

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	12287.0	1.12	1.48
标普 500 指数	1263.0	1.07	1.55
纳斯达克指数	2613.7	0.92	1.39
日经 225 指数	8398.9	-0.29	-0.72
香港恒生指数	18397.9	-0.65	1.76
香港国企指数	9944.6	-0.36	2.10
英国 FTSE	5566.8	1.08	2.72
巴西圣保罗指数	56754.1	0.39	-1.04
印度孟买	15543.9	-1.17	-1.70
俄罗斯 RTS 指数	1366.7	0.12	-1.96
台湾加权指数	7074.8	0.26	1.56
韩国 KOSP100	1825.7	0.03	-1.18

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	2173.6	0.16	-1.42
上证 B 股指数	212.7	0.06	-1.61
深证成份指数	8781.3	0.48	-2.17
深圳 B 股指数	557.6	1.21	0.44
沪深 300 指数	2311.4	0.15	-2.03
中小板指数	4820.3	0.29	-4.08
上证国债指数	131.3	0.01	0.06
上证基金指数	3547.6	-0.13	-2.57

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	99.7	0.08	0.20
现货金	1547.1	0.76	-3.85
波罗的海干散货	-	-	-
伦敦铜	7425.0	-0.54	0.20
伦敦铝	1991.5	-0.42	-0.57
伦敦锌	1832.0	1.22	-1.87
CBOT 大豆	1187.5	-0.90	2.93
CBOT 玉米	638.0	-0.70	3.49
NYBOT 棉花	91.6	1.05	5.52
NYBOT 糖	23.5	1.64	0.81

资料来源: bloomberg

## 概览

### 分析师观点

#### 宏观策略

每日观察

#### 行业公司

农林牧渔行业快评: 聚焦农民生活, 略低市场预期

广田股份 (002482) 事项点评: 加快省外扩张, 股权激励效果可期待 (推荐)

富安娜 (002327) 调研简报: 直营优势凸显, 规划立足长远 (推荐)

荣盛发展 (002146) 调研报告: 做好过冬准备 (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 2011 年风电装机并网容量增长 45%

中国人社部: 预计年底城镇登记失业率低于 4.6%

数据前瞻: 中国 12 月 PMI 可能仍位于 50 下方

中国央行周四暂停公开市场操作

中国公布温州动车事故调查报告

#### 国际财经

亚太股市周四涨跌互现

美国股市走高

法德领导人或于 1 月 9 日在柏林召开会议

IMF: 尚未决定何时与匈牙利展开正式救助谈判

欧债危机拖累土耳其里拉跌至纪录低点

# 分析师观点

## 宏观策略

### 每日观察

#### A股市场：

A股市场周四低开，之后随即上扬震荡，尾盘收涨。截至收盘，上证综指报 2173.56 点，涨幅 0.16%；深证成指报 8781.32 点，涨幅 0.48%；创业板报 716.55 点，跌幅 0.14%；上证 50 报 1596.59 点，涨幅 0.11%。跌幅前三的板块为餐饮旅游、交运设备和食品饮料。

#### 外围市场：

受利好数据影响，周四美国股市收盘走高。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 135.63 点，报 12287.04 点，涨幅为 1.12%；纳斯达克综合指数上涨 23.76 点，报 2613.74 点，涨幅为 0.92%；标准普尔 500 指数上涨 13.37 点，报 1263.01 点，涨幅为 1.07%。

#### 债券市场：

周四上证国债市场高位震荡，现券多数收涨。上证国债指数收盘报 131.30 点，涨幅 0.01%。信用债走势分化，上证企债指数上涨 0.01%收于 147.94 点；分离债上涨 0.04%收于 131.74 点；公司债则下跌 0.11%收于 130.77 点。

#### 外汇：

周四美国房地产经纪商协会数据显示，11 月成屋签约销售指数增至 100.1 点，同比增长了 5.9%，同时 11 月成屋签约数量也有 7.3% 的增长，达到了 19 个月以来的最高水平。经济数据相对利好，美元避险吸引力下降，周四美元指数收跌。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 80.36 点，跌幅 0.22%。

#### 大宗商品：

美股指数在利好数据下上扬，美元汇率近期温和走高，使得以美元计价的大宗商品上行承压。周四 COMEX 黄金 2 月主力合约跌 23.20 美元，收于每盎司 1540.90 美元，跌幅达 1.5%。NYMEX 原油期货收盘小幅上涨。其中 2 月份交割的轻质原油期货价格报收于每桶 99.65 美元，上涨 29 美分，涨幅 0.3%；布伦特 2 月原油期货结算价报于 108.01 美元/桶，上涨 43 美分，涨幅为 0.4%。

#### 平安观点：

周四市场维持震荡态势，前期大幅调整后下跌动能有所减弱。当前指数点位对于外围市场动荡、经济下滑风险、节前流动性冲击等负面因素已做出较充分反映，底部区域逐步形成。虽然更明确信号出现前，市场仍在左侧，波动在所难克，但下行空间已有能见度，布局窗口正逐步开启。我们继续维持年度策略市场“先下后上”的判断，建议继续关注推动市场见底回升的四大信号：M1 同比增速、信贷投放规模、企业库存变化和上市公司现金流；宏观层面上，一旦 M1 增速见底回升，信贷投放开始加速，市场将具备反弹的流动性条件；微观层面上，一旦企业库存压力见顶和现金流状况趋于改善，反弹的基本面压力将有效缓解。

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

---

## 行业公司

### 农林牧渔行业快评：聚焦农民生活，略低市场预期

---

#### 事项：

27日，中央农村工作会议在北京召开，温家宝总理发表重要讲话。

#### 平安观点：

- 聚焦农民生活，推进新农村建设。**温家宝总理指出，要全面推进农村各项建设，建设好农民幸福生活的美好家园。农村建设应保持农村的特点，有利于农民生产生活，保持田园风光和良好生态环境。不能把城镇的居民小区照搬到农村去，赶农民上楼。要长期坚持把国家基础设施建设的重点放到农村。建设部门要加强对村庄规划和农村建房的指导，提高农村民居设计和建设水平。下大力气改善农村办学条件，让农村孩子共享优质教育资源。农村教学点撤并要十分慎重，充分考虑学生上学方便和交通安全。今后一个时期，农村社会保障的总的方向是完善制度、提高水平、逐步并轨，最终迈向城乡一体化。
- 尊重农民土地权益，推进征地制度改革。**温家宝总理指出，土地承包经营权、宅基地使用权、集体收益分配权等，是法律赋予农民的合法财产权利，无论他们是否还需要以此来作基本保障，也无论他们是留在农村还是进入城镇，任何人都无权剥夺。推进集体土地征收制度改革，关键在于保障农民的土地财产权，分配好土地非农化和城镇化产生的增值收益。
- 家庭经济是最基本形式，日本式精耕农业应是方向。**温总理指出，将来农业经营形式会多样化，但家庭经营任何时候都是最基本的形式。培养一代新型农民，鼓励有文化和农业技能的青壮年农民留在农村，事关农业长远发展，要作为一项基础性重大工程来抓。我们认为这是为中国农业未来发展方向定调，即向日本学习，发展精耕农业。
- 农业科技本身较少提及，略低于市场预期。**会议指出我国农业现代化的根本出路在于不断提高农业综合生产能力。要坚持实行最严格的耕地保护和水资源管理制度，毫不动摇地稳定和完善农村基本经营制度，持续加大农业支持保护力度。**但会议就市场非常关心的农业科技提及较少，只是提出坚持不懈地推进农业科技进步，基本是存量政策，增量较少，我们认为略低于预期。**市场此前认为，会议的重点之一应是农业科技，会有较为具体阐述，包括良种良法、节水灌溉、测土施肥、农业机械、病虫害防治、动物良种、动物疫苗、环保饲料等。
- 务虚是常规，期待一号文件。**中央农村工作会议常规是定调会，内容务虚为主，我们认为作为后续总结的一号文件应有较为具体的指导原则出现，可以期待。但需要特别提示的是种业相关大的政策都已经出台（除品种审定标准在修改外），种业投资未来回归业绩是必然。

**证券分析师：王华 投资咨询资格证书编号：S1060511010015**

**联系人：徐伟明 一般证券从业资格编号：S0120110080027**

---

### 广田股份（002482）事项点评：加快省外扩张，股权激励效果可期待（推荐）

---

#### 事项：

公司于2011年12月28日分别与河南昌建地产发展有限公司、海南万勃投资有限公司、四川省意德实业有限公司正式签署了《战略合作协议》。具体项目的工程施工合同尚须公司与各合作方另行协商签订，合作项目、合同的签订时间、金额、工期尚未确定。对此，我们的观点如下：

---

## 平安观点：

1. **“战略合作”或仍以住宅精装修为主。**本次签署战略合作协议的三家地产公司，从规模上看都属于中小型开发商，且主要业务都在二三线城市。我们没有超找到“海南万勃”和“四川意德”的项目信息，而“河南昌建”为河南漯河的地区性开发商，近期在郑州拍得一块楼面地价近 3000 元/平方米的普通住宅用地，定位高端。我们猜测这三家地产公司与广田股份的合作仍以住宅精装修为主，但由于公司偏小，资金实力还需审视。
2. **公司正加快省外扩张步伐。**公司自上市以来一直在寻求省外扩张，华南地区业务占比不断下降，2011 年上半年华南地区收入比重 41.48%，较去年同期下降了 6.32 个百分点。深圳是国内装修行业竞争最为激烈的地区，拥有上百家装饰专业承包一级资质企业，协会评出的“建筑装饰百强企业”中有 29% 在深圳，有超过半数曾在深圳承揽业务。我们认为，公司上市后品牌形象和资金实力大幅提高，积极扩展省外业务在情理之中。
3. **明年业绩弹性大，股权激励效果可期待。**公司目前订单充足，前三季度收入增速逐季下滑，主要原因一是公司为抵御下游风险的谨慎做法，二是主要客户的施工进度放缓。但目前公司尚未出现订单取消或合同违约的情况，我们认为今年放缓的订单在明年将会完成，公司业绩增速可能出现拐点。此外，明年是公司完成股权激励后第一年，目前股价与行权价格差距非常大，激励效果值得期待。公司于今年 11 月 30 日完成了期权授予，期权费用对 2011~2014 年的 EPS 影响分别为 0.01、0.06、0.03 和 0.01 元，期权行权价为 32.78 元。
4. **维持“推荐”评级。**预测公司 2011~2013 年的 EPS 为 0.90 元、1.35 元和 1.90 元，对应当前 22.18 元股价的动态 PE 分别为 25 倍、16 倍和 12 倍。我们认为公司订单充足，期权授予后管理层有业绩动力，但精装修业务下游需求复苏仍需等待时机，给予公司 2012 年动态 PE20 倍的估值，六个月目标价 27 元，较目前股价有 22% 的上涨空间，维持“推荐”评级。
5. **风险提示：**宏观经济特别是固定资产投资增速大幅低于预期；公司出现重大工程事故导致订单增长大幅低于预期；应收账款出现较大比例坏账。

**证券分析师：徐炜** 0755-22627752 **投资咨询资格编号：S1060511090001**

---

## 富安娜（002327）调研简报：直营优势凸显，规划立足长远（推荐）

---

### 事项：

近日，我们和富安娜管理层就公司目前业务、发展前景等问题进行讨论。我们认为，相比同行，富安娜战略清晰，品牌塑造、产品设计、精细化管理是公司的核心优势，具有中长期投资价值。

### 平安观点：

1. **公司是品牌家纺龙头之一。**目前旗下拥有富安娜、馨而乐、维莎和圣之花等品牌，定位和风格各有不同，逐渐形成多层次品牌梯队。富安娜主品牌稳定增长同时，实现了馨而乐品牌的高速增长，其他品牌有望在未来逐渐成为利润贡献点。
2. **“艺术家纺”，立足长远。**相比罗莱家纺对市场拓展的重视，富安娜更加注重内功修炼——**强调品牌塑造和产品的独特设计。**首先，“艺术家纺”概念渐入人心，产品设计差异化明显，客户粘性较好，据估算，VIP 重复购买占比约为 30% 左右，有助于长期竞争力的培养；其次，逐步塑造品牌高端化形象：减少高端品牌打折、提高正价产品结构、合理有序安排促销等；最后，公司较青睐直营，这有助于品牌形象提升、渠道控制力强化以及人才的培养和储备。

- 
3. **直营优势凸显，高毛利保障利润高增长。**进入高棉价时代，加之品牌形象日益提升，产品结构优化，在中高端品牌家纺提价背景下，以终端定价确认收入的直营优势逐渐凸显，高毛利的取得有望保障利润增速快于收入增速。这尤其会在加盟商渠道库存压力较大、资金紧张的情况下优势渐显。
  4. **渠道有序扩张，增长质、量兼重。**富安娜在维持较高的直营比例基础上，有序拓展加盟渠道，形成合理区位布局。目前，富安娜的渠道规模在三大家纺公司中最小，但增速最快，我们认为富安娜未来三年仍将保持每年 300 – 400 家的渠道扩张速度。并且，2010 年后大规模扩张的店铺在 2012 年逐渐成熟，加之富安娜对于费用的良好控制，盈利增长质、量兼有。
  5. **具有中长期投资价值，给予“推荐”评级。**受益消费升级，品牌家纺行业刚进入成长期，作为区域龙头的富安娜仍处在品牌化、快速扩张阶段，具有中长期投资价值。我们认为富安娜的业绩将伴随品牌影响力的提升以及渠道的快速扩张而稳定增长，预计 2011 – 2013 年 EPS 分别为 1.60、2.01、2.65 元，对应 PE 分别为 27.8、22.2、16.8 倍，首次给予“推荐”评级。
  6. **风险提示：**宏观经济基本面超预期悲观；渠道拓展及费用控制低于预期。

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

## **荣盛发展（002146）调研报告：做好过冬准备（推荐）**

---

### **平安观点：**

1. **草根出身，另类扩张。**公司的扩张模式具有独到之处：在发展初期就提出了全国布局的战略，以竞争相对较弱且经济发展水平相对较好的三四线中等规模城市作为主要的切入点，并且在此基础上，逐步向二线城市上浮和县级市下沉。受益于强大的成本控制能力和高周转能力，公司实现了快速扩张。我们认为，公司仍然具有广阔的扩展空间，但是短期内受制于行业调控的影响，纵向的深度挖掘将是扩张的主旋律。
2. **战略收缩，增长可期。**我们认为，通过减少拿地和放缓新开工等措施，公司已经做好了迎接行业冬天来临的准备，而正确的战略选择将使得公司在寒冬来临时更加从容。尽管未来的销售增速将会放缓，但是公司具有较好的业绩锁定性，而且释放业绩的动力充足，未来两年业绩的高增长依然可以期待。
3. **盈利预测与估值。**我们预测，公司 2011、2012、2013 年的 EPS 分别为 0.76、1.02、1.28 元，净利润年均复合增速为 33%，最新收盘价对应的 PE 分别为 11.2、8.3 和 6.7 倍；根据测算，公司 2011 年底的每股 RNAV 值为 11.0 元，股价相对于 NAV 折让 23%。我们认为，正确的战略抉择将使得公司在行业冬天来临时更具竞争力，而且未来两年业绩增长比较确定，给予“推荐”的评级。
4. **风险提示：**房地产市场的超预期调整导致公司的地产销售大幅下滑，回款减少，资金面压力加大。

**证券分析师：李晓东 投资咨询资格证书编号：S1060511080001**

**联系人：解睿 0755-22621631 一般证券从业资格编号：S1060110070210**

## 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	10.0	8.3	上证 50	9.0	7.5
上证 A 股	10.5	8.7	中证 100	9.2	7.7
中小板指	19.6	14.6	中证 500	20.6	15.4
创业板指	31.1	21.5	中证 700	18.3	14.2

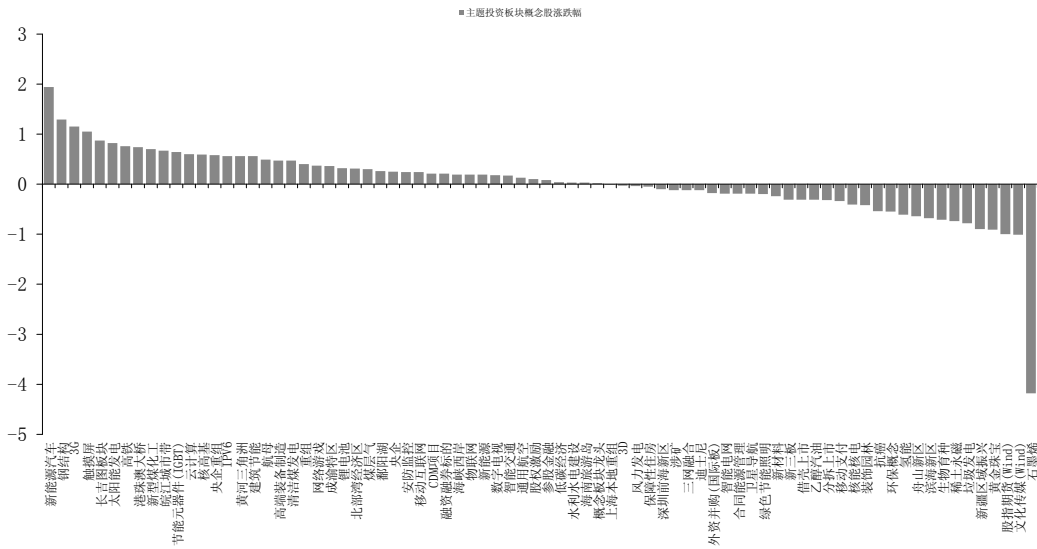
资料来源：朝阳永续

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)
餐饮旅游	801210.SI	28.67	1.27%	389702	494567	32.55	25.59
食品饮料	801120.SI	58.3	1.16%	3486259	4439722	27.49	21.70
交运设备	801090.SI	25.41	1.10%	7183943	8428024	16.56	14.17
家用电器	801110.SI	18.18	1.01%	2027341	2474307	16.06	13.13
信息服务	801220.SI	7.23	0.49%	2280680	3310095	32.54	22.72
采掘	801020.SI	15.89	0.36%	25716793	29269640	13.64	11.98
机械设备	801070.SI	9.73	0.31%	8664154	11185170	23.16	17.92
医药生物	801150.SI	8.81	0.27%	4302489	5425859	28.77	22.79
公用事业	801160.SI	3.91	0.25%	4011216	4780739	21.79	18.25
信息设备	801100.SI	1.95	0.19%	1654221	2152193	28.94	22.24
综合	801230.SI	1.53	0.10%	746842	838535	24.64	22.06
商业贸易	801200.SI	2.92	0.10%	3020539	3841737	22.75	17.87
电子元器	801080.SI	0.87	0.07%	1529311	2202422	38.39	26.11
纺织服装	801130.SI	0.97	0.06%	1213546	1566885	27.55	21.35
建筑建材	801060.SI	-0.56	-0.03%	8507489	10907562	14.72	11.47
轻工制造	801140.SI	-1.42	-0.10%	1094269	1411170	24.89	19.29
化工	801030.SI	-2.42	-0.15%	13209520	15752929	15.17	12.77
农林牧渔	801010.SI	-3.61	-0.22%	1043694	1348100	34.94	27.17
房地产	801180.SI	-5.63	-0.27%	8102203	10799409	12.97	9.67
金融服务	801190.SI	-5.19	-0.27%	90707146	106144704	8.83	7.54
交通运输	801170.SI	-5.06	-0.32%	9462143	9981335	13.69	13.01
黑色金属	801040.SI	-7.84	-0.40%	4791201	6057889	12.87	10.31
有色金属	801050.SI	-20.58	-0.70%	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
欧元区 11月私营企业贷款(年率)	+2.7%	+2.6%		高
美国 上周初请失业金人数(人)(至 1224)	36.4 万	37.5 万		高
美国 12月芝加哥采购经理人指数	62.6	61.0		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

## 资讯速递

### 国内财经

#### 中国 2011 年风电装机并网容量增长 45%

据中国广播网周四报导, 2011 年, 中国风电装机并网容量增长 45%, 突破 4500 万千瓦; 2011 年风电装机并网容量增长 1400 万千瓦以上, 2010 年新增逾 1399 万千瓦, 但同比增幅有所下降。

---

## 中国人社部：预计年底城镇登记失业率低于 4.6%

---

中国人力资源和社会保障部部长尹蔚民周四预计，2011 年底城镇登记失业率将低于 4.6%的控制目标。

## 数据前瞻：中国 12 月 PMI 可能仍位于 50 下方

---

12 月份衡量制造业活动状况的中国官方采购经理人指数或与 11 月份持平，但可能连续第二个月位于 50 的分水岭下方。

## 中国央行周四暂停公开市场操作

---

中国央行周四暂停了例行的 3 个月期央票发行，并且未进行正回购操作。此举显示在年末季节性资金面趋紧形势下，央行希望通过降低公开市场操作力度以缓和局面。

## 中国公布温州动车事故调查报告

---

中国国务院公布了 7 月份发生的温州动车组追尾事故调查报告，指出了事故发生的原因，称 54 名责任人将面临处分。政府同时承认铁路网扩张速度过快。

*资料来源：财经网、上海证券报、华尔街日报*

# 国际财经

## 亚太股市周四涨跌互现

---

东京股市周四收盘走低，日经指数跌 0.29%，因欧元再度走软导致本田汽车和佳能等出口商类股遭遇抛售，同时夏普和尔必达股价也因公司负面消息影响而走低，这些因素均对大盘构成拖累。台湾股市收盘走高，加权指数涨 0.26%，第一金证券的分析师说，有政府背景的基金支撑大盘。香港恒生指数跌 0.65%。

## 美国股市走高

---

美国股市周四走高，金价下挫，因美国住房和就业资料略有改善，对投资者构成提振。道琼斯工业股票平均价格指数涨 135.63 点，至 12287.04 点，涨幅 1.12%。标准普尔 500 指数年内再次整体走高，涨 13.38 点，至 1263.02 点，涨幅 1.07%。纳斯达克综合指数涨 23.76 点，至 2613.74 点，涨幅 0.92%，今年累计下跌 1.48%。

## 法德领导人或于 1 月 9 日在柏林召开会议

---

知情欧盟官员周四向道琼斯通讯社透露，德国总理默克尔和法国总统萨科齐可能于明年 1 月 9 日在柏林会晤，他们希望在新的一年里继续努力以完成有关促进欧元区成员国经济政策一体化协定的谈判。德国政府拒绝置评。上述欧盟官员称，官方可能在下周证实默克尔和萨科齐将召开会议。



---

## IMF：尚未决定何时与匈牙利展开正式救助谈判

---

国际货币基金组织(IMF)驻匈牙利代表团负责人周三称，IMF 尚未决定何时可能启动有关向匈牙利提供财政支持的正式谈判。IMF 和欧盟代表与匈牙利政府之间的首轮非正式谈判于两周前突然中断，原因是匈牙利的新立法令人担忧，而且谈判双方在匈牙利可能获得的支持形式问题上存在分歧。

## 欧债危机拖累土耳其里拉跌至纪录低点

---

土耳其里拉兑美元周三跌至历史低点，投资者对避险货币美元的强烈追捧打击了欧洲新兴市场货币。电子交易系统显示，美元兑土耳其里拉由周二尾盘的 1.8994 里拉涨至 1.9158 里拉，创下里拉汇率纪录最低水平。该汇率走势与欧元兑美元的跌势相一致。土耳其央行行长称，将在特殊时期直接干预外汇市场。

**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