

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	12949.9	0.35	1.16
标普 500 指数	1361.2	0.23	1.38
纳斯达克指数	2951.8	-0.27	1.65
日经 225 指数	9384.2	1.58	4.88
香港恒生指数	21491.6	1.01	3.41
香港国企指数	11711.5	1.16	2.69
英国 FTSE	5905.1	0.33	0.90
巴西圣保罗指数	66203.5	0.09	3.45
印度孟买	18289.4	0.75	3.05
俄罗斯 RTS 指数	1653.4	-0.19	0.45
台湾加权指数	7894.4	0.31	0.41
韩国 KOSP100	2023.5	1.30	1.49

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	2357.2	0.01	0.22
上证 B 股指数	232.7	0.35	1.38
深证成份指数	9615.3	-0.08	0.25
深圳 B 股指数	623.4	-0.02	1.49
沪深 300 指数	2537.1	0.04	0.14
中小板指数	5203.1	-0.30	2.05
上证国债指数	131.9	0.01	0.07
上证基金指数	3789.4	0.08	-0.12

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	105.1	1.78	4.13
现货金	1732.6	0.03	0.21
波罗的海干散货	717.0	-0.83	0.28
伦敦铜	8175.0	-1.51	-3.61
伦敦铝	2164.0	0.19	-3.57
伦敦锌	1945.0	-1.67	-6.40
CBOT 大豆	1267.5	0.74	3.13
CBOT 玉米	641.8	0.86	1.58
NYBOT 棉花	91.5	-1.08	0.93
NYBOT 糖	24.6	0.12	-0.20

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

策略周报：反弹的下半场

2月央行下调存款准备金率点评-缓解银行间流动性压力，货币政策维稳基调未变

行业公司

2012年2月18日下调存准率点评：符合预期、利好全年存贷款增速

五矿发展 (600058) 深度报告摘要：向钢铁供应链运营方向进军！（推荐）

瑞丰高材 (300243)：看好出口增加，享受 PVC 改性剂行业较好成长性（推荐）

天科股份 (600378)：技术提供商向专业承包商转变（推荐）

安科瑞 (300286) 调研报告：用户端配电智能，值得期待（推荐）

昆明制药 (600422) 年报点评：三七和天麻类产品带动业绩高速增长（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

央行下调存款准备金率 0.5 个百分点

习近平应邀访问爱尔兰释放合作应对欧债危机积极信号

李克强：加快经济结构战略性调整和产业优化升级

央行官员：货币政策总体基调仍将保持稳健

国土资源部：今年将试点清理小产权房

国际财经

亚太股市周五走高

日中将成立委员会为两国货币直接兑换做准备

东盟：全球不确定性将促使投资者增持新加坡元

加拿大退休基金：将逐步扩大对中国的投资规模

澳大利亚官员称澳元将持续坚挺

分析师观点

宏观策略

每日观察

市场表现回顾：

A股市场：周五早盘小幅高开，盘中弱势震荡，截至收盘，上证指数收报 2357.18 点，涨幅 0.01%；深证成指报 9615.34 点，跌幅 0.08%；创业板指收报 717.80 点，跌幅 0.56%；上证 50 报 1765.65 点，涨幅 0.21%。跌幅前三的板块为农林牧渔、公用事业和电子。

外围市场：周五美国股市收盘涨跌不一，道指创 2008 年 5 月 19 日以来收盘新高。投资者们对希腊获得第二轮救援资金持谨慎乐观态度。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 45.79 点，收于 12949.87 点，涨幅为 0.35%；纳斯达克综合指数下跌 8.07 点，收于 2951.78 点，跌幅为 0.27%；标准普尔 500 指数上涨 3.19 点，收于 1361.23 点，涨幅为 0.23%。

债券市场：周五上证国债继续上扬，上周该指数连续五天上涨，现券交易多数收跌。上证国债指数收盘报 131.94 点，涨幅 0.01%。信用债多数上涨，上证企债指数上涨 0.01% 收于 149.16 点；公司债收于 131.76 点，上涨 0.03%；分离债上涨 0.05%，收于 132.77。

外汇：希腊的欧元伙伴国将会在本周早些时候批准针对该国的第二轮援助贷款项目的希望再度得到强化；日本央行在上周发表了鸽派评论，帮助美元兑日元汇率大涨。欧元兑美元汇率上扬，美元兑其他主要货币上涨。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 79.36 点，下跌了 0.02%。

大宗商品：伊朗核项目问题引发的地缘政治紧张局势持续，原油价格受到供应方面担忧情绪推动上扬；加上希腊可能在下周一获得新一轮援助贷款批准的利好消息带动了整体的市场乐观气氛，NYMEX4 月主力原油合约周五涨 93 美分，收于每桶 103.24 美元，涨幅 0.9%。这也是主力合约 2011 年 5 月 10 日以来的最高收盘价。欧盟国家领导人将会在本周五按期批准针对希腊的新一轮援助贷款的市场预期帮助投资者情绪转向乐观，贵金属投资吸引力受到压制，黄金价格出现微弱跌幅，COMEX4 月主力黄金合约周五跌 2.50 美元，收于每盎司 1725.90 美元，跌幅 0.1%。

平安观点：

上周市场延续震荡走强。短期内增长和通胀数据很难大幅超预期，因此流动性主导短期市场演变。上周末央行再次下调存准率将一定程度缓解银行体系流动性压力，而信贷环比多增、存款回流银行表内、外汇占款流入恢复三大因素将保证未来 1-2 个月市场资金面的改善趋势，再叠加定向宽松推动的结构改善，市场利率下行过程未结束，市场反弹也未到终结时。配置上，金融、汽车、化工等领域低估值蓝筹仍有修复空间；以电子信息、新材料、节能环保等主题为代表的成长股投资将逐步升温；食品饮料、医药为代表的消费股的配置价值将开始显现。

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

策略周报：反弹的下半场

摘要：再次下调存准率使流动性改善渐入佳境，市场利率下行仍将延续反弹格局。但预期修正的边际效应减弱，反弹逐步转入下半场。建议在低估值蓝筹修复的市场主线外，适度关注主题投资和成长股热点，并逐步增配食品饮料、医药等消费品种。

1. **市场利率将主导短期市场。**上周市场延续震荡走强。纵观 2012 年，增长和通胀数据很难大幅超预期，因此流动性主导短期市场演变；而在流动性指标中，存量消化和政策微调决定货币总量平稳，总量指标影响弱化；能够表征结构优化的价格指标地位抬升，建议重点观测贴近市场利率的长三角直贴利率和银行承兑汇票转贴利率，只要其延续震荡回落态势，市场反弹格局应能延续。
2. **流动性改善进程渐入佳境。**近阶段外汇占款和银行存款波动加剧银行谨慎情绪，引发 1 月以来信贷投放持续低于预期，上周末央行再次下调存准率将一定程度缓解银行体系流动性压力，而信贷环比多增、存款回流银行表内、外汇占款流入恢复三大因素将保证未来 1-2 个月市场资金面的改善趋势，再叠加定向宽松推动的结构改善，市场利率下行过程未结束，市场反弹也未到终结时。
3. **市场反弹逐步转入下半场。**虽然流动性改善和市场利率下行驱动的反弹过程并未结束，但市场反弹的热点正在悄然变化：一方面，传统蓝筹估值反弹的爆发力在减弱，继续向上修复开始遭遇长周期困扰；另一方面，市场情绪开始活跃，主题投资热情日益升温。在此背景下，低估值蓝筹的领涨动能逐步减弱，主题牵引的成长股投资渐成焦点，消费等稳定性行业的配置价值开始提升。
4. **关注成长股，增配消费股。**无风险利率下行背景下，预期右侧和流动性敏感周期股主导的估值修复过程仍将延续。但预期修正的边际效应开始减弱，弱复苏反弹逐步转入下半场。配置上，金融、汽车、化工等领域低估值蓝筹仍有修复空间；以电子信息、新材料、节能环保等主题为代表的成长股投资将逐步升温；食品饮料、医药为代表的消费股的配置价值将开始显现。

证券分析师：王韧 投资咨询资格证书编号：S1060511010009

2 月央行下调存款准备金率点评-缓解银行间流动性压力，货币政策维稳基调未变

事项：

18 日晚央行宣布，从 2012 年 2 月 24 日起，下调存款金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。经本次调降后，大型金融机构的存款准备金率降为 20.5%，中小金融机构为 18.5%。根据测算，此次下调存款准备金率将可释放资金约 4000 亿。

平安观点：

央行此次下调存款准备金率时点超预期。我们 2 月 12 日对 1 月金融数据点评报告中曾提到，短期内为对冲国内经济需求下滑而下调存款准备金率是央行现阶段微调政策的优选措施，但考虑到 1 月份 CPI 超预期，央行调整存款准备金的时点可能会更晚一些。

1. **本次下调存款准备金率主要是以改善短期流动性不足为目的。**1 月份商业银行新增信贷规模为 7361 亿不及市场预期，银行间市场流动性状况有所恶化（Shibor 和回购利率出现上行）。另外，还有两个因素值得关注：
 - 公开市场到期资金规模分布失衡，未来 2 周到期资金过少，短期市场流动性供给趋紧。从 2 月 19 日后的 8 周，公开市场上有 3710 亿资金到期（其中票据到期 2990 亿，回购到期 720 亿），但近两周（2 月 19 日至 3 月 5 日）仅有 40 亿资金到期，对于维护市场正常流动性供求关系平衡不利；
 - 2 月份外汇占款数据有可能差于预期，因而成为导致央行此次行动的原因之一。尽管 1 月份我国进出口贸易实现顺差，但由于海外需求增长极为缓慢（影响我国出口增长），因此未来数月我国外汇占款的增量仍存相当的不确定性。

在银行间流动性暂时趋紧张以及未来流动性改善空间有限的背景下，央行下调存款准备金率释放约 4000 亿资金，对缓解商业银行体系的流动性压力有帮助。

-
2. **下调存款准备金率有利于缓解经济需求萎缩、企业活动减少的现状。**1月份M1增速仅为3.1%，M1增速创下新低，而M1是反映经济活跃程度的重要指标，极低的M1增速表明当期需求增长显著放缓，经济活动处于较冷的状况。
 3. **政策判断和预期。**在当前对商业银行资本充足率和存贷比率双重约束下，存准率下调对提高商业银行放贷能力的作用有限，因此，
 - 本次央行调整仍是维持市场流动性正常运转，货币政策维稳基调未变；
 - 由于国际油价的不确定性和国内资源价格调整的压力，都使CPI年内仍维持4%左右涨幅的可能性较大，货币政策难改维稳基调；
 - 在应对增长下滑风险上，只能通过稳定中小企业就业，以及信贷、投资领域等方面的结构性调整和有限扩张，达到稳定需求增长的目的。

证券分析师：王成 22625695 投资咨询资格编号：S1060110120169

行业公司

2012年2月18日下调存准率点评：符合预期、利好全年存贷款增速

事项：

人民银行2月18日宣布，自2月24日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，下调后，大型和中小型金融机构存款准备金率分别为20.5%和18.5%。

平安观点：

1. **下调存准率符合预期、利好全年存款和信贷增速：**本次下调存准率将释放流动性约4000亿元，我们认为，下调存准率符合我们在2月13日对1月信贷数据点评报告《新增贷款低于预期、贷存比决定未来信贷增速》中对政策预期的判断：下调存准率势在必行、短期内不宜降息。当前银行业面临的存款压力依然严峻，信贷投放将受不断攀升的贷存比制约（今年1月末行业贷存比已接近70%），甚至可能偏离调控预期轨道，而停发央票等措施亦不足以对流动性压力形成实质性缓解，因此，下调存准率将直接增加银行的可贷资金，从而维持合理的信贷投放，利好全年存款和贷款增速，我们预计，今年全年上市银行合计贷款同比增速为14.0%、合计存款同比增速为13.4%。未来存准率存在继续下调的空间，而近期内降息的可能性随着本次下调存准率大幅降低。
2. **本次下调存准率平均提升上市银行2012年净息差4.74bps、归属股东净利润2.87%：**我们认为，本次下调存准率后，银行存款、债券投资、同业资产和负债利率均会出现小幅下降，但由于贷款资源依然稀缺，本次下调并不会实质性削弱银行的信贷议价能力，因此不会对银行的贷款收益率形成负面影响。我们预计，本次下调存准率对15家上市银行2012年净息差的影响介于4.11bps至6.05bps之间、2012年归属股东净利润的影响介于2.47%至4.17%之间，其中，大银行由于对存款这一资金来源的依赖程度更高、且同业资产占生息资产比重较小，因此其净息差在本次降准中受到的提振作用较大。
3. **维持银行业“强烈推荐”评级：**我们认为，央行再次降准的最终落地，应被视作今年货币政策微调 and 流动性适度放松的信号，基于目前银行体系内依然偏紧的资金状况，法定存准率从历史高位数次

下调，一方面将直接增加银行的可贷资金、缓解存款成本压力，另一方面也不足以对银行的贷款议价能力形成实质性削弱，货币政策正向着有利于银行业的方向转变。我们预计今年一季度银行将延续去年的业绩增长，随着即将到来的年报、季报披露期，我们相信本次降准将强化今年上半年银行板块估值持续回升的趋势，维持银行业“强烈推荐”评级，重点推荐民生银行、招商银行、浦发银行。

证券分析师： 窦泽云 投资咨询资格编号： S1060511010005

五矿发展（600058）深度报告摘要：向钢铁供应链运营方向进军！（推荐）

平安观点：

1. **“多、乱、差”的钢铁贸易行业到了转型的关键时期。**贸易商是中国钢铁流通的主要渠道，约占钢铁贸易量的60%，钢贸行业的三大运行特点：贸易商众多，缺乏话语权；市场秩序乱，对价格未起到正面引导作用；盈利能力差。2011年我国人均钢消费490公斤，已接近发达国家，未来钢铁需求将进入个位数增长阶段。因此，转变以量为中心的盈利模式势在必行，钢铁流通领域到了产业转型和变革的关键时期。从政府政策导向看，结合电子商务手段进行供应链管理是行业的发展趋势。日本综合商社的经验表明，把市场、流通、制造对接产生的服务可以产生更高的盈利能力。
2. **公司具备向流通服务平台转型的领先优势。**由于行业发展趋势明朗，众多公司开始向供应链服务方面转型，有理想、有作为的公司将在未来的市场格局中占据有利位置。公司具备2000多万吨的钢材供应能力、5000万吨的原材料供应能力，是中国钢铁流通领域龙头，在五矿集团中明确定位为黑色金属流通服务平台。和南方建材、中国铁物、上海钢联等公司相比，公司在产业链、资金、影响力等转型条件方面，具备领先优势。
3. **全新战略目标正在稳步推进。**2010年开始，公司调整战略方向，提出要由钢铁贸易商转变为钢铁流通服务商，加强从钢铁原料到钢铁最终产品流通服务的全产业链的协同整合能力和服务能力。目前正在物流基地方面积极开拓，2011年已投资5.8亿元，在上海、无锡、东莞等地建设物流园。预计转型带来的改变会体现在三个方面：业绩稳定性加强、费用控制有力、新的盈利增长点显现。我们预计2011~2012年前两方面效果显现，2013~2014年，出现新的盈利增长点。
4. **维持“推荐”评级。**考虑2011年末钢价下跌带来的存货跌价压力，下调公司2011~2013年的EPS至0.52、0.72、0.93元，应对PE为47、34、26倍。考虑公司在行业变动中有望进一步提高市场定价权和占有率，可以给予一定的估值溢价。
5. **风险提示：**宏观经济及上下游行业景气度变化；钢铁市场钢材及原材料的价格波动；公司转型途中的不确定性因素。

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

瑞丰高材（300243）：看好出口增加，享受PVC改性剂行业较好成长性（推荐）

事项：

公司主营PVC加工助剂（ACR和非ACR比例约为7:3）、和抗冲改性剂（ACR和MBS），是目前国内在PVC加工助剂和除CPE之外的抗冲改性剂领域综合产能最高的企业之一。公司主营产品ACR和MBS是PVC助剂主流品种。

平安观点：

1. **PVC 制品行业持续发展将推动 PVC 助剂行业稳定增长。**PVC 助剂行业的发展是随着下游 PVC 制品行业的发展而产生和发展起来的。“十二五”期间中国 PVC 年需求增速约 5%，预计 PVC 助剂行业的国内自然年需求增速也将在 5%左右。除了自然需求增速之外，ACR 和 MBS 产品的需求增长还来源于出口增加、进口替代、替代低端产品等。
2. **现阶段，行业增长动力主要是：出口增加、进口替代。**（1）出口增加。2009 年，国外加工助剂和 ACR 抗冲改性剂生厂商的产能占比在 80%以上。全球经济的发展，将推动全球 PVC 助剂市场需求稳定增长。随着我国相关产品质量提升和认证通过，我国 PVC 助剂的出口份额将持续增加。近三年公司出口业务收入和利润占比都迅速提升。（2）进口替代：随着产品性能提高和价格低廉，我国 PVC 助剂不断替代进口产品。公司作为国内龙头企业之一，将享受进口替代过程（其中尤其是 MBS 抗冲改性剂，其国产化率仅 25%）。
3. **长期来看，行业增长动力还包括替代低端产品。**（1）在国内抗冲改性剂行业中，CPE 市场占比高达 65%，而 ACR 仅 8%。随着我国对环保进一步重视，抗冲 ACR 将逐步替代 CPE（生产过程污染大，性能劣于 ACR）。（2）在国内抗冲改性剂行业中，MBS 市场份额 24%，低于国外发达的 45%。随着消费升级，性能优良的 MBS 将具有良好市场发展潜力。
4. **首次给予“推荐”评级。**我们预计，公司 2011、2012、2013 年 EPS 分别为 0.72、0.92、1.21 元，对应 16 日收盘价的动态 PE 分别为 29.7、23.1、17.7 倍。相比同行业公司，目前公司估值较高（可能由于流通盘很小而出现溢价），但鉴于 PVC 改性剂行业较好的成长性，首次给予“推荐”评级。
5. **风险提示：**原材料价格波动风险，主要产品毛利率波动风险，募投项目产能扩大而导致的产品销售风险。

证券分析师：伍颖 010-66299575 投资咨询资格证书编号：S1060511010017

天科股份（600378）：技术提供商向专业承包商转变（推荐）

平安观点：

1. **研究院背景，技术领先。**公司脱胎于原西南化工研究院，技术研发实力雄厚。主要业务催化剂、变压吸附气体分离（PSA）、以及以碳一化学为主的工程技术设计和承包三大产业，在国内处于领先地位
2. **技术提供商向专业承包商转变。**凭借在碳一化学技术方面的优势，公司由提供设计方案和技术支持转为工程承包商是具备天然优势的，近几年这一块的业务收入进展较快，是短期内公司主要的收入增长点。
3. **煤层气应用方面前景广阔。**煤层气与天然气主要成分均为甲烷，发电是其应用的重要领域之一。但目前用于发电的甲烷含量在 30%以上，低于 30%的要经过浓缩提纯才可用力发电。公司与 GE 合作开发低浓度煤层气提纯浓缩技术，开拓了低浓度煤层气的应用领域，同时有效降低了碳排放。
4. **低碳经济领域广阔的市场空间。**公司的 PSA 技术应用领域广泛，涵盖化工、冶金、石化、食品、电子、军工等领域。在突出节能环保、低碳经济的“十二五”期间，公司的 PSA 技术会得到更大范围的应用。如用于碳捕捉、垃圾填埋的废气（甲烷等）回收等。我们预计 PSA 技术将是公司未来三年实现高增长的一个重要引擎。
5. **预测与评级。**我们预计公司 2011、2012、2013 年的 EPS 分别为 0.21、0.26、0.39 元，对应前收盘价市盈率分别为 52、41、27 倍，评级为“推荐”。

证券分析师：杜志强 021-33830367 投资咨询资格证书编号：S1060511050001

安科瑞（300286）调研报告：用户端配电智能，值得期待（推荐）

平安观点：

1. **专注于智能电表市场。**公司成立于 2003 年，目前主要产品为用户端智能电力仪表及可与之配套使用的电量传感器，可为用户提供智能电力监控、电能管理和电气安全等系统解决方案。
2. **用户端智能电表市场潜力巨大。**用户端智能电力仪表根据功能可分为电力监控类产品、电能管理类产品 and 电气安全类产品等，产品主要应用于公共建筑、工业企业等领域。电力装机的增加、智能电网的发展、以及用户对节能、安全的意识增强，将会催促未来用户端智能电力仪表的发展。
3. **公司较高的毛利率得益于定制化、规划化和模块化的生产，以及在行业发展初期公司的创新研发能力。**用户端智能电力仪表具有“小批量、多品种”的特点，行业需求广泛、用户需求多样性，公司产品多为定制化服务，并且由于该行业仍处于发展初期，公司规模化和模块化生产的优势明显，产品综合毛利率保持了 60% 以上的较高水平。未来随着电力终端用户对电力监控、电能管理和电气安全越来越重视，市场需求将持续保持快速增长，对用户端智能电仪表的新增需求将会保持先进企业的前期利润率，当国内竞争对手增多之后，毛利率将会有所下降。公司需要保持符合应用需求的新产品开发能力，以保持综合毛利率水平。
4. **较强的销售能力保证了公司业务的快速增长。**在销售模式方面，公司采取直销与分销并行的方式。根据对直销和分销下游客户的分析，大约 80% 的需求来自于成套电气厂，主要用于新建项目；大约 10~15% 来自节能技术公司和系统集成公司，主要用于改造项目；大约 5% 左右是公司直接销售给终端用户。由于用电侧的项目需要项目当地设计院、总包方和供货商共同完成，公司通过自有销售人员和与经销商的合作确定了在客户的认可度，从而保持了较强的销售能力。
5. **盈利预测。**我们预计公司 2011~2012 年 EPS 分别为 1.22 和 1.58 元，对应 2 月 15 日 PE 分别为 35.4 倍和 27.2 倍，首次给予“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**

昆明制药（600422）年报点评：三七和天麻类产品带动业绩高增长（推荐）

事项：

2012 年 2 月 20 日，昆明制药披露 2011 年报：报告期内实现合并营业总收入 24.34 亿元，比上年同期增长 33.94%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.3 亿元，比上年同期增长 52.05%；实现每股收益 0.41 元；实现经营性净现金流 1.4 亿元，比上年同期增长 54.41%。每股现金分红 0.2 元。

平安观点：

1. **三七和天麻类产品是主要高增长来源。**三七类和天麻类天然植物药 2011 年营业利润占比接近 70%，是公司主要的利润构成部分。三七类和天麻类营业利润同比增长分别为 84.5% 和 20.3%。从具体品种看，三七类主导产品血塞通软胶囊、血塞通冻干粉针 400mg、血塞通冻干粉针 200mg 分别增长 110%、106%、65%，天麻类主导产品天麻素注射液同比增长 43%。值得说明的是，三七类产品利润增速远高于收入增速（约 54%），我们预计主要因为三七类产品增量主要通过底价代理方式销售。
2. **品种结构调整促进公司化学药利润高增长。**除了三七类和天麻类等天然植物药产品，2011 年公司化学药利润也实现 55% 的高增长，主要是因为公司化学药产能紧张，公司有效进行产品结构调整，放弃了利润率较低的品种。因此呈现出收入下滑 27.4% 但利润高速增长的局面。

-
3. **费用控制良好。**公司已经连续 4 年实现销售费用率和管理费用率下降。其中，2011 年销售费用率为 16.21%，较 2010 年降低 2.41 个百分点；管理费用率为 5.48%，较 2010 年降低 0.64 个百分点。
 4. **维持“推荐”评级。**根据昆明制药 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。无论是由于股权激励，还是为了平衡股本摊薄对参与增发投资者的信心，我们认为公司都将精心布局未来 3 年高增长规划。不考虑增发股本（注：我们已在 1 月 4 日调研报告中详细测算每股收益对应股本增发情况的敏感性），我们预计公司 2012-13 年每股收益分别为 0.55、0.76 元，对应 2012 年 2 月 17 日收盘价 13.89 元，PE 分别为 25.21、18.37 倍，维持“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	11.0	9.4	上证 50	10.0	8.7
上证 A 股	11.5	9.8	中证 100	9.9	8.6
中小板指	22.9	17.1	中证 500	23.3	17.3
创业板指	32.9	22.7	中证 700	21.0	16.3

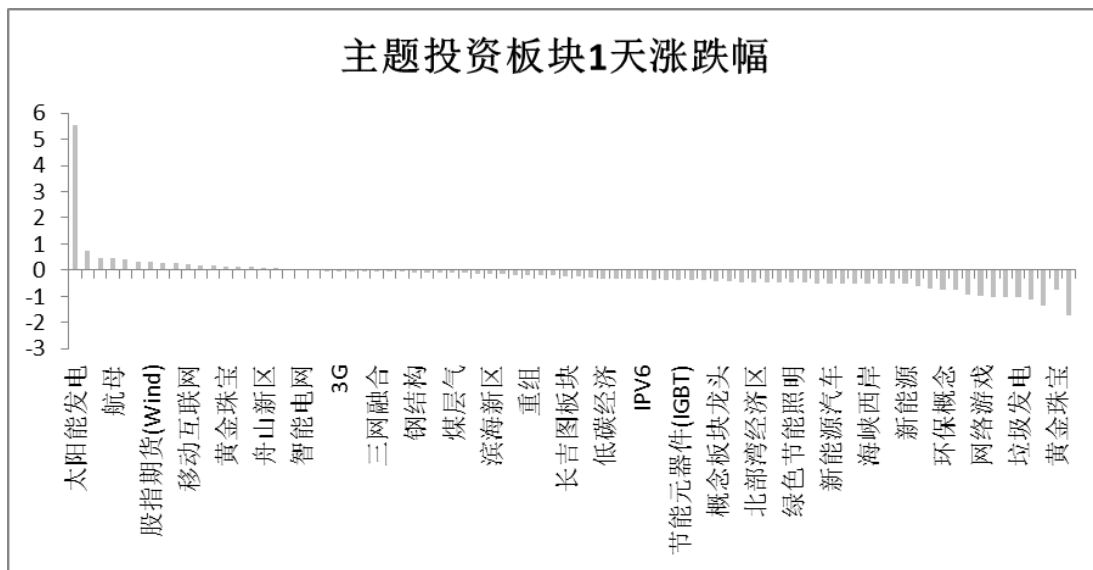
资料来源：朝阳永续

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	33.63	1.39%	389702	494567	32.55	25.59
金融服务	801190.SI	9.11	0.44%	90707146	106144704	8.83	7.54
房地产	801180.SI	3.50	0.15%	8102203	10799409	12.97	9.67
家用电器	801110.SI	1.80	0.09%	2027341	2474307	16.06	13.13
食品饮料	801120.SI	1.08	0.02%	3486259	4439722	27.49	21.70
交通运输	801170.SI	-0.5	-0.03%	9462143	9981335	13.69	13.01
轻工制造	801140.SI	-1.07	-0.07%	1094269	1411170	24.89	19.29
有色金属	801050.SI	-3.68	-0.10%	4134555	5390519	29.75	22.65
机械设备	801070.SI	-4.44	-0.13%	8664154	11185170	23.16	17.92
交运设备	801090.SI	-3.68	-0.14%	7183943	8428024	16.56	14.17
黑色金属	801040.SI	-4.02	-0.19%	4791201	6057889	12.87	10.31
信息服务	801220.SI	-4.2	-0.27%	2280680	3310095	32.54	22.72
商业贸易	801200.SI	-9.48	-0.29%	3020539	3841737	22.75	17.87
采掘	801020.SI	-20.25	-0.40%	25716793	29269640	13.64	11.98
医药生物	801150.SI	-13.79	-0.40%	4302489	5425859	28.77	22.79
信息设备	801100.SI	-4.59	-0.41%	1654221	2152193	28.94	22.24
纺织服装	801130.SI	-8.11	-0.45%	1213546	1566885	27.55	21.35
建筑建材	801060.SI	-10.69	-0.46%	8507489	10907562	14.72	11.47
化工	801030.SI	-8.87	-0.47%	13209520	15752929	15.17	12.77
综合	801230.SI	-8.91	-0.54%	746842	838535	24.64	22.06
电子元器	801080.SI	-8.61	-0.64%	1529311	2202422	38.39	26.11
农林牧渔	801010.SI	-14.55	-0.82%	1043694	1348100	34.94	27.17
公用事业	801160.SI	-13.68	-0.83%	4011216	4780739	21.79	18.25

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
国 1月生产者物价指数(年率)	+4.0%	+3.2%		高
美国 1月谘商会领先指标(月率)	+0.4%	+0.5%		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资迅速递

国内财经

央行下调存款准备金率 0.5 个百分点

中国人民银行决定,从2012年2月24日起,下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。分析人士认为,随着春节之后企业投资、信贷需求逐渐恢复正常,央行此次下调准备金率0.5个百分点,意在进一步释放银行体系流动性,缓解当前市场资金紧张压力。此次下调后,可一次性释放银行体系流动性约4000亿元人民币。

习近平应邀访问爱尔兰释放合作应对欧债危机积极信号

中国国家副主席习近平在对美国的访问圆满结束后，将应爱尔兰总理肯尼邀请对爱尔兰进行访问。据中国外交部发言人刘为民介绍，习近平在对爱尔兰访问期间，将同肯尼总理举行会谈，并分别会见希金斯总统、巴雷特众议长、伯克参议长和副总理兼外长吉尔摩等爱方领导人，就中爱、中欧关系等共同关心的问题深入交换意见。中国前驻爱尔兰大使刘碧伟曾表示，此访将在双边层面巩固传统友谊，深化务实合作；将在促进双边经贸合作走向深入的同时，提振对欧洲经济前景的信心，释放中欧合作应对欧债危机的积极信号。

李克强：加快经济结构战略性调整和产业优化升级

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强近日在上海考察时强调，要坚持科学发展，用改革开放的新举措，推动转型发展，依靠创新驱动，加快经济结构战略性调整和产业优化升级，实施好重大民生工程，增强经济内在动力与活力，促进社会和谐进步。

央行官员：货币政策总体基调仍将保持稳健

央行网站消息，2月16日至17日，中国印钞造币总公司2012年工作会议暨纪检监察工作会议在北京召开。人民银行党委委员、行长助理金琦指出，当前国际经济形势依然复杂严峻，我国经济发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾和问题仍很突出，经济增长下行压力和物价上涨压力并存，货币政策总体基调仍将保持稳健。

国土资源部：今年将试点清理小产权房

国土资源部执法监察局局长李建勤日前在广州召开的全国推进构建国土资源执法监管共同责任机制座谈会上表示，今年全国将开始选择试点城市，妥善处理好现存小产权房的问题。

资料来源：wind

国际财经

亚太股市周五走高

因强劲的美国经济资料推动日元走软，从而提振了本田汽车等依赖出口的汽车制造商类股以及尼康等科技类股，东京股市周五大幅走高，日经指数涨1.58%，触及六个月新高。台湾股市收盘上涨，加权指数涨0.31%，早盘曾一度突破8000点，但因大型科技股遭遇获利回吐而回落。香港恒生指数涨1.01%。

日中将成立委员会为两国货币直接兑换做准备

据日本媒体周五报导，随着日中贸易规模快速扩大，两国货币当局将开始为日圆与人民币直接兑换做准备。日中两国将于本月成立联合工作委员会，在听取私营行业的意见后，将对贸易监管规则、市场惯例及阻碍日元与人民币直接兑换的其他问题进行评估，委员会的另一项工作是在东京汇市建立离岸人民币交易中心。

东盟：全球不确定性将促使投资者增持新加坡元

东南亚国家联盟秘书长素林表示，为规避外汇风险，越来越多的公司、央行和投资者将在各自投资组合中持有部分新加坡元。他表示，新元相当强势、稳定，市场对其信心十足，因此，新元有望与日元和人民币一同成为亚洲参考货币；投资者、公司和国家将会分散外汇风险，他们的货币篮子将更加丰富。

加拿大退休基金：将逐步扩大对中国的投资规模

加拿大退休金计划投资局投资部执行副总裁马克-威斯曼周五称，预计未来 7-10 年旗下基金规模将提高一倍，并且会逐步扩大对中国的投资规模，使中国成为该机构在亚洲的最大市场。他说，该机构所管理的基金对亚洲的投资额已达到 131 亿加元左右，对中国的投资额为 35 亿加元。

澳大利亚官员称澳元将持续坚挺

澳大利亚国库部秘书长周五表示，由于存在超过 4000 亿美元针对澳大利亚矿业领域的投资，澳元汇率将连续数年维持在近期的平均水平以上。他在堪培拉向参议院表示，很难想见澳元大幅下跌，澳元恐怕会继续在近期水平波动。在经历了 2011 年年底的疲软期后，澳元已再次受到全球投资者追捧。

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