

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	12359.9	-0.45	0.59
标普 500 指数	1277.8	-0.25	1.17
纳斯达克指数	2674.2	0.16	2.31
日经 225 指数	8390.4	-1.16	-0.39
香港恒生指数	18593.1	-1.17	1.06
香港国企指数	9987.3	-1.51	0.43
英国 FTSE	5649.7	0.45	1.49
巴西圣保罗指数	58600.4	0.09	3.25
印度孟买	15848.8	-0.12	2.13
俄罗斯 RTS 指数	1419.6	-0.29	2.73
台湾加权指数	7120.5	-0.15	0.68
韩国 KOSP100	1843.1	-1.11	0.95

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	2163.4	0.70	-1.64
上证 B 股指数	208.7	0.44	-3.03
深证成份指数	8634.4	0.40	-3.19
深圳 B 股指数	555.7	0.73	-2.00
沪深 300 指数	2290.6	0.62	-2.35
中小板指数	4596.9	0.26	-6.58
上证国债指数	131.5	0.01	0.06
上证基金指数	3534.8	0.19	-1.60

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	-0.07	2.69
现货金	1613.1	-0.51	2.89
波罗的海干散货	1347.0	-5.54	-
伦敦铜	7580.0	0.53	2.09
伦敦铝	2069.0	1.62	3.89
伦敦锌	1853.0	1.09	1.15
CBOT 大豆	1196.5	-1.03	0.76
CBOT 玉米	643.5	0.00	0.86
NYBOT 棉花	95.9	1.18	4.62
NYBOT 糖	23.3	0.69	-0.94

资料来源: bloomberg

## 概览

### 分析师观点

#### 宏观策略

策略周报：调整之变

2011年12月金融数据评析：短期流动性趋紧，货币政策微调延续

#### 行业公司

银行业 2012 年度投资策略：利空出尽、板块估值回升、行业“强烈推荐”

种子行业深度报告----站在大变革的起点上：辨行业分化，享双轮驱动

中国证券报对中航集团总经理林左鸣专访点评：研究院所重组带来机会

理邦仪器 (300206) 调研报告：预计四季度收入好转，新产品即将投入市场 (推荐)

昆明制药(600422):看好血塞通粉针和天玄清的持续高增长 (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

中国截至 12 月底 M2 同比增 13.6%

中国金融工作会议预计不会推出重大改革

中国社保基金考虑投资海外私募股权基金

中国水泥行业平均产品售价或小幅下滑

中国核能电力计划进行 IPO

#### 国际财经

亚太股市周五走低

欧洲央行官员：希腊债务减值 50%幅度可能还不够

日本财务大臣：欧元走低对日本出口商的影响很大

贝莱德：2012 年美国经济增长有望增长 2%-2.5%

美国铝业将关闭或闲置 12%的冶炼产能

## 分析师观点

### 宏观策略

#### 策略周报：调整之变

**摘要：**市场进入调整后期特征日益明朗，维持节后弱复苏反弹判断。经济预期见底和资金面改善是必要条件，发行市场倒逼调整和节后就业压力瞬间放大是催化剂。关注转型背景下的估值逻辑转换和分化，把握预期右侧周期股到财政左侧成长股的轮动。

- 反弹基础仍在逐步形成的过程中。**上周市场延续弱势格局。年初资金调仓加速和节前流动性紧张的共振引发强势股补跌和悲观情绪放大，但这也往往是市场进入调整后期的重要标志。维持看好节后弱复苏反弹的判断不变，1季度信贷投放加速将逐步改善市场资金面预期，而去库存接近尾声和PMI环比回升将强化经济短周期见底预期，基本面和资金面改善共同构成弱复苏反弹的基础。
- 等待“先下一后上”的两个催化剂。**基本面和资金面改善提供了反弹基础，但市场“先下”至“后上”演绎仍需等待制度和政策面的两个催化剂：一是二级市场被倒逼调整。缺乏严格退市制度条件下，新股发行节奏不变意味市场供需调节必须通过发行市场调整实现；二是节后就业压力瞬间放大。保就业才是稳增长的根本，需求放缓和季节效应叠加带来的节后就业压力释放将加速政策微调。
- 关注转型约束下的估值逻辑变换。**长期以来的需求快速扩张保证了供给创造需求的萨伊定律，并使得产能扩张和订单增长驱动的高成长成为行业和个股筛选的准则。而伴随中长期经济转型压力的显现，需求增速将逐步放缓并趋于挑剔，由此带来市场估值逻辑转换和分化：传统的产能和订单驱动型公司将面临估值调整压力，而立足于引导需求的技术和服务驱动型公司将享受估值溢价。
- 把握预期右侧到财政左侧的轮动。**弱复苏反弹背景下，结构性机会在于预期右侧的周期股和财政左侧的成长股，而且会大致遵循从周期性先导行业向成长性主题投资的轮动和切换过程。短期建议继续关注汽车、金融、电力设备等处于悲观预期右侧，具有早周期属性的先导板块；节后建议逐步布局TMT软业务、节能环保、农化及化工新材料等受益财政扶持的主题投资机会。

**证券分析师：王韧 投资咨询资格证书编号：S1060511010009**

#### 2011年12月金融数据评析：短期流动性趋紧，货币政策微调延续

##### 事项：

8日，央行发布12月金融统计数据。

12月末，广义货币(M2)余额85.16万亿元,同比增长13.6%，比11月末高0.9个百分点；狭义货币(M1)余额28.98万亿元,同比增长7.9%，比11月末高0.1个百分点；流通中货币(M0)余额5.07万亿元,同比增长13.8%。12月新增信贷规模为6405亿，11年全年实现新增信贷规模74700亿。

##### 主要观点：

- 12月新增信贷规模超预期，M1、M2增速小幅回升。**12月新增人民币贷款6405亿，从历史数据来看12月不是放贷高峰期，07-10年12月新增信贷平均值为3800亿，因此12月新增信贷规模超预期。12月M1、M2增速较回升和新增信贷规模扩大有关系。为了保证经济平稳运行，近来管理层对有意货币政策进行微调，如鼓励对中小企业贷款、减税、下调了金融机构存款准备金率、减

---

轻在公开市场上回笼资金的力度等，因此我们认为未来 M1、M2 仍有可能小幅改善，预计 12 年 M2 同比增速在 14%左右。

2. **短期内市场流动性压力依旧较大。**由于年末资金需求量较大，市场资金面较 12 月初有趋紧的迹象，从资金价格来看，近 3 周，SHIBOR(1 月)和银行间买断式回购(7 天)平均利率分别较 11 月-12 月上旬上升了 81 和 52 个 BP；反映企业层面资金情况的票据贴现利率也出现小幅上行，数据表明无论企业还是银行间资金状况较前期有所变差。
3. **未来市场流动性仍难言宽松。**按照央行实行稳健货币政策的基调来推测，我们认为 12 年全年新增信贷规模为 75000-80000 亿，若按往年 1 月投放规模并结合 1 季度我国经济增长预期较差来考虑，我们认为 1 月新增贷款规模存在超过 11 年 1 月投放规模的可能，但幅度并不大。而其它流动性增量因素存在不确定性：
  - 从 12 年 1 月 9 日到 2 月 29 日仅有 650 亿央票到期，如果央行不启用逆回购操作，公开市场操作途径能提供的流动性规模有限；
  - 10、11 月我国外汇占款连续 2 个月减少，共减少约 528 亿。未来由于海外需求萎缩和我国进口需求的相对刚性，我国贸易顺差逐渐缩小，因此外部流动性因素也很难有明显改善；
  - 由于 9 月调整存款准备金缴款基数，1 月份商业银行需要上缴资金约 825 亿；由于居民消费、企业薪资支出，年末和农历新年是资金需求的旺季，而影响市场流动性供给的内、外部因素都存在不确定性，因此我们认为短期有可能出现流动性趋紧的状况。
4. **未来预期。**从中央金融工作会议和央行工作会议所释出的信息来看，央行货币政策的基调就是保持稳健，并适时进行预调微调，使之能更好地服务于实体经济正常运行，因此我们认为如果短期内市场出现流动性偏紧的状况进而影响到实体经济，央行会适度加大调整力度，如运用公开市场操作(重新开启逆回购操作)手段或再次下调金融机构存款准备金率。

**证券分析师：何庆明 投资咨询资格证书编号：S1060511010013**  
**联系人：王成 22625695 一般证券从业资格编号：S1060110120169**

## 行业公司

### 银行业 2012 年度投资策略：利空出尽、板块估值回升、行业“强烈推荐”

---

#### 平安观点：

1. **2012 年，银行业利空出尽，在确定性的业绩增速和处于历史低位的估值水平共同支撑下，银行板块将出现整体性估值回升；**上市银行在整体利润增速放缓的表象之下，基本面的分化将加速进行，选股策略应把握分化的本质，注重行业长期趋势受益者和短期存在重大转变潜力个股的搭配。
2. **2012 年银行板块估值回升、给予行业“强烈推荐”评级：**2011 年银行板块在业绩高增长背景下出现整体估值低迷的主要原因是贯穿全年的四大行业不确定性：紧缩性调控周期的长度和力度、地方政府融资平台贷款、银行业新监管标准、房地产调控对银行资产质量的影响。我们相信，目前围绕此四大风险因素的不确定性均已明朗并朝有利银行业的方向发展，限制银行业估值的最重要因素得以消除，在经济结构调整和增速放缓、市场风险释放和震荡反复的背景下，2012 年银行板块在盈利的确定性和安全性、处于历史低位的估值水平和重大利空因素消除的共同作用下将出现显著的估值回升，同时板块具有攻守兼备的强烈特征，给予银行业“强烈推荐”评级。

- 
- 3. 2012 年银行业绩展望：**整体利润增速放缓下的业绩分化：在政策微调 and 定向宽松背景下，我们预计 2012 年贷款和存款增速将出现整体性均衡回升，净息差维持在 2011 年全年水平附近波动，中间业务继续快速发展，前期过度紧缩的调控政策也将造成不良贷款余额上升的轻度资产质量恶化周期，在此基础上，上市银行净利润增速将整体回落至 10-25% 区间，此外，出现当前已宣布之外的再融资需求的可能性很小。分化方面，部分银行受益于中小企业定向宽松将出现大于同业的贷款增速回升，部分银行将由于资产结构调整、中小企业业务重获扩张动力、或存款成本优势而得以保持净息差的上升趋势，中间业务的发展速度和质量也将取决于各银行平台和经营策略的比较优势，最后，资产质量恶化情况将出现较大差异，部分银行不良“双升”。
  - 4. 透过放缓看分化、注重长短期受益者的搭配：**2012 年将会是中国银行业在经济结构调整和市场化改革中具有重要意义的一年，同时也是把握银行业长期发展和投资机遇的布局之年。选股上需透过整体利润增速放缓的表象、深入把握分化的本质。同时，在板块估值整体回升的背景下，注意行业长期发展趋势受益者和短期存在重大结构调整预期个股的搭配。重点推荐民生银行、招商银行、浦发银行、工商银行、农业银行。

证券分析师：姜泽云 投资咨询资格编号：S1060511010005

## 种子行业深度报告----站在大变革的起点上：辨行业分化，享双轮驱动

---

### 平安观点：

- 1. 政策开启行业变革，种业迎来双轮驱动。**随着《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》和《农作物种子许可管理办法》（以下简称《办法》）相继出台，我们认为 2012 年种业正站在大变革的起点上。短期内种子行业有望迎来双轮驱动：  
一是《办法》将于 2012 年 9 月 25 日完全生效带来政策红利释放。《办法》提高市场准入门槛，向现有种子上市公司释放了三大红利：市场份额增加机会，议价能力提高机会，廉价兼并收购机会。  
二是《办法》推动种子价格上涨，带动行业收入增长。我们估算 2012 年种子行业增速约 9.7%。
- 2. 长期看，种业正开启趋向集中的大变革之门。**我们认为《办法》实施的红利最终将演变成行业集中度快速提高的驱动力，进而形成行业集中；未来品种审定标准提高，种子行业将形成品种也集中的双集中格局，种子企业未来行业地位将在未来 3-5 年确立，并稳定下来。
- 3. 两类种子企业值得关注。**鉴于玉米和水稻种子本身的适种及品种替代特性，我们认为拥有优势品种和强大纵向研发或纵向研发整合能力的玉米种子企业，拥有多个优势品种、强大横向研发或横向研发整合能力、高效管理能力、且具有出口经验的水稻种子企业，能够更多的分享短期的政策红利，承载驱动双轮，并能在未来的大变革中突围而出，成为最终的赢家。
- 4. 玉米推荐登海种业，水稻推荐隆平高科。**登海种业拥有优势品种先玉系列和以登海 605 为代表的超试系列新品种，其中超试系列则显示其强大的纵向研发及整合能力，符合玉米种子上述特征，预计 2011 年-2013 年摊薄后 EPS 分别为 0.72、0.99、1.32 元，年均增速在 30% 以上，“强烈推荐”。隆平高科拥有以 Y 两优 1 号为代表的多个优势品种和强大的横向研发及整合能力，管理也在变革，且有近四年海外研发经验，符合水稻种子上述特征，预计 2011-2013 年 EPS 分别为 0.5、0.78、1.05 元，“推荐”。

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

---

## 中国证券报对中航集团总经理林左鸣专访点评：研究院所重组带来机会

---

### 平安观点：

1. 2009年中航集团提出三年内80%资产上市，2011年航空动力、中航重机和中航黑豹重组失利，此次专访表明中航集团推进重组的方向和决心不变，旗下子平台仍存强烈的重组预期；林总首提推进研究院所重组，拥有优质研究院所资源的板块上市公司投资机会凸显。
2. 目前发动机、直升机板块还有超过50%企业资产没有上市，对应上市公司航空动力和哈飞股份后续重组预期强；防务资产除教练机外均没有上市（从林总专访来看，军品防务资产短期可能不会上市），洪都航空短期重组方向不明。
3. 所有子板块（航空电子、航空机电、运输机、防务、直升机）的研究院类资产均没有上市，从研究院资产产品成熟度来看，我们估计依次为：航空电子、航空机电、防务、运输机、直升机、发动机；从注入可能性来判断，未来航空电子、航空机电、直升机和发动机改制注入的可能性大一些；从研究院资产注入业绩增厚而言，我们预计航空电子和航空机电板块研究院资产注入业绩增厚相对明显一些，尤其盈利能力最强的航空电子。
4. 林总专访并没有说明后续资产整合时间表，但重组的方向明确，并首次提出研究院所重组是下一步重组重点，航空军工尽管估值高，但考虑重组后业绩增厚效应，及航空航天是高端装备核心推进产业，航空军工仍具有非常好的投资价值，尤其研究院所规模大、盈利能力强的航空电子板块。
5. 根据林总访谈精神，考虑持续整合，我们认为中航电子、航空动力、中航精机、哈飞股份具有较好投资机会，我们重点推荐中航电子。

证券分析师：叶国际 22627084 投资咨询资格证书编号：S1060511010012

---

## 理邦仪器（300206）调研报告：预计四季度收入好转，新产品即将投入市场（推荐）

---

### 平安观点：

1. **研发费用上升挤压利润，预计彩超和POCT产品12年开始销售：**理邦仪器2011年前三季度实现销售收入2.67亿元，同比增长21.12%，净利润0.36亿元，同比增长-14.72%。净利润出现负增长的主要原因是公司前三季度共投入研发费用0.37亿元，比上年同期增加844万元。公司的研发费用主要投向彩超和POCT（Point-Of-care Testing）产品，其中彩超产品已拿到CE认证，预计12年开始先在国际市场销售；POCT第一款产品将面向血气分析的快速检测市场，按照研发和注册进展，我们预计也将于2012年开始销售。
2. **公司心电产品处于国内领先水平，增长稳定：**公司心电产品在国产品牌中市场占有率第一，同类产品性能上已接近进口产品而价格上有30%左右的优势。未来主要竞争策略是通过提供高性价比的产品抢占市场份额。08-10年公司心电产品的复合增长率为26%，由于心电产品市场比较成熟，所以公司该业务的销售收入将保持较稳定增长，预计2011年该产品销售收入增速为28%左右。未来公司还将陆续推出更多高端的心电产品，如15导联心电图机等。
3. **公司高端插件式监护仪将先在欧洲销售，国内仍处于注册阶段：**多参数监护仪产品占公司收入的比重最大，2011年上半年超过30%，是公司最重视的业务之一。目前公司研发人员超过300人，其中监护产品线投入的人员最多。公司研发的高端插件式监护仪已于2011年11月在德国Medica国际医院及医疗设备展览会正式发布，2012年将先在欧洲市场销售。因为是三类器械，所以国内注册的时间较长，约为12-18个月，所以我们预计该产品将于2013年开始推向国内市场。作为高

---

端产品，插件式监护仪具有功能模块化，便于功能扩展和软件升级以及能够对特殊要求的生理参数进行监控等特点，产品的毛利率较高，推出后能提升公司的盈利能力。

4. **盈利预测及评级：**我们预计公司 11-13 年 EPS 分别为 0.66，0.87 和 1.10 元，对应 1 月 5 日收盘价 18.69 元的 PE 分别为 28.3，21.5 和 17.0 倍。我们看好公司较强的营销能力和 POCT 产品投入市场后收入的快速增长，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**

## **昆明制药(600422):看好血塞通粉针和天玄清的持续高增长（推荐）**

---

### **平安观点：**

1. **天然植物药是公司主要利润来源。**由于公司涉及天然植物药、化学药、医药商业等多种业务，天然植物药的利润占比一直是困惑投资者的问题之一。我们通过拆分报表测算出，三七皂苷、天麻系列和蒿甲醚系列净利润占比达到 58%。昆明中药厂净利润贡献约为 19%，天然植物药合计利润贡献高达 77%。
2. **血塞通粉针——受益基本药物类独家品种属性。**除了通常所说的人口老龄化、心脑血管发病率提升等原因，我们认为血塞通粉针高增长最重要的原因是基本药物的类独家属性。通过查询南方医药研究所的招标数据，我们发现虽然血塞通粉针不是独家产品，但因为竞争有限，招标结果极其接近独家。2012 年仍有 10 个以上省份进行基药招标，因此我们认为血塞通粉针的高增长可持续。
3. **天玄清——优质有价竞争优势明显。**通过南方医药研究所数据查询，我们发现昆明制药天麻素注射液（天玄清）医药招标价是其他同类产品的 2 倍以上。这是公司天玄清高增长的最重要原因。我们预计随着公司产能扩展，天玄清仍然能维持 40%左右的增长水平。
4. **股权激励和增发为业绩高增长提供动力。**根据公司 2010 年股东会通过的股权激励方案，2010-12 年公司股权激励主营业务净利润增速的触发条件分别 50%、50%和 30%。2011 年 10 月公司公告拟增发不超过 6800 万股，融资 7 亿元扩充天然植物药产能。我们认为无论是由于股权激励，还是为了平衡投资者对增发股本摊薄每股收益的担忧，我们认为公司都将精心布局未来 3 年高增长规划。
5. **首次给予“推荐”评级。**不考虑增发股本，我们预计公司 2011-13 年每股收益分别为 0.40、0.55、0.76 元，对应 2012 年 12 月 30 日收盘价 14.86 元，PE 分别为 37.03、26.93、19.49 倍。考虑增发股本，如果假设按目前价格的 8 折增发，我们预计 2011-13 年摊薄后每股收益分别为 0.33、0.45、0.62 元，对应 PE 分别为 45.03、33.02、23.97 倍。我们看好血塞通粉针和天玄清注射液的持续高增长，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**

## 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	9.4	7.9
上证 A 股	10.6	8.8	中证 100	9.3	7.8
中小板指	20.1	14.9	中证 500	19.6	14.8
创业板指	29.2	20.2	中证 700	17.8	13.8

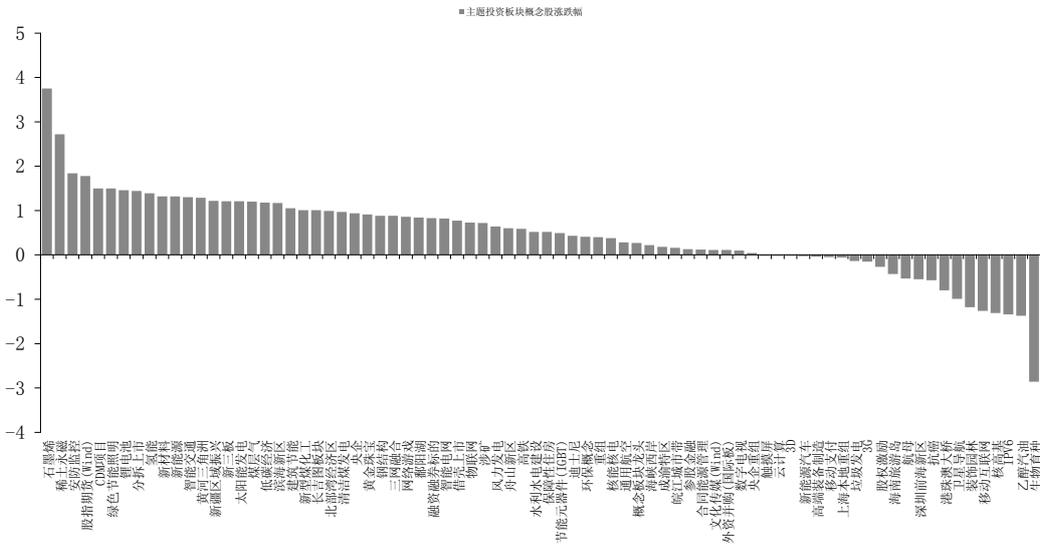
资料来源：朝阳永续

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)
有色金属	801050.SI	58.43	<b>2.05%</b>	4134555	5390519	29.75	22.65
黑色金属	801040.SI	33.22	<b>1.74%</b>	4791201	6057889	12.87	10.31
采掘	801020.SI	50.06	<b>1.17%</b>	25716793	29269640	13.64	11.98
综合	801230.SI	13.39	<b>0.96%</b>	746842	838535	24.64	22.06
食品饮料	801120.SI	43.89	<b>0.90%</b>	3486259	4439722	27.49	21.70
化工	801030.SI	14.15	<b>0.88%</b>	13209520	15752929	15.17	12.77
金融服务	801190.SI	16.46	<b>0.86%</b>	90707146	106144704	8.83	7.54
电子元器	801080.SI	9.29	<b>0.83%</b>	1529311	2202422	38.39	26.11
纺织服装	801130.SI	13.08	<b>0.83%</b>	1213546	1566885	27.55	21.35
公用事业	801160.SI	10.21	<b>0.68%</b>	4011216	4780739	21.79	18.25
信息设备	801100.SI	5.99	<b>0.61%</b>	1654221	2152193	28.94	22.24
机械设备	801070.SI	11.74	<b>0.39%</b>	8664154	11185170	23.16	17.92
交通运输	801170.SI	5.19	<b>0.33%</b>	9462143	9981335	13.69	13.01
建筑建材	801060.SI	4.63	<b>0.23%</b>	8507489	10907562	14.72	11.47
商业贸易	801200.SI	5.98	<b>0.21%</b>	3020539	3841737	22.75	17.87
家用电器	801110.SI	0.81	<b>0.04%</b>	2027341	2474307	16.06	13.13
房地产	801180.SI	0.78	<b>0.04%</b>	8102203	10799409	12.97	9.67
轻工制造	801140.SI	-0.01	<b>0.00%</b>	1094269	1411170	24.89	19.29
信息服务	801220.SI	-2.08	<b>-0.15%</b>	2280680	3310095	32.54	22.72
交运设备	801090.SI	-3.92	<b>-0.17%</b>	7183943	8428024	16.56	14.17
医药生物	801150.SI	-8.39	<b>-0.27%</b>	4302489	5425859	28.77	22.79
餐饮旅游	801210.SI	-27.48	<b>-1.26%</b>	389702	494567	32.55	25.59
农林牧渔	801010.SI	-25.23	<b>-1.61%</b>	1043694	1348100	34.94	27.17

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
美国 上周 EIA 原油库存变化(桶)(至 1231)	+390 万		+221 万	高
美国 12 月失业率	8.6%	8.7%		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

## 资迅速递

### 国内财经

#### 中国截至 12 月底 M2 同比增 13.6%

中国央行周日公布的数据显示,中国截至去年 12 月底的 M2 广义货币供应量较上年同期增长 13.6%,增幅高于截至 11 月底的 12.7%,也高于经济学家的预期。

#### 中国金融工作会议预计不会推出重大改革

全国金融工作会议周五召开,决策者们将就中国金融业的未来发展展开讨论。前几次金融工作会议曾推动了国内银行业的重大改革。

---

## 中国社保基金考虑投资海外私募股权基金

---

据知情人士透露，在中国继续寻求扩大海外投资及提高巨额外汇储备的回报率之际，中国全国社会保障基金正在考虑投资海外私募股权基金。

## 中国水泥行业平均产品售价或小幅下滑

---

惠誉周四表示，由于供应持续超过需求，该机构预计中国水泥行业的平均产品售价将出现小幅下滑；各地区面临的压力可能各不相同，具体取决于供应商自律情况；受中国 2012 年要实现国内生产总值(GDP)增速不低于 7%的目标所需的固定资产投资拉动，今年国内水泥需求将较 2011 年增长 4%-10%，至 21.5 亿-23 亿吨。

## 中国核能电力计划进行 IPO

---

据中国媒体周五报导，知情人士称，中国核工业集团公司旗下中国核能电力股份有限公司寻求通过国内上市融资。上述上市计划已获得中国国务院的特批，意味着中国核能电力上市工作所需要的审批周期将缩短。

*资料来源：华尔街日报*

# 国际财经

## 亚太股市周五走低

---

东京股市周五走低，日经指数跌 1.16%，创新年以来的新低。由于欧元兑日圆的反弹前景不容乐观，佳能、索尼等与欧元密切相关的个股遭到进一步抛售。台湾股市收盘走低，加权指数跌 0.15%，追随亚洲股市的跌势，因为市场重燃对欧洲银行业前景的担心。香港恒生指数跌 1.17%。

## 欧洲央行官员：希腊债务减值 50%幅度可能还不够

---

欧洲央行管理委员会成员诺特周四暗示，各方同意对希腊国债减值 50%的水平可能还不足以维持该国的财政状况。他在荷兰电视台的一个节目上表示，减值 50%的水平是否足够以及该水平是否可以实现希腊债务的可持续，他目前还没有理由做出否定的假设，但也不排除有这样的可能性。

## 日本财务大臣：欧元走低对日本出口商的影响很大

---

日本财务大臣安住淳周五呼吁欧洲方面采取更有力措施控制欧元区债务危机及欧元下跌，称欧元兑日圆近期的跌势可能会给日本对欧洲出口造成沉重冲击。安住淳在内阁例行会议之后的新闻发布会上表示，计划和来访的美国财政部长盖特纳探讨欧洲问题。盖特纳计划于 1 月 12 日访问日本。

## 贝莱德：2012 年美国经济增长 2%-2.5%

---

全球最大资产管理公司贝莱德股市业务负责人称，美国经济今年将遭遇阻力，但只要欧元区不崩盘，美国经济就会实现正增长，有可能实现 2%-2.5%的经济增幅，同时就业也能勉强实现正增长。美国股市今年有望上涨 10%甚至更高。他还预计，共和党不仅能够赢得国会两院多数党地位，还将在总统大选中击败奥巴马。

---

## 美国铝业将关闭或闲置 12%的冶炼产能

---

面对铝价大幅走低，美国铝业公司周四宣布将永久关闭或闲置 12%的铝冶炼产能。这家美国最大的铝生产企业在声明中称，公司将关闭或闲置 53.1 万吨冶炼产能，短期内还将宣布更多产能缩减措施；该公司将在第四季度计入 1.55 亿-1.65 亿美元的税后支出。

**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