

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	11869.0	1.39	3.17
标普 500 指数	1242.0	1.05	2.65
纳斯达克指数	2650.7	0.46	1.79
日经 225 指数	8748.5	-0.16	-0.27
香港恒生指数	19066.5	0.52	4.14
香港国企指数	10050.6	1.92	6.37
英国 FTSE	5553.2	0.50	1.89
巴西圣保罗指数	57143.8	1.52	3.96
印度孟买	17288.8	0.20	1.19
俄罗斯 RTS 指数	1536.3	0.41	7.96
台湾加权指数	7535.8	0.60	2.48
韩国 KOSP100	1894.3	0.30	2.07

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	2427.5	0.74	4.76
上证 B 股指数	246.6	0.91	5.84
深证成份指数	10315.7	1.10	6.38
深圳 B 股指数	584.0	0.99	6.44
沪深 300 指数	2651.7	1.00	5.73
中小板指数	5762.8	0.82	5.25
上证国债指数	130.2	0.01	-0.01
上证基金指数	3976.5	0.69	4.40

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	90.8	0.69	6.47
现货金	1722.1	0.65	5.90
波罗的海干散货	2145.0	-0.74	0.23
伦敦铜	7680.0	1.99	6.52
伦敦铝	2215.0	-0.40	1.51
伦敦锌	1855.0	0.71	0.92
CBOT 大豆	1213.5	0.25	-0.94
CBOT 玉米	638.0	0.12	-1.77
NYBOT 棉花	100.3	0.64	-4.29
NYBOT 糖	26.4	-2.19	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

东材科技 (601208) 三季报点评: 业绩符合预期, 绝缘材料领军者持续增长可期, “强烈推荐”

五粮液 (000858) 三季报点评: 3Q11 略低于预期, 预计 2012 年净利增 55%, “强烈推荐”

张裕 A (000869) 三季报点评: 3Q11 略低于预期, 股价初具吸引力, “强烈推荐”

北巴传媒 (600386) 三季报点评: 传媒行业的小茅台, 三季度是增长起点, “强烈推荐”

达实智能 (002421) 三季报点评: 利润快速增长, 酒店业务有望超预期, “推荐”

文山电力 (600995) 三季报点评: 来水变差导致业绩低于预期, “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

周三中国票据市场转贴利率整体稳中偏弱

标普: 未来 6 个月中国不可能放松房价调控

周三中小板综指升 0.82% 连涨三日

10 月 25 日 A 股融资融券余额升至 332.58 亿元

工信部: 前三季度山东原材料工业产销平稳

国际财经

专家上调美国 GDP 年率增速预估至 2.5%

加拿大央行维持利率不变并下调经济增长预期

标普/凯斯-席勒: 8 月份美国房价环比上涨

美国消费者信心回落至经济衰退时期水准

印度软件巨头在大连开设办事处

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

沪深两市周三继续上涨。截至收盘，上证综指报 2427.48 点，涨幅 0.74%；深成指报 10315.7 点，涨幅 1.10%；创业板指收报 811.13 点，涨幅 1.66%。行业板块全线上涨，涨幅前三的板块为信息设备、信息服务和房地产。温家宝总理的讲话释放了政策回暖的信号，近期农产品价格涨势的趋缓也使市场的通胀预期减弱。

外围市场：

美国股市周三上涨。截至收盘，道指报 11869.04 点，涨幅 1.39%；纳指报 2650.67 点，涨幅 0.46%；标普 500 报 1242.00 点，涨幅 1.05%。欧盟已达成银行重新资本化协议以及中国将为解决欧洲债务危机提供融资的消息均提振了市场信心。

债券市场：

中国银行间债市周三现券收益率下跌。温家宝总理的讲话使政策放松的预期增强，市场对未来流动性的预期趋于乐观。

交易所市场方面，上证国债市场周三小幅上扬。上证国债指数收报 130.24 点，涨幅 0.02%；信用债走势分化，企债指数收报 123.91 点，涨幅 0.01%；可转债多数走高。

外汇：

美元指数周三下跌。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 76.19 点，跌幅 0.05%。欧元兑美元收于 1.3892 美元，跌幅 0.11%。美元兑日元一度跌至 75.73 的历史最低水平，日本央行今年已多次直接入市干预日元的升值，但效果一直十分有限。

大宗商品：

纽约原油期货周三下跌，NYMEX11 月原油期货价格下跌 2.97 美元，报每桶 90.20 美元，跌幅 3.2%。商品原油库存的意外增长是原油期货下跌的主要原因。纽约黄金期货价格周三上涨，COMEX12 月黄金期货价格上涨 23.10 美元，报收于每盎司 1723.50 美元，涨幅 1.4%。

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

行业公司

东材科技 (601208) 三季度报点评：业绩符合预期，绝缘材料领军者持续增长可期，“强烈推荐”

平安观点：

1. **三季度业绩基本符合预期**：今年 1~9 月份，公司实现收入 9.89 亿元，同比增长 39.5%，归属母公司净利 1.83 亿元，同比增长 60.5%，每股收益 0.59 元，其中第三季度收入同比增长 27%，净利润同比增长 13%，EPS 0.16 元，基本符合我们预期。
2. **产品销量、均价、毛利率提升带来公司盈利水平大幅增长**：公司前三季度产品销量及平均销售价格提高导致公司营业收入大幅增长，公司前三季度综合毛利率达到 31.4%，较 2010 年同期毛利率增加 3.7%，公司产品销量、均价、毛利率均不同幅度提升带来公司前三季度净利润大幅增长。
3. **太阳能背板薄膜、聚丙烯薄膜毛利率稳定**：公司目前收入和利润主要来源为太阳能背板薄膜和聚丙烯薄膜。2011 年第三季度综合毛利率为 28.5%，较 2011 年上半年 32.85% 的综合毛利率有所下滑，主要原因是普通电工聚酯薄膜、柔软复合材料、电工层压制品等品种毛利率下滑较快，而 2011 年第三季度公司太阳能背板薄膜和聚丙烯薄膜毛利率水平与 2011 年上半年毛利率水平相当。
4. **2012 年业绩靠募投项目推动，2013 年看超募和募投项目**：公司柔软复合绝缘材料、卤阻燃绝缘片材、绝缘层(模)压复合材料 3 个 IPO 募投项目将于 2011 年 11 月试车，上述 3 个项目主要在 2012 年贡献利润。公司电容器用聚丙烯薄膜、特种聚酯薄膜募集资金项目相关设备计划于 2012 年底和 2013 年初到位，这两个募投项目将于 2013 年贡献业绩。公司无卤阻燃聚酯树脂、超薄聚丙烯薄膜、大尺寸绝缘结构件三个超募资金项目主要在 2013 年贡献业绩。
5. **首次给予“强烈推荐”投资评级**：未来 3-5 年内，公司现有业务稳健增长。太阳能背板薄膜步入高速增长期，高毛利带来利润提升幅度更大。无卤阻燃树脂、超薄聚丙烯、直流输电换流用阀绝缘组件超募项目带来新的确定性增长，光学薄膜、苯并噁嗪等储备产品市场空间巨大。我们预计 2011-2013 年公司 EPS 分别为 0.81 元、0.99 元、1.63 元，首次给予“强烈推荐”投资评级。风险因素：需求放缓、原材料价格波动。

证券分析师：陈建文 执业证书编号：S1060210050001

五粮液 (000858) 三季度报点评：3Q11 略低于预期，预计 2012 年净利增 55%，“强烈推荐”

事项：

10 月 27 日，五粮液公布 3 季报，1-3Q11，五粮液营收、净利分别增 36%、42%至 156 亿、48.2 亿，EPS1.27 元，略低于我们 1.30 元的预期。3Q11 五粮液营收、净利分别增 30%、28%至 50.5 亿、14.6 亿，EPS0.38 元。

平安观点：

1. **3Q11 净利同比增 28%，略低于我们预期。**
2. **估计 3Q11 主品牌销量增 15-20%，其他酒收入增 60%以上。**我们估计，3Q11 主品牌“五粮液”销量增长 15-20%，而其他酒的营收增长在 60%以上。其他酒快速增长原因可能包括：新品如“酱酒”的贡献；公司营销改革初见成效，推动了“五粮春”、“五粮醇”等系酒销量的增长；公司大力推动团购业务发展，团购业务占比上升，而团购产品出厂价高于普通产品；产品结构调整，如价位更高

的五粮醇、五粮春等增速远高于金六福、浏阳河等。均价上升也带动了 3Q11 毛利率同比上升 1.5 个百分点。

3. **系列酒快速增长导致销售费用大升，预收款仍可保未来增速。**由于非主品牌的系列酒增速明显快于主品牌，而系列酒需要投入更多费用，故 3Q11 销售费用同比几乎翻倍。我们认为这一趋势仍将延续。另一方面，3Q11 末，五粮液预收款环比 2Q11 小幅下降 3.4 亿至 79 亿元，仍然很高。我们假设其中 50% 是正常周转所需，其余部分销售净利率取 50%，则可贡献 EPS0.52 元，相当于我们预测 2011 年 1.63 元的 32%，这是未来净利增长的有力保障。
4. **预计五粮液 2012 年净利增长 55%，维持“强烈推荐”。**我们预计五粮液 11 - 13 年 EPS 分别为 1.63、2.52 和 3.23 元，同比增 41%、55% 和 28%，2012 年的高速增长缘于我们假设其主品牌 2012 年再提价 20%，且销量增长 10%。以 10 月 26 日 37.2 元的收盘价计算，动态 PE 为 23、15 和 12 倍。我们 4 月 27 日已上调评级至“强烈推荐”，并预计年末股价达到 39-48 元，当前公司股价仍明显偏低，维持“强烈推荐”。

研究员：文献 0755-22627143 执业证书编号：S1060511010014

张裕 A (000869) 三季报点评：3Q11 略低于预期，股价初具吸引力，“强烈推荐”

事项：

10 月 27 日，张裕公布 3 季报，1 - 3Q11，张裕营收、净利分别增 24%、42% 至 44.1 亿、12.6 亿，EPS2.4 元，略低于我们 2.52 元的预期。3Q11 张裕营收、净利分别增 22%、29% 至 13.2 亿、4.87 亿，EPS0.73 元。

平安观点：

1. **3Q11 净利同比增 29%，略低于我们预期。**
2. **3Q11 营收增速回升至 21.6%，多因素推动毛利率升 3.4%。**3Q11，张裕营收增速从 2Q11 的 11.5% 回升至 21.6%，这与 2Q11 销售人员在完成上半年计划后有意识调整销售节奏有关，也表明张裕的销售是正常的。与此同时，受益于产品提价、2010 年收购新疆天珠后原酒成本降低、高档产品占比上升等因素的共同作用，3Q11 成本增速较营收增速低了 14 个百分点，毛利率同比上升 3.4 个百分点至 74.4%，毛利同比增长 27%。
3. **销售费用大增应与 3Q10 低基数有关，预收款小幅下降。**3Q11，张裕销售费用同比大增 37%，而 2Q11 销售费用同比下降了 39%，这可能缘于 2Q10 和 3Q10 销售费用的波动，3Q11 的销售费用率与 2010 全年基本一致。3Q11 末，张裕预收款余额环比 2Q11 减少 0.6 亿至 2.3 亿元，同比 3Q10 也减少了 0.58 亿元。
4. **股价初具吸引力，维持“强烈推荐”。**中国葡萄酒行业营收增速有望保持在 15% 以上，张裕未来几年有能力保持 15%-20% 的营收增速。同时，通过提升百年老窖、酒庄酒等高档产品的占比和不断推新品提价，张裕毛利率水平仍有望稳步上升，净利年均增幅能达到 20%-30%。我们预计 11 - 13 年 EPS 分别为 3.68、4.6 和 5.74 元，同比增 35%、25% 和 25%。以 10 月 26 日 108.49 元的收盘价计算，动态 PE 为 30、24 和 19 倍。我们在 8 月 8 日点评时提示，公司股价已接近我们 2011 年底 109 - 131 元目标价的高点，此后至今股价回落了约 7%，股价吸引力开始上升，且公司长期价值明显，维持“强烈推荐”评级。

研究员：文献 0755-22627143 执业证书编号：S1060511010014

北巴传媒 (600386) 三季度报点评：传媒行业的小茅台，三季度是增长起点，“强烈推荐”

平安观点：

1. **3Q11 利润同比增 34.4%，超出市场预期。**1-3Q11，营收、净利分别同比增 28.4%、20.0%至 16.70 亿元、1.22 亿元，EPS 0.30 元；3Q11，营收、净利分别增 29.7%、34.4%至 6.77 亿元、0.50 亿元，EPS 0.12 元，超出市场预期。
2. **3Q11 收入同比增长 29.7%，主要受益车体广告提价。**2Q11，北巴传媒对车体广告分级提价 10%~40%，提价效应从 3Q11 开始逐渐显现，估计 3Q11 广告业务增幅不低于 30%。目前公司单层车 5000 元~6000 元/部的广告价格仍低于上海、深圳等地区，12 年具有 15%~20%的提价空间。
3. **3Q11 销售费用同比增长 85.1%，主要受分成模式变化影响。**2010 年底，公司更改与车身广告代理商协议，由固定费用分成改为按比例分成，会计上将固定成本改为销售费用。合作模式的更改推动广告收入上涨，并促使公司广告毛利率同比上升 8 个百分点，销售费用同比大幅增长。新合作模式有助于促进广告代理商积极性，有利于公司广告业务长期发展。
4. **传媒行业的小茅台，价量齐升推动增长主旋律。**公交车广告的专属经营权有很高的行业壁垒，有长期提价增量的空间。提价：广告提价已成为公司常规手段，预计广告价格每年均有 10%~20%的上升空间。增量：北京城区的扩大推动公交车总量的逐年提升，公司积极进行的跨区域合作也使公司业务进入其他城市成为可能。
5. **首次给予“强烈推荐”评级。**预计 2011\2012 年每股收益为 0.43 元和 0.57 元，当前股价对应 2011\2012 年的市盈率分别为 22.2 倍和 16.8 倍。首次给予“强烈推荐”评级。

证券分析师：李忠智 执业证书编号：S1060511010011

达实智能 (002421) 三季度报点评：利润快速增长，酒店业务有望超预期，“推荐”

事项：

达实智能发布三季度报，公司 2011 年 1 至 9 月份实现营业收入 3.33 亿元，同比增长 28.8%，实现归属于上市公司股东的净利润 2864 万元，同比增长 41.7%，按最新股本摊薄的 EPS 为 0.28 元。

平安观点：

1. **公司 1-3 季度营业状况和盈利水平符合预期，利润率有所提高。**公司 3Q 实现营收 1.22 亿元，同比去年增长 12.98%，归属于上市公司股东净利润 1399 万元，同比增长 42.88%。剔除非经常性损益后的营业利润同比增长 27.5%，利润率有所提高，主要是由于下属子公司业务结构调整从而使毛利率提升。我们认为，公司的利润率有望维持，公司业务增速未来有望维持在 40%~60%左右。
2. **各项业务稳定发展，酒店智能业务今年业绩有望超预期。**地铁智能化的综合监控领域，从各地已确认的订单看，我们维持之前的判断，即此类项目对候选公司的资质有较严格的限制，行业壁垒较高。我们认为，各城市地铁项目对综合监控承接方的严格筛选将会维持目前的行业壁垒，行业利润率可以维持。酒店智能化领域，受益于公司与知名酒店集团及酒店投资商的良好合作关系，扩张情况良好，今年业绩有望超预期。节能业务作为公司今年着重支持的模块，也存在签单量超预期的可能。
3. **子公司业务利润率较高，业绩贡献逐步显现。**公司收购的深圳达实信息技术有限公司已经完成平稳过渡，开始逐步稳定贡献利润。子公司从事业务主要为 IC 卡读写设备及物业租金，半年报显示，IC 卡读写设备毛利率在 60%以上，且该业务已经形成稳定的销售渠道，我们预计子公司未来对公司的贡献将会稳步增长。

4. **维持“推荐”评级。**公司经营良好，各项业务增长稳健。我们预计公司 11、12、13 年的 EPS 分别为 0.45、0.66、0.90 元，对应 10 月 25 日收盘价 18.98 元动态 PE 为 42、29、21 倍，维持“推荐”的评级。

5. **风险提示：**大额地铁订单波动影响公司业绩

证券分析师：窦泽云 0755-22625902 执业证书编号：S1060210090001

文山电力（600995）三季报点评：来水变差导致业绩低于预期，“推荐”

事项：

2011 年 1-9 月，公司实现营业收入 11.3 亿元，同比增长 19.6%左右；实现归属于母公司的净利润 1.22 亿元，同比增长 6%左右；其中三季度单季营业收入和净利润分别同比增长 13.8%和-35.3%左右。1-9 月公司实现每股收益为 0.26 元/股，净资产收益率为 3.49%。

平安观点：

1. **农网补贴是三季度单季净利下滑的主要原因。**公司三季度单季净利同比下滑 35.3%，主要是因为去年同期公司收到 2400 万左右的农网还贷资金的补贴，而今年尚未收到确认。扣除该因素影响，公司三季度业绩与去年同期基本持平。由于来水变差且购马鹿塘二期电量优惠取消，公司毛利率明显下滑，三季度基本是增收不增利。
2. **售电量平稳增长，趸售增速快于直供增速。**1-9 月，公司共完成售电量 30.1 亿千瓦时，同比增长 20.8%。其中趸售电量 7.4 亿千瓦时左右，同比增长 45.4%；直供电量 22.7 亿千瓦时左右，同比增长 14.5%。直供电量增速基本与去年持平，略高于全国用电量增速水平。趸售电量的增速明显高于直供电量，其增长主要来自于广西地区的需求。
3. **三季度来水锐减导致购电成本上升。**1-9 月公司完成自发电量 3.4 亿千瓦时，同比增长 22.4%；购地方电量 11.6 亿千瓦时，同比下降 19.5%；购省网 16.3 亿千瓦时，同比增长 76.8%。文山州上半年来水情况良好，公司购地方小水电电量同比大增 74%。然而三季度来水骤然变差，导致购地方电量同比出现明显下滑。此外，去年同期公司购得马鹿塘二期水电电量，而今年可能没有此项优惠，也导致了地方小水电电量的下滑。购电结构的变化导致公司平均购电成本的上升，前三季度公司毛利率同比下滑约 0.5 个百分点。
4. **来水变差导致业绩低于预期，维持“推荐”评级。**假设公司四季度收到农网还贷资金补贴 4600 万，则预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.32、0.45 和 0.52 元，目前股价分别对应 PE 为 24.3、17.2 和 14.6 倍。公司目前估值较为合理，维持“推荐”评级。

证券分析师：王凡 0755-22624183 执业证书编号：S1060209110191

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	10.6	8.8	上证 50	9.3	7.7
上证 A 股	11.2	9.3	中证 100	9.7	8.0
中小板指	22.2	16.4	中证 500	22.6	17.0
创业板指	32.7	22.9	中证 700	20.2	15.7

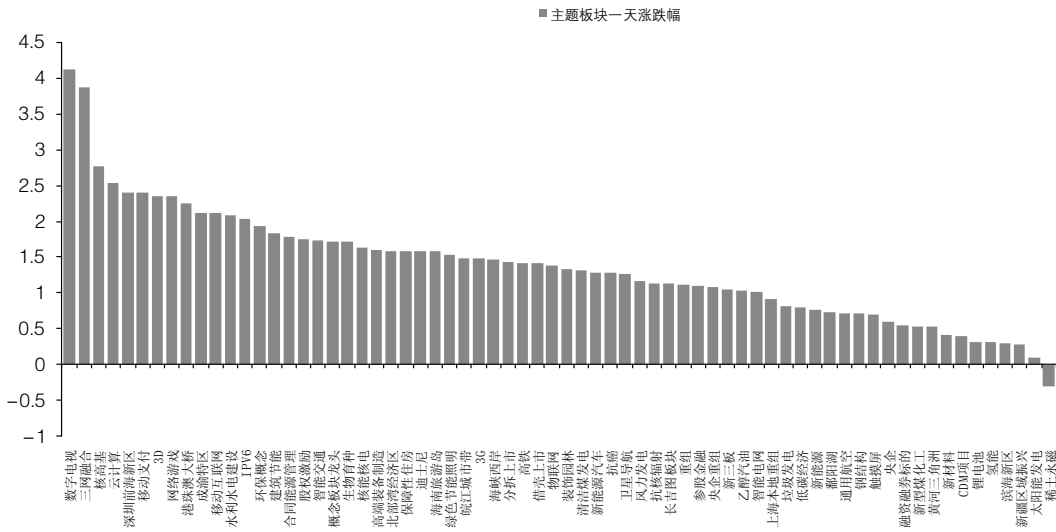
资料来源：朝阳永续

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)
信息设备	801100.SI	25.22	2.19%	1654221	2152193	28.94	22.24
信息服务	801220.SI	34.90	2.10%	2280680	3310095	32.54	22.72
房地产	801180.SI	48.08	2.07%	8102203	10799409	12.97	9.67
家用电器	801110.SI	40.22	1.89%	2027341	2474307	16.06	13.13
建筑建材	801060.SI	37.34	1.44%	8507489	10907562	14.72	11.47
交运设备	801090.SI	35.94	1.31%	7183943	8428024	16.56	14.17
有色金属	801050.SI	48.12	1.27%	4134555	5390519	29.75	22.65
商业贸易	801200.SI	39.82	1.09%	3020539	3841737	22.75	17.87
机械设备	801070.SI	41.12	1.08%	8664154	11185170	23.16	17.92
公用事业	801160.SI	16.44	0.99%	4011216	4780739	21.79	18.25
医药生物	801150.SI	35.99	0.96%	4302489	5425859	28.77	22.79
农林牧渔	801010.SI	17.81	0.93%	1043694	1348100	34.94	27.17
综合	801230.SI	16.67	0.91%	746842	838535	24.64	22.06
餐饮旅游	801210.SI	23.34	0.91%	389702	494567	32.55	25.59
电子元器件	801080.SI	11.95	0.83%	1529311	2202422	38.39	26.11
食品饮料	801120.SI	46.55	0.81%	3486259	4439722	27.49	21.70
轻工制造	801140.SI	12.65	0.75%	1094269	1411170	24.89	19.29
纺织服装	801130.SI	11.86	0.58%	1213546	1566885	27.55	21.35
黑色金属	801040.SI	13.49	0.57%	4791201	6057889	12.87	10.31
化工	801030.SI	10.83	0.52%	13209520	15752929	15.17	12.77
采掘	801020.SI	26.54	0.51%	25716793	29269640	13.64	11.98
交通运输	801170.SI	6.63	0.35%	9462143	9981335	13.69	13.01
金融服务	801190.SI	6.74	0.32%	90707146	106144704	8.83	7.54

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 9 月季调后零售销售(月率)	-1.7%			高
日本央行货币政策会议,公布利率的决定	0-0.1%	0-0.1%		高
欧元区 10 月服务业景气指数	0.0	-1.0		高
欧元区 10 月工业景气指数	-5.9	-7.0		高
美国 第三季度实际 GDP 初值(年化季率)	+1.3%	+2.5%		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

周三中国票据市场转贴利率整体稳中偏弱

周三(10月26日)中国票据市场转贴利率整体稳中偏弱。交易员表示,目前补充仓位为前期票据资产到期较多的机构主要考虑的问题。由于大环境仍为信贷收紧,所以机构收票规模受到压制,收票机构较多,但规模多在1-3个亿左右。此外华北一交易员表示,总体看,本周票据市场

转贴利率跌幅和走低速度都有所放缓。Wind 资讯数据显示，10 月 26 日报价以 1000 万六个月为标准的国股银行转贴利率月息为 6.0%，10 月 25 日为 5.8%。

标普：未来 6 个月中国不可能放松房价调控

外电报道，世界三大评级机构之一标普 (Standard & Poor's) 周三 (10 月 26 日) 发布报告称，未来 6 个月，中国不可能放松房地产价格调控。标普分析师在报告中表示，因货币政策收紧，融资渠道变窄，中国房地产开发商的再融资风险在增加。

周三中小板综指升 0.82% 连涨三日

周三 (10 月 26 日)，中小板综指收盘报 5762.84 点，涨 46.64 点或 0.82%，连涨三日。全日成交 318.38 亿元，较前一交易日放大逾一成。中小板指全天涨 39.16 点或 0.78%，报 5030.46 点，连续三日上扬。

10 月 25 日 A 股融资融券余额升至 332.58 亿元

Wind 资讯数据显示，截至 10 月 25 日 (周二)，沪深两市 A 股融资融券余额升至 332.58 亿元，较前一交易日 332.38 亿元增加 0.2 亿元。

工信部：前三季度山东原材料工业产销平稳

工信部网站最新消息，2011 年前三季度，山东省原材料工业总体保持产销平稳效益较快增长的运行态势。石油、烧碱、尿素等行业企业效益同比大幅增长。

资料来源：wind

国际财经

专家上调美国 GDP 年率增速预估至 2.5%

外媒 10 月 25 日报道，在数月对美国经济作出悲观预测后 (包括警告可能出现新的衰退)，专家们给出了完全相反的预测。据海外媒体对经济学家进行的调查中值显示，预测美国 GDP 年均增长率将达到 2.5%，这较第二季度的 1.3% 有很大提高。美国政府拟于北京时间周四 20:30 公布第三季度 GDP 初步数据。

加拿大央行维持利率不变并下调经济增长预期

加拿大央行周二将基准隔夜拆款利率维持不变，并下调 2011 和 2012 年经济增长预期，同时降低了通货膨胀预期。该央行预计，欧元区经济将出现短暂衰退，美国经济增长乏力，中国经济增速放缓，所有这些因素都将拖累海外市场对加拿大出口商品的需求。加拿大央行目前预计 2011 年和 2012 年 GDP 将分别增长 2.1% 和 1.9%。

标普/凯斯-席勒：8 月份美国房价环比上涨

标普/凯斯-席勒住房价格指数显示，受季节性因素影响，8 月份美国住房价格环比小幅上涨，为连续第五个月出现环比上涨。8 月份美国 10 个大城市房价指数和 20 个大城市房价指数均环比上升 0.2%。但经季节性因素调整后，8 月份美国 10 个大城市房价指数环比下降 0.2%，20 个大城市房价指数持平。

美国消费者信心回落至经济衰退时期水准

世界大型企业研究会周二公布，10 月份美国消费者信心急剧下挫，当月消费者信心指数回落至经济衰退时期的水准，主要因消费者对劳动力市场的预期更加悲观。资料显示，10 月份美国消费者信心指数急剧下降至 39.8，9 月份修正后资料为 46.4，初值为 45.4。10 月份消费者信心指数远低于经济学家预计的 46.0。

印度软体巨头在大连开设办事处

印度软体巨头 Infosys 技术（中国）有限公司周一宣布，它已经与大连高新技术产业园区政府签署了一项协议，准备在园区内成立一家分公司，主要业务为软体发展和外包业务。该公司发布声明称，新公司将包括 700 名员工，为美国、欧洲、日本和周边邻国的客户提供咨询、技术和业务流程外包等服务。

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