

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	12415.7	-0.02	2.17
标普 500 指数	1281.1	0.29	2.51
纳斯达克指数	2669.9	0.81	3.08
日经 225 指数	8488.7	-0.83	0.57
香港恒生指数	18813.4	0.46	1.59
香港国企指数	10140.9	0.46	1.61
英国 FTSE	5624.3	-0.78	2.12
巴西圣保罗指数	58546.1	-1.38	3.56
印度孟买	15857.1	-0.16	2.01
俄罗斯 RTS 指数	1419.7	0.30	4.00
台湾加权指数	7130.9	0.68	0.79
韩国 KOSP100	1863.7	-0.13	2.12

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	2148.5	-0.97	-2.32
上证 B 股指数	207.8	-2.02	-3.46
深证成份指数	8600.3	-1.10	-3.57
深圳 B 股指数	551.6	-1.37	-2.71
沪深 300 指数	2276.4	-0.97	-2.96
中小板指数	4584.8	-4.24	-6.83
上证国债指数	131.5	0.01	0.05
上证基金指数	3527.9	-0.61	-1.79

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	101.5	-0.33	1.83
现货金	1621.0	0.56	3.09
波罗的海干散货	1426.0	-8.12	-
伦敦铜	7540.0	0.00	1.00
伦敦铝	2036.0	-1.40	1.80
伦敦锌	1833.0	-1.93	1.27
CBOT 大豆	1209.0	-1.71	0.90
CBOT 玉米	643.5	-2.28	0.16
NYBOT 棉花	94.7	-1.23	4.48
NYBOT 糖	23.1	-5.28	0.00

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

第四次全国金融工作会议前瞻: 关注“金融国资委”和利率市场化

行业公司

片仔癀(600436)事项点评: 金糖宁获批中药保护品种, 有利于华润公司合资做大做强 (强烈推荐)

云南白药 (000538) 调研快报: 看好公司大健康战略布局 (推荐)

南山铝业 (600219) 深度报告摘要: 攻守兼备, 赢在两端 (推荐)

益民集团 (600824) 调研报告: 具有安全边际的商业连锁和物业经营公司 (推荐)

华夏幸福 (600340) 事项点评: 业绩确定增长 园区快速扩张 (强烈推荐)

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

中国商务部: 上周食品价格小幅上涨

报道: 2011 年贸易顺差料在 1600 亿美元左右

中国去年 1-11 月船舶工业新接订单大幅下降

报道: 中国或于“十二五”中后期开征碳税

汇丰香港 12 月份 PMI 升至 49.7 略高于 11 月

国际财经

亚太股市周四涨跌互现

美国敦促石油进口国大幅削减伊朗石油进口量

西班牙考虑申请欧盟救助基金和 IMF 贷款

IMF: 欧债危机恶化将导致拉美出现信贷紧缩

比尔·格罗斯建议 2012 年买入美国国债

分析师观点

宏观策略

每日观察

市场表现回顾：

A股市场：沪深两市周四弱势下跌。截至收盘，上证综指报 2148.45 点，跌幅 0.97%；深成指报 8600.26 点，跌幅 1.10%；中小板指收报 4034.53 点，跌幅 3.52%；创业板指收报 666.91 点，跌幅 5.69%。银行股强势护盘，行业板块仅金融服务收涨，跌幅前三的板块为农林牧渔、电子和医药生物。

债券市场：中国银行间债市周四现券收益率窄幅整理。交易所市场方面，上证国债市场周四高位震荡，上证国债指数收报 131.45 点，涨幅 0.01%；信用债全线下跌，上证企债指数报 148.30 点，跌幅 0.06%；受沪深两市下跌影响，可转债多数走低。

外围市场：周四欧美主要股指涨跌互现。截至收盘，道指报 12415.70 点，跌幅 0.02%；纳指报 2669.86 点，涨幅 0.81%；标普 500 报 1281.06 点，涨幅 0.29%；泛欧道琼斯指数报 247.39 点，跌幅 0.89%。

外汇：美元指数周四上涨。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 80.91 点，涨幅 0.99%。欧元兑美元收于 1.2785 美元，跌幅 1.23%，盘中一度创下 1.2781 美元的 2010 年 9 月以来最低价位。

大宗商品：纽约原油期货周四收盘下跌，NYMEX2 月原油期货价格下跌 1.41 美元，报每桶 101.81 美元，跌幅 1.4%。纽约黄金期货价格周四上涨，COMEX2 月黄金期货价格上涨 7.40 美元，报收于每盎司 1620.10 美元，涨幅 0.5%。

平安观点：

A 股市场周四再造重挫，虽然银行、石化等权重板块强势收涨，但以创业板为代表的中小市值个股表现低迷，创业板指全天跌幅达 5.69%，再度创下新低，两市共计约百股跌停。近期股市的调整表现为相对估值溢价的回落，金融地产等估值处于历史底部的行业表现相对强势，而估值水平仍较高的农业、食品和医药等行业以及创业板公司近期都出现了大幅杀跌的现象。我们认为在市场情绪仍未回暖的情况下，短期市场仍将维持弱势震荡，但近期市场的走势已经呈现出熊市后期的特征，市场底部已经逐渐形成。春节有望成为市场由“先下”转为“后上”的时间窗口，建议关注处于预期右侧的汽车、地产和家电等早周期的行业以及处于财政左侧的一些主题投资机会。

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

第四次全国金融工作会议前瞻：关注“金融国资委”和利率市场化

事项：

酝酿近两年的第四次全国金融工作会议将于 2012 年 1 月 6 日和 7 日召开。作为中国金融界最高规格的会议，全国金融工作会议自 1997 年开始隔 5 年举行一次，将引导未来一段时期国内金融领域的改革方向，对宏观经济和资本市场的影响值得关注。

主要观点：

-
1. 过去三届全国金融工作会议的主要决议均涉及金融体制的重要改革，其思路从中国银行的上市之路过渡到外汇管理制度改革，总体上充当了每五年金融领域改革的总纲领。
 2. 综合当前的金融制度环境、政治环境和前三届会议的改革路线演变情况，本次会议的主要看点为**成立金融国资委和核心利率市场化**。从目前金融制度环境看，专门监管替代非专门监管、集中监管承接分散监管是金融监管的大势所趋；汇金和“一行三会”监管职权交叉的问题亟待解决。从当前政治环境来看，临近新一届中央政府换届，即将召开的全国金融工作会议基调定为“稳中求进”的概率较高。延续前三届的金融改革路线，对内改革有待从基本金融单位的公司化治理改善向货币金融传导渠道的疏通过渡；对外改革将重点关注人民币国际化和外汇管理的有效性问题的。
 3. **关于“金融国资委”问题的前瞻**。适应金融市场的发展趋势，专门监管机构的成立为大势所趋。未来的“金融国资委”可能包括以下两个主要变化：一是和另一国务院直属机构国资委相区别，不管人事，仅作专业监管；二是作为集中中央汇金公司、“一行三会”等机构对于金融企业的管理权限的机构，按照汇金的市场化方式管理分散监管的金融资产。
 4. **关于“核心利率市场化”的前瞻**。近两年来，虽然没有官方统一推进的利率市场化过程，但在市场力量推动下，中国的利率市场化依然在渐进式发展的过程中。其中，存款端的利率市场化正在被理财、信托产品的价格发现功能所推进；而贷款端的利率市场化则在因为股市、债市融资等资本市场融资的跨越式发展所加速。两方面的未来变化值得关注：一是表外融资业务有望规范发展，从而推进存款端利率的市场化进程；二是在股市受制于发行、退市和限售股解禁等制度性约束的背景下，债券市场规模可能经历跨越式发展，品类体系也将逐步完善。
 5. **金融工作会议对于资本市场的影响**。短期看，金融国资委成立对资本市场运行本身并无直接影响，但中长期看，统一监管体系形成将推动金融业内部的利润转移和结构调整，非银行金融业发展值得期待；而核心利率市场化短期可能对银行业绩预期存在一定冲击，但从中长期看，有利于推进金融体系和实体经济的良性互动。具体政策看，存款端银行理财信托产品仍可能维持一定增长，贷款端债券市场规模有望跨越发展，而股票市场估值结构可能因中小企业融资放开而逐步走向均衡。

证券分析师：王韧 投资咨询资格证书编号：S1060511010009
联系人：商博 22621649 一般证券从业资格编号：S1060110080134

行业公司

片仔癀(600436)事项点评：金糖宁获批中药保护品种，有利于华润公司合资做大做强（强烈推荐）

事项：

2012年1月6日，公司公告金糖宁胶囊获批为国家中药保护品种。保护级别为：二级；保护期为七年，自2011年12月19日起至2018年12月19日止。

平安观点：

-
1. **金糖宁胶囊疗效不输拜耳制药拜糖苹**。金糖宁胶囊是漳州片仔癀药业与中国医学科学院药物研究所共同研制的新中药制剂，目前国内降糖中成药市场上唯一一个作用机理明确，疗效显著的 2 型糖尿病用药。作为中药制剂，其作用机理与西药拜糖平一样，同为 α -葡萄糖苷酶抑制剂，同时又有相对西药毒副作用小，成本低等特点，故具有明显的市场及产品优势。根据我们查询到的数据，金糖宁胶囊在 2 型糖尿病上的疗效不输拜耳制药的拜糖苹。
 2. **拜糖苹——2 型糖尿病口服药市场第一品牌**。拜糖苹(Glucobay®)是拜耳制药在华增长最快的产品之一，2010 年全球销售金额为 3.58 亿欧元。2009 年在华销售额增长 28%达到 1.43 亿欧元，目前在中国口服降糖药市场占有率接近 40-50%，是不折不扣的口服降糖药第一品牌。
 3. **中国已成糖尿病患者最多国家，2 型糖尿病患者占比超过 90%**。卫生部最新一次对全国糖尿病患病情况调查的结果显示,全国糖尿病患者已有近 1 亿人。我国跃居为全球糖尿病患者人数最多的国家。2010 年我国口服糖尿病用药增长 17.2%，达到 3.8 亿美元；未来 5 年内，中国口服糖尿病用药的市场销售额将超过 6 亿美元，到 2018 年将达到 7 亿美元。在糖尿病患者中，2 型糖尿病所占的比例超过 90%。
 4. **金糖宁是公司与华润合资的重要品种之一，有利于华润合资公司做大做强**。根据公司 2011 年 11 月的公告，金糖宁是公司与华润合资的重要品种之一。片仔癀公司以 8 个品种与华润成立合资公司，作为启动华润收购片仔癀的先期合作行动。我们认为金糖宁中药保护品种的获取，有利于合资公司做大做强，早日启动战略收购谈判。
 5. **维持“强烈推荐”评级**。我们维持 2011-2013 年每股收益分别为 1.79、2.42 和 3.11 元的预测，对应 2012 年 1 月 5 日收盘价，PE 分别为 39.4、29.1、22.7 倍。我们看好公司与华润合作优势互补带来的价值提升，金糖宁中药保护品种获批使得两者股权收购谈判的日程表启动又迈进一步，维持“强烈推荐”评级。

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

云南白药（000538）调研快报:看好公司大健康战略布局（推荐）

平安观点：

1. **白药系列保持 20%左右增长：** 伤科止血圣药云南白药具有活血止痛、解毒消肿的功效，常用于治疗跌打损伤、瘀血肿痛、咳血便血及皮肤感染等病症，并已被制成散剂、胶囊、气雾剂、膏剂、酊水剂、创可贴等多种剂型，是国家一级保护品种、绝密配方之一。全部剂型都为基本药物目录独家品种。我们预计 2011 年云南白药系列剂型合计增长约 20%以上。随着 2012 年 10 多个省份基本药物的招标，我们认为 20%以上增长可持续。
2. **透皮系列呈现恢复性高增长，预计增速为 40%：** 公司透皮系列主要为云南白药膏、创可贴，以及新产品急救包系列。我们预计 2011 年透皮系列呈现 40%以上高增长，由于 2009 年透皮大幅提价导致 2010 年销量下降，2011 年恢复性增长的成份较大(公司于 2009 年 2 月及 10 月分别上调云南白药膏出厂价 80%及 30%；2009 年 10 月上调云南白药创可贴出厂价 30%)。
3. **健康事业部是公司未来战略重心：** 2011 年公司提出了以“产业”为基础的“新白药、大健康”战略。公司健康事业部主要为牙膏、洗发系列和药妆系列产品。其中白药牙膏是健康产品收入和利润的主要构成部分，洗发系列和药妆系列是新产品。我们预计 2011 年保持 20%以上增长。新产品洗发系列和药妆系列都将协同利用白药牙膏的销售渠道和销售队伍，有望将成为健康事业部重要增长点。同时，基于公司大健康战略布局，我们猜测公司未来有望向茶、酒，甚至医疗器械等领域发展。其中茶业已经在大股东旗下开始经营，成熟后有望注入上市公司。

-
4. **子公司收入利润口径将发生改变：**自 07 年以来，公司先后收购了兴中制药、健康产品、云健制药、紫云科技以及版纳制药等云南省国资委旗下医药公司。截止目前，云南白药基本已将云南省国资委旗下大部分医药资产整合完毕。我们预计公司 2011 年报子公司报表收入利润口径将有所调整。各子公司将实质上成为母公司的生产车间，产品由子公司销售给母公司，再经母公司出售。因此大部分利润将统一到母公司口径。
 5. **首次给予“推荐”评级：**我们预计公司 2011-13 年每股收益分别为 1.70、2.17、2.74 元，对应 2012 年 1 月 5 日收盘价 49.78 元，PE 分别为 29.28、22.94、18.17 倍。我们看好公司大健康战略，首次给予“推荐”评级。

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

南山铝业（600219）深度报告摘要：攻守兼备，赢在两端（推荐）

平安观点：

1. **维持对铝行业的悲观展望。**受未来半年欧洲阶段性衰退和中国房地产调控影响，我们继续看空铝价。而在铝价下跌和电价上升双重打击下，中国电解铝行业将步入大规模的亏损，但中国减产对铝价的影响有限，因为决定铝价的是全球的边际成本而非中国的边际成本。相反，随着经济增长放缓，全球铝行业边际成本将跟随油价下跌而不断下移，那么内外价差的扩大，中国铝进口窗口将再次启动，进口铝将填补国内停产形成的供应缺口，而全球库存也将完成再平衡。基于以上预期，我们不看好纯电解铝公司，因为价格下跌、电价上升将对业绩造成沉重打击；我们也不看好专注细分行业的深加工公司，因为内外价差的扩大会侵蚀公司的出口业务利润；相对而言，拥有全产业链，深加工产品多元化和成本优势的公司将在本次行业不景气中显现出极高的盈利稳定性，如南山铝业。
2. **南山铝业：攻守兼备，赢在两端。**防守端——70 万千瓦的电热厂使得南山铝业拥有更低的成本，此外煤炭价格见顶甚至是回落的概率在加大，那么相对于成本刚性的网电铝厂，公司电解铝成本将进一步回落，也就意味着而一旦铝价反弹，公司电解铝盈利弹性更大；进攻端——公司是中国最大的易拉罐铝材供应商，而冷轧罐料是铝材中的快速消费品，其驱动力不在于投资侧，而是消费侧，所以罐料需求将继续稳中有升；另一方面，冷轧罐料也是目前中国极少数仍依赖进口的铝材，而公司 40 万吨产能将于明年投产，公司极高的产能弹性将实现冷轧罐料高加工费的效益最大化。
3. **估值与投资建议：**预测公司 11-13 年 EPS 分别为 0.56 元、0.56 元和 0.93 元，对应 12 月 31 日收盘价 6.33 元，PE 仅为 11 倍、11 倍和 7 倍，已经是 08 年金融危机后的最低点。更值得注意的是，公司 PB 仅 0.79 倍，已经跌破 08 年的低点，对于铝上市公司来说，PB 是极其重要的估值参考，因为其核心资产是冶炼和加工产能，而非矿山。维持“推荐”评级，目标 PE 11 倍，PB 1 倍，对应股价 8.4 元。
4. **风险提示：**铝价下跌，煤价上涨，加工费下跌，新建产能投产于预期

证券分析师：窦泽云 投资咨询资格编号：S1060511010005

益民集团（600824）调研报告：具有安全边际的商业连锁和物业经营公司（推荐）

平安观点：

1. **上海两区合并，公司控股股东变为黄浦区国资委。**公司业务主要包括商业连锁和商业物业经营，在收入中分别占 80%和 20%。公司原控股股东为卢湾区国资委，2011 年下半年，上海市卢湾区、黄浦两区合并使公司的控股股东变为黄浦区国资委。

-
2. **内衣业务不仅受益于古今品牌的成长，同时受益于行业增长。**中国内衣行业集中度高，前 10 个品牌的市场占有率高达 66%，可见内衣消费的品牌意识强烈。公司内衣业务涵盖生产—批发—零售三个环节，其中批发和零售环节不仅涉及自有品牌——古今，还代理销售其他品牌，因此公司可以分享中国内衣行业的成长。通过古今和安莉芳的对比发现，古今连锁的发展战略较为稳健，同时和安莉芳的业绩波动相比，古今的净利率处于稳步提升的状态。未来，若能引入战略投资者，则有望在现有渠道及品牌基础上，发展速度得以提升。
 3. **租赁业务的资源优势将逐步凸显。**随着城市的发展，房地产价格不断攀升，城市中核心商圈物业的资源属性愈发明显，根据世邦魏理仕的统计，上海优质零售物业首层租金的指数自 99 年中期至今上涨了 2.6 倍。由于公司的商业物业多处为核心商圈，因此空置率极低，仅为 5% 左右。但由于历史上，有些物业签约时间较长，因此，公司并没有完全享受到市场租金的上涨。未来若物业到期或重新租赁，则公司租赁业务收入将大幅提升，而由于成本固定，增加的租赁业务收入扣税后将全部转化为利润。
 4. **或有收益对应 EPS0.04 元。**2006 年公司向荷兰 HAL 公司转让红星眼镜公司 78% 的股权，由于红星文字商标尚未注册到红星名下，双方约定红星文字商标注册成功后若 HAL 有意购买，则应支付不超过 4282.8 万元，这是未来的或有收益，对应 EPS0.04 元。
 5. **维持“推荐”评级。**不考虑或有收益，预计公司 2011~2013 年的 EPS 分别为 0.19 元、0.22 元、0.25 元，对应 PE 分别为 25.7 倍、22.3 倍、19.8 倍。和安莉芳相比，公司的 PE 估值偏贵，但公司的内衣业务盈利能力较安莉芳高且增长稳定，因此不完全可比。且公司物业出租业务 RNAV 折合每股价值 8.5 元，为股价提供绝对安全边际。同时，公司分红稳定，近三年每年分 0.06 元，分红比例超过 30%。潜在的投资时点在于古今战略投资者的进入以及大股东商业资产的注入。
 6. **风险提示：**物业租赁纠纷带来的盈利损失；新光数码的存货管理风险。

证券分析师：聂秀欣 010-66299565 投资咨询资格证书编号：S1060511010019

华夏幸福（600340）事项点评：业绩确定增长 园区快速扩张（强烈推荐）

1. **经营情况的及时披露消除了市场对于公司业绩的质疑，进一步确定其高成长性。**经营简报披露：房地产业务 2011 全年的合同销售额为 128 亿元，同比增长 42.5%；园区业务收到政府支付的回款额为 36 亿元，同比增长 62.4%；2011 年的整体销售额为 165 亿元。总体来看，公司经营业绩基本符合我们之前的预期；其中，房地产合同销售额比预期略低，而园区业务则高于预期。我们认为，因公司未出现在某第三方网站披露的 2011 年前三季度房企销售排行榜 TOP30，此前市场对于公司的地产合同销售额存在一定的质疑，此次披露彻底消除了市场的疑问，进一步确定了公司 2011 年业绩的高增长。
2. **新项目的获取进一步验证了公司模式的复制性，宣告公司进入异地扩张新阶段。**此次新获取的区域整体开发项目位于沈阳市南部的苏家屯区，整体占地面积约为 35 平方公里。项目分为三期开发：一期为 2012-2013 年，开发面积为 3 平方公里；二期为 2014-2015 年，开发面积为 7 平方公里；三期开始于 2016 年，开发面积达到 10 平方公里。项目的委托和结算方式与之前的园区基本类似，区别在于土地整理业务的收益更高，为整理成本的 15%（之前园区均为 10%）。按照最低投资强度估算，该工业园的整体招商投资额将达到 600 亿左右，公司可以获取的招商分成为 270 亿元。我们认为，该项目的获取具有里程碑式的意义：1、该项目是公司第一个开发面积超过 30 平方公里的异地项目，如果再加上之前获得的浦河新城项目，公司在沈阳地区的园区开发总面积已经接近 50 平方公里。大型异地项目的获取充分证明了其模式的复制性，公司在廊坊周边多点开花式的复制有望在沈阳重新上演；2、从公司的角度看，该项目的合作条件比之前的园区更加优惠

—土地出让收益比例更高，这说明了在开发区多年成功运营的累积之后，公司已经打响了品牌，与地方政府的谈判能力也已有了实质性的提高。

3. **园区扩张速度超出预期，上调评级至“强烈推荐”**。维持之前的盈利预测：预计公司 2011、2012、2013 年的 EPS 分别为 2.44、3.18、4.35 元，净利润年均复合增速为 34%，最新收盘价对应的 PE 分别为 6.6、5.1 和 3.7 倍；根据测算，公司仅房地产业务 2011 年底的每股 RNAV 值为 21.5 元，最新股价相对于地产业务的 NAV 折让 25%。我们认为，公司**业绩确定性高，模式可复制性强**，未来增长超越行业平均水平是非常确定的，目前股价严重低估，上调评级至“**强烈推荐**”，目标价 **20 元**。

证券分析师：李晓东 投资咨询资格证书编号：S1060511080001
联系人：解睿 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	10.1	8.4	上证 50	9.1	7.6
上证 A 股	10.6	8.9	中证 100	9.3	7.8
中小板指	20.8	15.4	中证 500	20.5	15.6
创业板指	30.9	21.4	中证 700	18.4	14.4

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)
金融服务	801190.SI	14.47	0.77%	90707146	106144704	8.83	7.54
家用电器	801110.SI	-9	-0.49%	2027341	2474307	16.06	13.13
交通运输	801170.SI	-20.46	-1.30%	9462143	9981335	13.69	13.01
黑色金属	801040.SI	-32.94	-1.70%	4791201	6057889	12.87	10.31
采掘	801020.SI	-76.43	-1.75%	25716793	29269640	13.64	11.98
食品饮料	801120.SI	-88.84	-1.79%	3486259	4439722	27.49	21.70
交运设备	801090.SI	-48.85	-2.10%	7183943	8428024	16.56	14.17
房地产	801180.SI	-47.43	-2.27%	8102203	10799409	12.97	9.67
公用事业	801160.SI	-42.9	-2.79%	4011216	4780739	21.79	18.25
建筑建材	801060.SI	-62.39	-2.98%	8507489	10907562	14.72	11.47
有色金属	801050.SI	-89.55	-3.04%	4134555	5390519	29.75	22.65
商业贸易	801200.SI	-95.06	-3.16%	3020539	3841737	22.75	17.87
化工	801030.SI	-55.78	-3.37%	13209520	15752929	15.17	12.77
机械设备	801070.SI	-115.4	-3.71%	8664154	11185170	23.16	17.92
轻工制造	801140.SI	-52.98	-3.93%	1094269	1411170	24.89	19.29
纺织服装	801130.SI	-65.55	-3.97%	1213546	1566885	27.55	21.35
信息服务	801220.SI	-60.31	-4.09%	2280680	3310095	32.54	22.72
综合	801230.SI	-59.86	-4.11%	746842	838535	24.64	22.06
餐饮旅游	801210.SI	-96.74	-4.24%	389702	494567	32.55	25.59
信息设备	801100.SI	-44.37	-4.30%	1654221	2152193	28.94	22.24
医药生物	801150.SI	-142.84	-4.40%	4302489	5425859	28.77	22.79
电子元器件	801080.SI	-53.3	-4.54%	1529311	2202422	38.39	26.11
农林牧渔	801010.SI	-90.32	-5.44%	1043694	1348100	34.94	27.17

资料来源：Wind

中国去年 1-11 月船舶工业新接订单大幅下降

中国国家发展和改革委员会本周表示，受全球经济增长放缓影响，2011 年 1 至 11 月中国船舶工业新承接订单大幅下降 47%。

报道：中国或于“十二五”中后期开征碳税

中国媒体周四援引中国政府官员的观点报道称，由于作为碳税开征前提的资源税向全国铺开被推迟，中国可能会将开征碳税的时间延后至“十二五”中后期。

汇丰香港 12 月份 PMI 升至 49.7 略高于 11 月

汇丰控股有限公司周四称，12 月份汇丰香港采购经理人指数由 11 月份的 48.7 小幅升至 49.7，表明企业经营状况略有改善，但仍处于萎缩状态。

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

东京股市周四走低，日经指数跌 0.83%，欧元持续走软为投资者提供了抛售出口商类股的动机，这些投资者希望在出口商类股昨日强劲上涨后锁定获利。台湾股市收盘上涨，加权指数涨 0.68%，宏远证券的分析师认为，政府背景的基金在买进台积电、鸿海精密、联发科技和台湾大哥大。香港恒生指数涨 0.46%。

美国敦促石油进口国大幅削减伊朗石油进口量

据政府官员和知情人士透露，美国敦促伊朗石油主要进口国大幅削减进口规模，但根据新的制裁法案，可能也会在许多国家找到替代供应源之前予以通融。美国财政部官员表示，美国奉劝那些从伊朗进口大量石油的国家，避免制裁的最佳方式，就是削减伊朗原油进口量并物色其他供应源。

西班牙考虑申请欧盟救助基金和 IMF 贷款

据西班牙媒体报导，在重组西班牙银行业的过程中，西班牙政府正在考虑申请欧盟救助基金和国际货币基金组织的贷款。此外，西班牙瓦伦西亚地区政府周三表示，其对德意志银行 1.23 亿欧元债务的偿还期限被推迟一周。这是西班牙财政危机加重的新迹象。

IMF：欧债危机恶化将导致拉美出现信贷紧缩

国际货币基金组织(IMF)西半球部门主管周三称，如果欧洲债务危机恶化，拉丁美洲经济体将面临衰退和信贷紧缩。他表示，考虑到来自欧元区的风险加大，巩固政府财政和放松货币政策有助于拉美地区未雨绸缪。

比尔-格罗斯建议 2012 年买入美国国债

太平洋投资管理公司(Pimco)创始人、联席首席执行官比尔-格罗斯在其新一年的投资策略中表达了对美国国债的青睐和对欧元区信贷市场的厌恶。他最偏爱 5-9 年期的美国国债、长期通胀保值债券、优

质美国公司债以及一些精选的市政债。他还认为，如果美联储等主要央行实施定量宽松政策，金价还将有上涨的空间。

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