	8428024	16.56	14.17
商业贸易	801200.SI	-63.57	-2.06%	3020539	3841737	22.75	17.87
建筑建材	801060.SI	-44.94	-2.08%	8507489	10907562	14.72	11.47
公用事业	801160.SI	-35.46	-2.24%	4011216	4780739	21.79	18.25
机械设备	801070.SI	-80.89	-2.50%	8664154	11185170	23.16	17.92
医药生物	801150.SI	-95.4	-2.78%	4302489	5425859	28.77	22.79
化工	801030.SI	-47.82	-2.78%	13209520	15752929	15.17	12.77
纺织服装	801130.SI	-48.52	-2.81%	1213546	1566885	27.55	21.35
农林牧渔	801010.SI	-50.39	-2.88%	1043694	1348100	34.94	27.17
综合	801230.SI	-44.79	-2.95%	746842	838535	24.64	22.06
轻工制造	801140.SI	-42.12	-2.98%	1094269	1411170	24.89	19.29
信息设备	801100.SI	-32.95	-3.05%	1654221	2152193	28.94	22.24
电子元器	801080.SI	-38.07	-3.08%	1529311	2202422	38.39	26.11
信息服务	801220.SI	-47.87	-3.11%	2280680	3310095	32.54	22.72
食品饮料	801120.SI	-164.75	-3.17%	3486259	4439722	27.49	21.70
餐饮旅游	801210.SI	-78.96	-3.36%	389702	494567	32.55	25.59

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 11月失业率	4.5%	4.5%		高
日本 11月零售销售(年率)	+1.9%	+0.1%		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资迅速

国内财经

11月工业企业利润增速小幅反弹

国家统计局 27 日公布, 1 至 11 月, 全国规模以上工业企业实现利润 46638 亿元, 同比增长 24.4%, 比前 10 个月回落 0.9 个百分点。前期工业企业利润增速下滑较快的态势有所改观, 11 月规模以上工业企业实现利润 5421 亿元, 同比增长 17.9%, 比 10 月提高 5.4 个百分点。

国税总局发布新《车辆购置税征收管理办法》

国家税务总局近日发布新的《车辆购置税征收管理办法》，明确从 2012 年 1 月 1 日起，取消车辆购置税过户、转籍、变更业务，调整实地验车范围。据新华社报道，税务总局相关负责人介绍，“原征管办法规定，车辆发生过户、转籍、变更等情况，车主到公安车管部门办理车辆变动手续后，也要到税务机关办理相应的车辆购置税过户、转籍、变更手续。新征管办法实施后，车主不用到税务机关办理相关手续。”

今年全国水利投资再创新高 达 3341 亿

今年全国水利投资再创新高，达到 3341 亿元，其中中央水利投资首次突破千亿元大关，中央财政水利专项资金同比增长 70.5%。据新华社报道，水利部部长陈雷近日表示，今年水利投融资体制改革取得重要突破，公共财政水利投资明显增长，从土地出让收益中提取 10% 用于农田水利建设的政策得到落实。水价改革稳步推进，预算执行管理不断加强，截至 12 月 23 日，已完成预算执行进度 98.33%。

李克强：明年中央财政支出增幅预计超今年

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强 26 日出席全国财政工作座谈会并讲话。李克强强调，做好明年财政工作，要坚持把握好稳中求进的工作总基调，实施积极的财政政策，不仅在总量上，要保持适度的财政赤字和国债规模，中央财政支出增幅预计还会超过今年，而且在结构上，财政支出要更加突出重点：积极推动扩大内需，积极促进结构调整和改革，积极保障和改善民生，切实保证重点领域支出需要。

周二央行继续暂停正回购操作

央行公告显示，人民银行于本周二（12 月 27 日）以价格招标方式发行了 2011 年第一百期央行票据。当日央行未进行正回购操作。本期央票期限 1 年，发行量 40 亿元，参考收益率连续第六周持平于 3.4875%。按照以往惯例，央行会在每周二安排 28 天期正回购操作，但由于近期公开市场到期资金量低迷、市场资金面趋紧，央行自上周起已经连续两周暂停该项操作。

资料来源：财经网、上海证券报、华尔街日报

国际财经

亚太股市周二普遍走低

东京股市周二小幅走低，日经指数跌 0.46%，交投清淡，奥林巴斯和高岛屋等权重个股走软抵消了建筑公司大林组和鹿岛在重建需求预期提振下走高带来的影响。台湾股市收盘下跌，加权指数跌 0.11%，分析师说，国安基金继续买入股票，但本地散户投资者和海外投资者仍不愿大规模建仓。香港股市今日因假期休市。

智库：英国经济面临重新步入衰退的风险

英国智库周二警告，欧元危机的持续以及受挫的消费者信心可能拖累英国经济陷入新一轮衰退。英国公共政策研究所首席经济学家指出，欧元区危机悬而未决，欧洲国家相继被迫实施极端财政紧缩，相信整个欧元区经济将重新陷入一轮温和衰退；避免英国经济二次衰退的唯一办法就是通过加大公共开支来拉动内需。

日本 11 月份汽车出口量同比增加 2.3%

日本 11 月份轿车、卡车和客车出口量较上年同期增加 2.3%，为连续第四个月实现增长，汽车生产商努力加快生产来弥补 3 月份灾害的影响。此外，来自泰国的零部件供应从近期的洪灾影响中恢复，这也令出口量受到提振。日本汽车工业协会周二表示，日本 11 月份汽车出口量总计为 442672 辆，上年同期为 432515 辆。

纽交所与德交所合并前景暗淡

纽约泛欧交易所集团部分股东对与德意志交易所进行合并的热情越来越低，这一迹象再次表明，与欧盟反垄断机构旷日持久的谈判令这宗合并交易的前景日益黯淡。据瑞银研究报告显示，一些投资者曾表示，纽约泛欧交易所集团不进行合并可能反而会更好。纽约泛欧交易所集团和德意志交易所发言人均拒绝置评。

阿富汗同意与中石油签署石油勘探和开采协议

阿富汗总统办公室周一发布公告称，阿富汗已同意与中国石油天然气集团公司签署石油勘探和开采协议。中国石油集团将与阿富汗公司 Watan Group 联合开发位于阿富汗北部的三处油田，该地区石油储量为 8700 万桶。这是阿富汗的首个大型石油勘探与开采合约。

资料来源：wind、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