

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	12874.0	0.57	0.23
标普 500 指数	1351.8	0.68	0.55
纳斯达克指数	2931.4	0.95	1.01
日经 225 指数	8999.2	0.58	0.78
香港恒生指数	20887.4	0.50	0.86
香港国企指数	11467.7	0.55	-0.84
英国 FTSE	5905.7	0.91	0.23
巴西圣保罗指数	65691.5	2.65	0.72
印度孟买	17772.8	0.14	0.37
俄罗斯 RTS 指数	1647.9	0.12	0.95
台湾加权指数	7912.9	0.64	2.93
韩国 KOSP100	2005.7	0.60	1.65

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	2351.9	-0.01	-0.01
上证 B 股指数	229.4	-0.05	-0.05
深证成份指数	9585.1	-0.06	-0.06
深圳 B 股指数	614.7	0.07	0.07
沪深 300 指数	2532.0	-0.06	-0.06
中小板指数	5164.5	1.29	1.29
上证国债指数	131.9	0.04	0.04
上证基金指数	3786.7	-0.19	-0.19

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	100.6	-0.31	2.23
现货金	1719.3	-0.56	0.17
波罗的海干散货	729.0	1.96	12.50
伦敦铜	8425.0	-0.66	-0.88
伦敦铝	2210.0	-1.52	-0.58
伦敦锌	2075.0	-0.14	-2.61
CBOT 大豆	1252.0	1.87	1.54
CBOT 玉米	639.5	1.23	-0.74
NYBOT 棉花	91.5	1.00	-4.97
NYBOT 糖	24.6	-0.12	0.57

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

交通运输策略周报:寒冬中的春意

中小市值周报:市场中性_政策放松预期仍需考验

宽带行业报告用户数篇:全球宽带市场潜力巨大

大北农 (002385) 调研简报:12 年疫苗新品和养殖业务将带动福建两事业部快速增长 (强烈推荐)

金禾实业 (002597) 深度报告摘要:食品添加剂稳健增长,基础化工有喜有忧 (推荐)

洋河股份 (002304) 调研报告:深度全国化和产品高端化将推动公司持续快速增长(推荐)

神开股份(002278):受益非常规气开发的油气机电设备和耗材制造商 (推荐)

瑞凌股份 (300154):增长源于替代,行业整体回暖仍需等待 (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

发改委官员:2 月份 CPI 可能回落到 4%以内

中国愿意与美国在农业领域扩大合作

习近平:美国从中美经贸关系中获益

三部委出台新规 整顿银行乱收费现状

中国指示银行业对地方政府贷款予以展期

国际财经

亚太股市周一多数走高

希腊议会批准贷款及紧缩方案

美贸易委员会支持对中国产风电塔展开倾销调查

日本去年 10-12 月 GDP 降幅超出预期

韩国央行:希望维持偏宽松的政策立场

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

A股市场周一呈现震荡行情，收盘小幅走低。截至收盘，上证综指报 2351.86 点，跌幅 0.01%；深证成指报 9585.08 点，跌幅 0.06%；创业板报 714.96 点，涨幅 2.31%；上证 50 报 1768.54 点，跌幅 0.55%。跌幅前三的板块为房地产、金融服务和采掘板块。

外围市场：

周一美国股市收高，希腊议会已经做出实行财政紧缩措施的决定以确保得到资金避免债务违约。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 72.81 点，收于 12874.04 点，涨幅为 0.57%；纳斯达克综合指数上涨 27.51 点，收于 2931.39 点，涨幅为 0.95%；标准普尔 500 指数上涨 9.13 点，收于 1351.77 点，涨幅为 0.68%。

债券市场：

周一上证国债市场继续高位震荡，收盘微幅走高，现券交易涨跌不一。上证国债指数收盘报 131.90 点，涨幅 0.04%。信用债多数收涨，上证企债指数收于 148.96 点，涨幅 0.03%；分离债下跌 0.04% 收于 132.76 点；公司债也上涨 0.02%，收于 131.52 点。

外汇：

周一，希腊联合政府已经通过财政紧缩方案，大大提振了市场信心，欧元对美元反弹收涨，美元对其他主要非美货币也出现小幅下跌。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 79.01 点，下跌了 0.01%。

大宗商品：

周一，希腊债务危机的谈判取得关键性进展，新一轮的财政紧缩措施已经得到议会批准，希腊将能够得到援助贷款，避免债务违约。全球经济复苏有望，随之而来的能源产品需求增加，油价大幅上扬。NYMEX 原油期货 3 月主力合约周一上涨 2.24 美元，收于每桶 100.91 美元，涨幅是 2.3%；虽然市场情绪受到提振，但考虑到希腊实施财政紧缩方案过程中还将面临很多困难，黄金价格最终窄幅收跌。COMEX 黄金 4 月主力合约周一跌 40 美分，收于每盎司 1724.90 美元，跌幅不足 0.1%。

平安观点：

沪深两市低开，震荡后回落。周末芜湖地产政策被暂缓执行使周一地产股承压，房地产政策短期很难实质性松动。对此房地产政策的后续演绎，我们坚持年度策略及周报观点，政府调控的不是房价，也不是成交量，而是房地产投资的预期收益率，在房地产预期收益率没有出现明显下降的情况下，央行多放出的增量货币和社会存量货币会通过各种渠道流向地产和相关信托理财产品市场，因此房地产政策不会出现实质性放松。

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

行业公司

交通运输策略周报:寒冬中的春意

配置策略:

本周市场涨 0.93%，基础设施类铁路、公路、港口大败于航运股。个股方面，交运传统四大“守门员”广深铁路、大秦铁路、上海机场及宁沪高速周涨幅排名位列后 20%。市场正在逐步验证我们在月度策略配置中推荐高弹性品种的观点，我们认为在市场极度悲观的情况下，政策和经济基本面的任何改善都可能成为股价反弹的刺激因素。虽然上周 1 月信贷数据出炉，低于之前市场普遍的 8000 亿的预期，但我们预计，以“稳”为主的经济调控目标决定了低于预期的基本面有可能带来超预期的调控政策。

对海运来说，预期仍然具备改善空间，其它子行业，业绩增长稳定、估值较低、安全边际较大的个股将具备跑赢大盘的能力。建议继续关注弹性较高的品种，重点推荐中国远洋、唐山港、铁龙物流、厦门空港。

重点关注:

《航空运输业动态跟踪报告：春节过后航空公司引来淡季考验》我们对航空股的投资建议：等待关键时点到来，关注重要催化因素。当前航空股价仍然没有完全反映航空行业 2012 年的业绩下调风险，因此仍然建议等待需求转好的拐点出现。我们认为一季度末航空仍然有再次确认底部的可能；同时，美伊开战风险消除以及人民币升值发力，将可能成为今年航空股上涨的重要催化因素。

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

研究助理：周建星 22621425 一般证券从业资格编号：S1060110050082

中小市值周报：市场中性_政策放松预期仍需考验

摘要：短期中小板、创业板估值安全边际不高，供求矛盾加大。在价格水平没有充分稳定的情况下，把国家对部分政策的微调作为宏调放松的依据并不充分，后市谨慎乐观。

- 反弹延续。**上周中小板指数升 3.54%，创业板指数涨 2.82%，同期沪深 300 指数上升 1.10%，小市值股票强于大盘。电子信息、有色金属、房地产、建材等板块表现突出。此外，题材股如宇顺电子、鑫富药业乘势而起，青云直上。
- 政策放松预期仍需接受时间考验，市场中性。**上周，市场在流动性改善、地产调控逐渐松绑等预期下继续上涨，有色、煤炭、地产等领涨市场。成交方面，量能放大四成以上。尽管如此，只是恢复到市场平均水平，说明市场仍然是存量资金的游戏，缺乏增量资金介入。中小板受市场青睐，交易资金环比增长 54%，中小板创业板交易资金占比继续小幅上升 0.83 至 24.99%。我们认为，在价格水平还没有充分稳定的情况下，把国家对部分政策的微调作为宏调放松的判断依据并不充分。对中小板、创业板而言，目前的主要矛盾仍然是供求关系。在一年近 300 家企业 IPO，首发和再融资规模 6000 亿左右规模的压制下，市场上行压力重重。加上创业板、中小板自身突出的大小非解禁与减持问题（创业板流通率仅有 36%，中小板也只有 58%，而主板市场流通率高达 62%），因此我们判断，在短期供求矛盾加大、估值安全边际不高的情况下，小市值板块难以整体走出持续性行情，仍应保持适度谨慎乐观态度。
- 高成长股价值显现，持续关注。**目前中小板、创业板市场的供求压力非常严峻，解禁与减持的压力仍有待释放。但是，不少高成长股估值水平逐步接近或进入合理区域，投资价值开始显现。我们

相信，优质成长股战略介入机会已经来临，建议逐步介入，如生产性服务业、消费类精细化工、新一代信息技术、网络文化传媒、生物医药、先进制造业等潜力板块成长股。

4. **本周重点关注化工新材料及春耕行情触动的投资主题。**卫生部近期发布单采浆站管理通知，利好血浆综合利用率高的大企业，如上海莱士等；《石化和化学工业十二五发展规划》的发布利好新材料综合龙头公司及春耕行情触发的化肥企业，如多氟多、金正大等。
5. **本周无突出新股。**本周仅发行中国交建和卡奴迪路两只新股，但未来成长性不好。虽然中国交建的各项核心业务在相应行业中均处于领导地位，设计施工综合能力全球领先，但由于交通基建的投资将在长期内进入减速期，公司收入增速将在 2012 年下降到 12%左右；卡奴迪路渠道定位于高端，但高端渠道的稀缺性将限制开店比例的提升，直接影响毛利率增速，预计业绩增速保持稳定。

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

宽带行业报告用户数篇：全球宽带市场潜力巨大

平安观点：

1. **报告中，我们从宽带用户数角度对宽带行业现状作一个概貌了解。**全球范围宽带行业高速发展起步于 2000 年前后，在 2000—2010 年十年间，韩国、日本、美国、欧洲的宽带市场经历了蓬勃发展。我们从用户数的角度描述宽带行业的现状，重点分析了日、韩、美、欧四个地区的宽带用户数及发展历程。
2. **全球范围看，宽带行业仍处于发展期，远未成熟。**我们用二个数据阐述：一、宽带用户渗透率，全球宽带用户渗透率仅 10%左右，远低于成熟期 30%左右的渗透率；二、宽带接入方式上，光纤宽带用户占宽带总用户数仅 15%左右，铜缆宽带远未退出历史舞台。
3. **日韩：**日韩二国的宽带发展在全球堪称典范，宽带渗透率在 30%以上，光纤用户约占一半。二国在宽带发展背景、策略上颇为相似：一、二国发展宽带都有国土面积小、人口密度大，城市人口占比高的天然优势；二、二国都以国家意志分阶段制定了段、中、长期发展规划。
4. **美国：**美国是信息化的传统强国，在宽带发展上，落后于日韩。美国的宽带发展由有线电视主导，其 Cable 宽带用户占比过半，电信运营商则处于弱势地位。与日韩相比，其发展重点在于创造公平的宽带市场竞争环境，国家投入略显不足。
5. **欧洲：**虽然欧洲国家在宽带用户渗透率这一指标上发展理想，但在宽带接入方式上，欧洲国家普遍出现接入方式单一，DSL 占比过高的问题。这种状况一方面抑制了渗透率的进一步提高，另一方面延缓了光纤宽带的推进。产生这一状况的原因在于政策引导不足，电信运营商的垄断力量过于强大。
6. **市场空间角度看，宽带建设特别是光纤宽带建设相关公司具备较大市场空间。**相关细分子行业包括固网运营商、光纤光缆、光配套设备、光主设备、广电宽带设备商几类。在系列报告中，我们将对相关子行业及上市公司作进一步分析。

证券分析师：邵青 投资咨询资格证书编号：S1060511010002

研究助理：冯明远 22621434 一般证券从业资格编号：S1060110070206

大北农（002385）调研简报：12 年疫苗新品和养殖业务将带动福建两事业部快速增长（强烈推荐）

事项：

我们于近日参加了大北农的联合调研，观点如下：

平安观点：

1. **大北农饲料市场占有率在福建省位居第一。**我们推测，2011年福建饲料事业部猪饲料销量有望达到45万吨，在福建市场的综合占有率约为16%，在福建省市场占有率位居第一。
2. **福建饲料事业部将于2012年开始大规模发展生猪养殖业务。**2000-2005年，福建饲料事业部主要是靠销售预混料盈利。2005-2011年，公司生产的预混料和配合料共同驱动盈利增长。预计2012年年底公司福建饲料事业部产能将增加至160万吨左右，新增产能为饲料销量进一步增长提供保障。2012年以后，公司计划在预混料和配合料的基础上，增加种猪和商品猪养殖项目。
3. **2012年疫苗事业部营业收入相比2011年有望翻倍。**2011年下半年，公司分别获得蓝定抗、诸欢泰的新兽药证书，我们预计，2012年公司疫苗业务营业收入有望达到2亿元，同比增长100%。
4. **维持“强烈推荐”评级。**我们预计11-13年EPS分别为1.21，1.79元和2.38元，净利增速分别为55%、48%和36%。按照2月10日收盘价30.31元计算，对应2011-2013年PE分别为25、16、12倍。考虑到公司渠道价值延升、股权激励对员工积极性的调动，以及公司可能携资金优势展开并购，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

研究助理：丁芸洁 22625697 一般证券从业资格编号：S1060110040054

金禾实业(002597)深度报告摘要：食品添加剂稳健增长，基础化工有喜有忧(推荐)

平安观点：

1. **产业链优势凸显，食品添加剂和基础化工双足鼎立。**公司业务分为两大部分：食品添加剂和以合成氨为源头的基础化工产品，食品添加剂分别约占公司收入和毛利比重的25%和50%。公司产业链优势突出，食品添加剂与基础化工实现物料和能源循环，协同效应较明显。在基础化工方面，公司围绕合成氨布局了液氨、三聚氰胺、硝酸铵钙、甲醛、季戊四醇、新戊二醇等处于同一产业链的较完整产品系列。
2. **食品添加剂市场地位稳固，稳健增长。**公司食品添加剂包括甜味剂安赛蜜和增香剂麦芽酚，产能皆为4000吨，分列行业第二和第一。安赛蜜替代其他甜味剂如糖精、甜蜜素市场空间大，目前公司产销旺盛，面临产能瓶颈，预计随着2012年一期3000吨产能投放，安赛蜜销售保持较快增长。2011年公司抓住竞争对手调整机会，麦芽酚销售量和市场占有率进一步提高，考虑到该产品市场空间，预计麦芽酚以稳健增长为主。
3. **基础化工产品有喜有忧。**忧：去年四季度起，公司基础化工产品如三聚氰胺、硝酸等景气度下滑，价格走势偏弱，盈利水平有所下滑，预计未来好转仍需等待下游及宏观经济的信号。喜：公司未来两年基础化工主要增量来自新增子公司华尔泰(55%股权)以及募投硝酸铵钙投产。华尔泰产能主要为12万吨合成氨和18万吨硝酸，在公司管理支持下，今年盈利能力恢复可能性较大；公司硝酸铵钙是硝态氮肥，市场需求良好，预计从2013年起投产，为公司成长带来增量。
4. **盈利预测及评级。**我们预计公司11-13年EPS分别为1.40元、1.64元和2.20元，对应2月10日收盘价的PE为19倍、16倍和12倍，考虑到公司产业链优势突出，食品添加剂稳定增长，首次给予“推荐”的投资评级。
5. **风险因素。**行业持续低迷的风险、新增子公司盈利恢复未达预期、食品添加剂竞争加剧等。

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

洋河股份 (002304) 调研报告:深度全国化和产品高端化将推动公司持续快速增长 (推荐)

平安观点:

1. **拥有中国驰名商标最多的白酒企业。**洋河股份是拥有中国驰名商标最多的白酒企业,包括“洋河”、“蓝色经典”、“梦之蓝”、“双沟”和“双沟珍宝坊”五个中国驰名商标。公司产品系列有:蓝色经典(又含海之蓝、天之蓝、梦之蓝)、洋河大曲、绵柔苏酒、珍宝坊系列(又含君坊、圣坊、帝坊)、青花瓷系列。
2. **多因素造就洋河奇迹。**2004-2011年(2011为平安预测数),洋河营收年复合增长63%,净利润年复合增长123%。导致洋河持续高增长奇迹的因素至少可总结三点:一是八大名酒的品牌底蕴提供了扎实的产品和消费者基础;二改制引入管理层成为股东,重溯了公司机制;三是正逢白酒行业连续多年高景气。
3. **深度全国化是未来持续快速增长重要推手。**我们估计2011年洋河销售已覆盖全国90%的地级市、70%的县级市,2012年洋河将启动深度全国化,可达到如下目标:一般省份销售要达到3-5亿元;重点省份要突破10亿元;在外省打造3-5江苏式市场;从打造亿元省深化到打造亿元区;销售网络要达到地产酒水平。这将是2012-2015年洋河持续快速增长重要推手。
4. **产品高端化仍将有力推动公司快速增长。**一方面,洋河通过全国化实现了区域性扩张,产品覆盖面快速上升;另一方面,在强大销售渠道推动下,洋河产品结构得以快速升“天”升“梦”,推动营收快速增长。2011年,我们估计,蓝色经典中价格最高的“梦之蓝”增长近200%,价格其次的“天之蓝”增长超过100%,营收也首度超过“海之蓝”。
5. **预计2011-2013年净利年复合增长61%。**我们预计,2011-2013年洋河白酒营收分别增长65%、45%和38%,净利分别增长83%、59%和44%,主要由营收增长、毛利率上升、费用率下降贡献,EPS分别为4.47元、7.12元和10.27元。
6. **首次给予“推荐”评级,静待成长消化估值溢价。**渠道深度全国化和产品高端化推动下,我们看好洋河持续增长能力,也相信业绩增长将会逐渐消除估值溢价。综合考虑,我们首次给予“推荐”评级。

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

神开股份(002278): 受益非常规气开发的油气机电设备和耗材制造商 (推荐)

平安观点:

1. **神开股份是国内领先的民营油气机电设备和耗材制造商。**公司主要生产井场测控设备、石油钻探井控设备,采油井口设备和石油产品规格分析仪器,并提供录井服务。公司主打产品综合录井仪、防喷器和钻头领域均位居市场前列。
2. **MWD产品进入成熟期,受益于非常规气开发,十二五有望超预期。**MWD(无线测斜仪)主要用于煤层气、页岩气开发中的水平钻井和定向钻井环节,神开MWD经国家科技部、商务部审定被授予“2011年度国家重点新产品”,产品步入成熟期, 十二五煤层气地面开采量十倍增长将成为MWD放量的直接动力,2011年中国水平钻井数量仅为美国1/8, MWD市场空间广阔。
3. **石油机械行业景气,神开综合录井仪和防喷器市场地位稳固。**全球油价在100-120美元区间高位运行,三大石油勘探开发投资稳定增长,石油钻采设备行业2011年前11月累计同比增长38.5%,行业收入规模达1485亿,创历史新高。神开主要产品综合录井仪和防喷器市场地位稳定,预计未来销售增长主要来自海外市场拓展。

-
4. **录井服务快速扩张，设备服务一体化。**全球测录井服务市场规模达到 114 亿美元，Spears& Association 预计 2012 年市场增速将达到 15%。神开由设备延伸至服务实现一体化作业具有协同优势，录井服务业务未来两年有望延续高增长。
 5. **公司发展方向定位于油气装备中的耗材，江西飞龙契合公司战略，油气耗材装备龙头雏形初现。**公司收购国内第四大钻头制造商江西飞龙，成功布局钻头制造行业，经过 2011-2012 年技术改造，预计 13 年开始稳步增长。公司发展战略定位于油气勘探开发中具备耗材属性、需求稳定增长的细分子行业。
 6. **盈利预测和估值。**我们预计公司 2011、2012 和 2013 年 EPS 分别为 0.38、0.47 和 0.61 元，对应 2 月 10 日 9.83 元的收盘价，11、12、13 年 PE 分别为 26.1、21.1 和 16.2 倍，结合公司产品布局和行业景气度，我们首次给予“推荐”评级。
 7. **风险提示：**油价大幅下跌、MWD 销售低于预期、煤层气开发低于预期

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

研究助理：刘海博 22624437 一般证券从业资格编号：S1060110080083

瑞凌股份（300154）：增长源于替代，行业整体回暖仍需等待（推荐）

平安观点：

1. **公司是国内逆变焊机行业的引领者。**公司自成立以来始终专注于逆变焊割设备的研发、生产、销售，在国内逆变焊机领域排名第一。公司以四个品牌承载九大系列产品，500 多个型号的产品可满足绝大多数行业的需求。
2. **逆变趋势性替代传统，短期增长将主要源自替代率的提高。**与以变压器为主体的传统焊机相比，逆变焊机节能、轻便、省材、焊接效果好。目前，欧美等发达国家逆变焊割设备占整个电弧焊比重约为 60%~70%，而我国这一比重目前只有 30%左右。焊机行业整体增速与粗钢产量增速相关度较高，在 GDP 增速减缓和产业结构转型的背景下，2012 年焊机行业整体仍不乐观。逆变焊机的增长将主要源自对传统焊机的替代，我们预计今后两年增速可能在 10~13%。
3. **竞争优势主要体现在成本、品牌和渠道，行业集中度或将是缓慢提升的过程。**由于在是否具备生产能力的层面，逆变焊机行业的技术壁垒不高，企业的技术差异主要体现在产品的性能稳定可靠性方面。由于进出门槛不高，行业集中度将是缓慢提升的过程。企业的竞争力更多的体现在成本控制、品牌认可度和渠道控制力方面。公司依靠先进的技术积累和多年的生产经验，在同质量产品的规模成本方面具有优势；通过国内外经销商的合作，公司瑞凌品牌的市场认可度也在逐渐提升；公司还剩余 6 亿左右的超募资金，目前行业内仅两家公司上市，资金优势也有助于公司在行业不景气时加快提升市场占有率。
4. **专机业务受宏观经济影响更大，数字化焊机将是未来增长点。**公司通过收购珠海固得公司，加快了向焊接专机领域的扩展，由于此类产品包括焊接小车在内对应的下游行业为工程机械和造船，在目前行业趋势向下的阶段，业务增速并不乐观，回暖仍待观察。此外，公司储备的数字化焊机产品逐渐成熟，由于工业化和替代人工的需求，今后随着成本的降低将成为公司新的增长点。
5. **盈利预测及估值。**预测 2011 和 2012 年 EPS 分别为 0.49 元和 0.56 元，对应 2 月 10 日收盘价的 PE 为 18.9 和 15.7 倍。今年应注意行业需求可能不断恶化的风险，增长的催化剂源自经济回暖和超募资金的运用以及出口情况超预期，维持“推荐”评级。

证券分析师：周紫光 0755-22621372 投资咨询资格证书编号：S1060511110003

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	11.0	9.4	上证 50	10.1	8.8
上证 A 股	11.5	9.8	中证 100	10.0	8.7
中小板指	22.6	16.8	中证 500	22.9	16.8
创业板指	31.6	21.9	中证 700	20.6	16.0

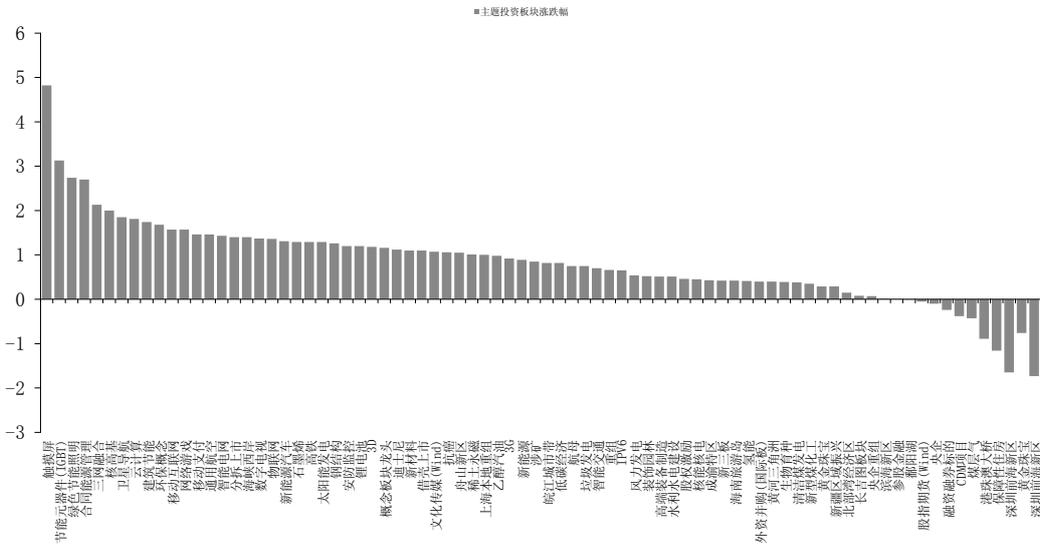
资料来源：朝阳永续

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)
电子元器	801080.SI	37.79	2.92%	1529311	2202422	38.39	26.11
信息设备	801100.SI	18.29	1.71%	1654221	2152193	28.94	22.24
医药生物	801150.SI	54.97	1.65%	4302489	5425859	28.77	22.79
信息服务	801220.SI	23.09	1.55%	2280680	3310095	32.54	22.72
综合	801230.SI	24.52	1.54%	746842	838535	24.64	22.06
食品饮料	801120.SI	73.16	1.40%	3486259	4439722	27.49	21.70
纺织服装	801130.SI	21.33	1.21%	1213546	1566885	27.55	21.35
轻工制造	801140.SI	15.77	1.08%	1094269	1411170	24.89	19.29
机械设备	801070.SI	36.59	1.08%	8664154	11185170	23.16	17.92
交运设备	801090.SI	26.72	1.06%	7183943	8428024	16.56	14.17
公用事业	801160.SI	11.49	0.72%	4011216	4780739	21.79	18.25
农林牧渔	801010.SI	12.56	0.72%	1043694	1348100	34.94	27.17
化工	801030.SI	12.43	0.67%	13209520	15752929	15.17	12.77
餐饮旅游	801210.SI	15.31	0.65%	389702	494567	32.55	25.59
商业贸易	801200.SI	18.19	0.57%	3020539	3841737	22.75	17.87
交通运输	801170.SI	8.61	0.51%	9462143	9981335	13.69	13.01
有色金属	801050.SI	12.48	0.35%	4134555	5390519	29.75	22.65
采掘	801020.SI	5.33	0.11%	25716793	29269640	13.64	11.98
建筑建材	801060.SI	-0.21	-0.01%	8507489	10907562	14.72	11.47
黑色金属	801040.SI	-5.06	-0.24%	4791201	6057889	12.87	10.31
家用电器	801110.SI	-4.72	-0.24%	2027341	2474307	16.06	13.13
金融服务	801190.SI	-13.38	-0.64%	90707146	106144704	8.83	7.54
房地产	801180.SI	-30.41	-1.31%	8102203	10799409	12.97	9.67

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 第四季度实际 GDP 初值(季率)	+1.7%(初值+1.4%)	-0.3%	-0.6%	高
瑞士 1月生产者/进口物价指数(年率)	-2.3%	-2.3%	-2.4%	高
德国 1月批发物价指数(年率)	+3.0%	+1.9%	+3.0%	高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

发改委官员: 2月份CPI可能回落到4%以内

中国发改委价格司副司长周望军周一表示, 中国2月份通货膨胀率可能回落到4%以内, 甚至可以达到3%左右。

中国愿意与美国在农业领域扩大合作

中国农业部周一在其网站发布访谈录显示,农业部长韩长赋表示,中国愿意扩大与美国在食品安全、农产品贸易以及农业科技研发等领域的合作。

习近平:美国从中美经贸关系中获益

中国国家副主席习近平在接受美国媒体专访时表示,中美两国经贸关系的发展给美国带来了巨大的利益,两国应共同合作,避免产生过多贸易摩擦。

三部委出台新规 整顿银行乱收费现状

中国证监会、中国央行和发改委上周联合发布《商业银行服务价格管理办法(征求意见稿)》,意在整顿广泛存在的商业银行乱收费现象。

中国指示银行业对地方政府贷款予以展期

据外媒周日报导,中国已指示银行业对省、市级地方政府总计 1.7 万亿美元的贷款予以展期。据熟悉情况的银行家和分析师透露,为避免出现一系列的违约,银行已经着手为地方政府贷款展期。有分析师认为,展期举措只能推迟很多贷款变成坏帐的时间,但政府顾问相信,这将为政府找到更为持久的解决办法争取时间。

资料来源:华尔街日报

国际财经

亚太股市周一多数走高

东京股市周一上涨,日经指数涨 0.58%,有关权重股法努克、软银的乐观报导支撑大盘走高,抵消了一些公司发布疲弱业绩所引发的抛盘。台湾股市收盘上涨,加权指数涨 0.64%,兆丰证券分析师称,希腊投票结果推动股市短线走高,但投资者仍然担心欧洲国家的财政健康状况。香港恒生指数涨 0.5%。

希腊议会批准贷款及紧缩方案

为争取国际债权人总额 1300 亿欧元的救助贷款,希腊议会于当地时间周一 晨批准了痛苦的财政紧缩方案。该法案获得了希腊两大政党泛希社运党和新民主党的支持。3 月 20 日,希腊将有 144 亿欧元的债券到期。除非希腊收到救助资金,否则将无力偿还债务。这增加了该国无序违约的可能性。

美贸易委员会支持对中国产风电塔展开倾销调查

美国政府寻求对中国、越南产风电塔以及墨西哥、韩国产洗衣机展开倾销调查,可能向上述产品征收惩罚性关税,而美国国际贸易委员会上周五为政府在这方面的举动扫清了障碍。该委员会经投票表决,允许美国商务部就是否向上述进口产品征收反倾销税或反补贴税展开调查。

日本去年 10-12 月 GDP 降幅超出预期

日本内阁府周一公布的资料显示,去年 10-12 月,日本国内生产总值(GDP)折合成年率下降 2.3%,为过去五个季度中第四次出现萎缩。接受道琼斯调查的经济学家此前预计,该国经价格因素调整后的实

际 GDP 折合成年率环比降低 1.6%。GDP 资料凸现出日本经济仍难以从去年的地震和海啸灾难中持续复苏。

韩国央行：希望维持偏宽松的政策立场

韩国央行表示，计划维持偏宽松的政策立场，以保护韩国经济免受欧元区主权债务危机的冲击。韩国央行周一在首尔主持召开东南亚央行会议。据道钟斯见到的韩国央行为会议准备的手册显示，韩国央行在 2011 年下半年维持 3.25% 的基本利率不变，并有意继续保持偏宽松的政策立场。

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