

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	12781.0	-0.76	-0.80
标普 500 指数	1343.2	-0.54	-0.50
纳斯达克指数	2915.8	-0.55	0.00
日经 225 指数	9260.3	2.30	2.71
香港恒生指数	21365.2	2.14	1.65
香港国企指数	11685.7	2.39	-0.17
英国 FTSE	5892.2	-0.13	0.28
巴西圣保罗指数	65368.5	0.51	-0.70
印度孟买	18202.4	1.98	2.80
俄罗斯 RTS 指数	1652.9	-0.51	0.91
台湾加权指数	8005.2	1.54	1.72
韩国 KOSP100	2025.3	1.13	1.08

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	2366.7	0.94	0.63
上证 B 股指数	232.2	1.20	1.15
深证成份指数	9673.4	1.36	0.86
深圳 B 股指数	623.8	1.32	1.55
沪深 300 指数	2549.6	1.09	0.63
中小板指数	5236.8	1.43	2.71
上证国债指数	131.9	0.01	0.05
上证基金指数	3801.4	0.76	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	101.9	0.06	2.02
现货金	1728.9	0.17	-0.27
波罗的海干散货	731.0	-0.41	8.14
伦敦铜	8370.0	-0.53	-2.45
伦敦铝	2200.0	-0.68	-2.37
伦敦锌	2011.0	-1.06	-4.92
CBOT 大豆	1261.0	0.48	2.40
CBOT 玉米	627.0	-1.03	-2.41
NYBOT 棉花	92.5	0.27	-1.20
NYBOT 糖	24.5	0.99	0.04

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

民生银行 (600016) 事项点评: 第一期 300 亿元小微金融债发行点评 (强烈推荐)

万福生科 (300268) 深度报告摘要: 产能扩张和产品升级推动业绩增长 (推荐)

兴业银行 (601166) 调研报告: 把握中长期优势、关注短期压力 (推荐)

准油股份(002207)动态跟踪报告: 主业稳定, 煤层气是亮点 (推荐)

尚荣医疗(002551)公司调研报告: 主营业务升级启动业绩快速增长 (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

周小川: 中国将增持欧元资产

李克强: 在改革开放进程中深入实施扩大内需战略

央行: 未来物价上涨压力仍然存在

央行: 2012 年 M2 初步预期增长 14% 左右

食药监局: 北京等四省市红牛饮料抽检未发现质量问题

国际财经

亚太股市周三大多走高

奥巴马政府将宣布 50 亿美元计划以改善教学质量

标普: 欧债危机对亚太区银行构成风险

日本央行: 预计经济将在一段时间内持平

韩国 1 月失业率小幅上升

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

A股市场周三高开，之后震荡上扬，尾盘收高。截至收盘，上证综指报 2366.70 点，涨幅 0.94%；深证成指报 9673.44 点，涨幅 1.36%；创业板报 724.75 点，涨幅 1.75%；上证 50 报 1773.17 点，涨幅 0.81%。涨幅前三的板块为信息设备、电子和信息服务板块。

外围市场：

周三美国股市高开低走，虽然美国 2 月份的纽约州制造业指数超预期，但希腊局势的不稳定性仍然制造了市场的风险情绪，投资者担忧占据主导。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 97.33 点，收于 12780.95 点，跌幅为 0.76%；纳斯达克综合指数下跌 16.00 点，收于 2915.83 点，跌幅为 0.55%；标准普尔 500 指数下跌 7.27 点，收于 1343.23 点，跌幅为 0.54%。

债券市场：

周三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 131.92 点，涨幅 0.01%。信用债多数收涨，上证企债指数收于 149.07 点，涨幅 0.05%；分离债上涨 0.01% 收于 132.78 点；公司债也上涨 0.02%，收于 131.60 点。

外汇：

周三，媒体报道称欧元区财政部长会议决定推迟放出针对希腊的第二轮援助贷款，可能会在希腊大选之后公布结果。此消息对欧元造成较大的打击，美元对其他主要非美货币收涨。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 79.62 点，上涨了 0.27%。

大宗商品：

周三，美国能源信息署公布了上周原油库存数据，数据表明原油库存大幅减少，这使得原油价格得到支撑，油价大幅上扬。NYMEX 原油期货 3 月主力合约周三涨 1.06 美元，收于每桶 101.80 美元，涨幅是 1.1%；欧元区财政部长会议决定推迟放出希腊援助贷款的消息增加了其前景的不确定性，加之中东紧张局势升温，黄金避险需求增加，金价最终反弹上行。COMEX 黄金 4 月主力合约周三涨 10.40 美元，收于每盎司 1728.10 美元，涨幅是 0.6%。

平安观点：

周三沪深股市震荡上扬，成交量明显放大，多头优势明显。消息面上，贷存比监管放松的传闻、地方融资平台展期缓解了之前市场的悲观情绪。物联网、传媒、电子、有色和金融板块的齐涨说明周期类公司业绩和宏观流动性增量的疲弱数据被暂时容忍。对此我们坚持一季度策略观点，在全面业绩和流动性增量平稳的预期下，存量资金结构改善带来市场利率的回落是 A 股估值持续提升的动力。

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

行业公司

民生银行 (600016) 事项点评：第一期 300 亿元小微金融债发行点评 (强烈推荐)

事项：

民生银行 2 月 14 日公告称，公司 2 月 10 日发行了 2012 年第一期小微企业专项金融债，计划和实际发行总额 300 亿元，债券期限 5 年，采用固定利率计息，票面利率 4.3%，发行募集资金将专门用于发放小微企业贷款。

平安观点：

- 1. 较低利率利好净息差、预计第二期 200 亿元将在今年二、三季度发行：**本次债券发行利率 4.3%，大幅低于 5 年期定期存款利率 5.5%，在今年银行面临严峻资金成本压力的情况下，较低的发行利率无疑将对该行的资金成本和净息差形成正面利好，确保 2012-13 年净息差仍能实现小幅提升。此外，该行在去年获批小微企业专项金融债额度 500 亿元，我们预计剩余的 200 亿元额度将在今年二、三季度发行，我们认为，将 500 亿元额度分两批发行，意在平衡迫切的资金需求和资金成本，以避免一次性锁定利率过高的风险，在市场利率缓慢下行的预期下，第二期发行利率存在低于第一期的可能。
- 2. 发债募集资金迅速投放、“商贷通”重拾增速：**据媒体报道，2011 年末民生银行小微企业贷款“商贷通”余额已超过 2300 亿元，去年下半年，受存款增长乏力和贷存比高企的影响，“商贷通”投放速度大幅放缓，下半年余额环比增速仅 11% 左右，大幅低于去年上半年的环比增速 31%，“商贷通”项目出现大量积压，在此背景下，我们相信本期及第二期金融债募集资金将得到迅速投放，同时贷存比仍将处于监管标准之下，贷存比对信贷投放的制约将被大幅弱化，预计今年全年“商贷通”余额净新增 1112.9 亿元，同比增长 50%，占总贷款余额比重上升至 23.7%，大幅高于去年 720 亿左右的净增幅度，仅比 2010 年 1141.8 亿元的净增量略低。
- 3. 全年信贷继续快速增长、上调 2011-13 年盈利预测：**500 亿元小微金融债对今年总贷款余额增速的提升作用将达 4.1%，今年全年总贷款余额预计同比增长 16.4%，显著高于 2011 年 14.5% 的同比增速预测。在小微金融债低于预期的发行利率和 2011 年业绩快报基础上，我们分别上调 2011-13 年归属股东净利润预测 8.4%、8.9%、10.1% 至 268.2 亿元、322.9 亿元、385.3 亿元，预计 2011-13 年归属股东净利润同比增速分别为 52.6%、20.4%、19.3%。
- 4. 维持“强烈推荐”评级：**预计民生银行 2011-13 年的 EPS 分别为 1.00、1.14、1.36 元，BVPS 分别为 4.78、5.83、7.03 元，对应 2 月 14 日收盘价 6.41 元动态 P/E 分别为 6.4、5.6、4.7 倍，动态 P/B 分别为 1.3、1.1、0.9 倍，基于该行在中小企业领域的核心优势和持续成长潜力，维持“强烈推荐”评级。

证券分析师： 姜泽云 投资咨询资格编号： S1060511010005

万福生科 (300268) 深度报告摘要：产能扩张和产品升级推动业绩增长 (推荐)

平安观点：

- 1. 首家循环经济模式的稻米深加工企业。**万福生科是我国稻米精深加工及副产物高效综合利用的循环经济生产模式的首创者。公司成立于 2003 年，现已发展成为南方地区稻米深加工行业的区域龙头。其主要产品大米淀粉糖下游需求旺盛，现面临产能瓶颈，随着募投项目投产和产品不断升级，我们预计未来 3 年公司大米淀粉糖营业收入年均增速约 28%。

-
2. **大米淀粉糖市场容量仍有翻倍空间。**消费升级和产品替代将推动大米淀粉糖行业年均增长 20%。此外，大米蛋白粉和米糠油，是公司另外两个稻米深加工产品，这两个市场的竞争对手数量较少，竞争相对温和。预计大米蛋白粉和米糠油市场未来 3 年的行业增速分别为 20%和 12%。
 3. **模式、地域与技术构建竞争壁垒。**循环经济模式，可提高资源的综合利用效率；占据区位优势，同时贴近原料产地和销售区域，降低采购价格和运输成本；形成技术壁垒，掌握循环经济要求的多样和全面的技术，上述三者共同构建起万福生科的竞争壁垒。
 4. **产能扩张和产品升级推动业绩增长。**万福生科的内涵式增长不仅来自于募投项目投产解决产能瓶颈后，各原有产品品类销量的增长；而且来自于公司不断对原有产品进行升级，改善产品结构，提升盈利能力。万福生科募投项目总投资额近 3.8 亿元，主要用于扩张产能和进一步升级产品，提升经济效益。
 5. **首次给予“推荐”评级。**我们预计 11-13 年 EPS 分别为 0.92, 1.09 元和 1.34 元，净利增速分别为 11%、18%和 24%。按照 2 月 14 日收盘价 23.79 元计算，对应 2011-2013 年 PE 分别为 26、22、18 倍。考虑到公司产能瓶颈问题的解决、产品升级对盈利能力的提升，我们首次给予公司“推荐”的投资评级。请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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

兴业银行（601166）调研报告：把握中长期优势、关注短期压力（推荐）

平安观点：

1. **中长期内优势显著、需关注短期压力。**我们认为，中长期内，兴业银行至少具有以下竞争优势：1) 同业业务经验带来的应对利率市场化的能力；2) 股份制银行中最低的成本收入比；3) 房地产风险防控成效显著。但短期内，较大规模的同业资产既将制约其净息差，也将在新资本协议下受较大负面影响（同业资产风险权重调整），同时，再融资压力较为紧迫。因此，在把握兴业中长期优势的同时，短期压力也应得到关注。
2. **同业业务短期内制约净息差、成本收入比优势明显。**同业业务作为兴业银行差异化竞争的着眼点之一，在近些年得到了大力发展，同业资产占总资产比例一直在上市银行中位居前列，我们认为，虽然该行同业业务的优势明显、经验丰富，对应对未来全面利率市场化有非常积极的帮助，但短期来看，由于同业市场利率已经市场化，利差远低于存贷利差，规模较大同业业务对兴业的净息差有明显制约，去年该行受同业市场震荡的影响，季度间净息差出现较大波动，我们预计今年净息差将同比收窄 5bps 至 2.41%，短期内需密切关注兴业的净息差表现。另一方面，同业业务费用开支低于传统存贷业务，且兴业总部位于经营成本较低的福州，因此，该行享有在股份制银行中最低的成本收入比，我们预计其在费用支出上的优势将得以延续。
3. **房地产风险防控成效显著、拨贷比达标压力不大。**近两年来，兴业在控制房地产贷款占比上取得了明显成效，对公房地产贷款占比已从 2006 年 16.6%的高点降至 2011 年 6 月末的 9.5%（居上市银行中游水平），个人住房按揭的占比也已从 2007 年 27.5%的高点下降至 2011 年 6 月末的 19.1%，我们预计未来这两项贷款的占比将继续出现小幅下降，对于房地产风险的防控成效显著。此外，兴业由于不良率较低，拨贷比在上市银行中排名靠后，我们预计 2011 年末拨贷比已上升至 1.56%，由于达标期限较长，因此我们相信该行拨贷比达标压力不大，未来拨备计提力度不会出现显著变化。

4. **再融资需求迫切、定向增发方式较为合理。**2011年三季度末，兴业的资本充足率和核心资本充足率已分别下降至10.92%和8.08%，迫切需要补充核心资本。考虑到该行再融资的紧迫性和当前监管对于银行公开再融资的态度，我们认为定向增发的方式较为合理，据我们测算，合理的定增规模在300亿元左右，提升2012年核心资本充足率近2个百分点。
5. **首次覆盖给予“推荐”评级。**我们预测，兴业银行2011-13年的EPS分别为2.37、2.76、3.14元，BVPS分别为10.17、12.10、14.31元，对应2月15日收盘价14.10元动态P/E分别为5.96、5.12、4.49倍，动态P/B分别为1.39、1.17、0.99倍，基于对其中长期优势和短期压力的平衡考虑，首次覆盖给予“推荐”评级。

证券分析师：窦泽云 投资咨询资格编号：S1060511010005

准油股份(002207)动态跟踪报告：主业稳定，煤层气是亮点（推荐）

平安观点：

1. **业务主要布局在新疆，区域性明显。**公司是一家油田服务公司，主营业务包括油田动态监测、储油罐机械清洗、油田管理、运输服务等。主要客户为新疆的各大油田，主要包括中石油旗下的新疆油田、塔里木油田、吐哈油田，以及中石化西北分公司。
2. **油价维持高位、油公司加大投资力度有利于公司业务发展。**公司的业绩很大程度取决于上游客户投资力度。因此油价的走势与实体经济对原油的需求会间接影响到公司的业务发展。目前，国内经济发展对原油的依赖程度越来越高，短期内难以改变。地缘政治不稳定使国际油价处于高位，未来继续攀高的概率较大，大环境有利于公司的业务发展。
3. **近期业务开拓主要集中在中石化、中石油领域内。**考虑到民营企业资金紧张，账款回收期长等原因，公司业务开拓主要集中在中石化、中石油系统内，在中石化西北分公司的业务收入增长较明显。
4. **煤层气开发应用是公司的看点。**公司和中石油煤层气公司一直在煤层气开发领域合作，公司负责提供的技术支持。库拜区块探矿许可证目前仍在办理，具体时间进度不好把握，有一定政策风险。十二五规划中将加大开发煤层气的力度，煤层气领域市场潜力巨大，中长期来看，公司凭借在煤层气领域丰富的技术储备，未来在该领域的发展空间很大。
5. **预测与评级。**短期内，公司的主要利润还是来源于传统的油田服务业务，我们预计公司2011、2012、2013年的EPS分别为0.14、0.21、0.31元，对应前收盘价市盈率分别为104、72、48倍，相对估值较高，但我们看好公司在煤层气领域的技术储备以及油公司对上游投资增加给公司带来的利好，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

尚荣医疗(002551)公司调研报告：主营业务升级启动业绩快速增长（推荐）

平安观点：

1. **成本上升导致公司11年利润增速低于收入增速：**尚荣医疗2011年前三季度实现营业收入2.48亿元，同比增长23.8%，净利润0.39亿元，同比增长17.0%。造成利润增速下降的主要原因是公司原材料和人工成本的上涨和行业竞争更加充分导致的毛利率下滑。另外公司前三季度应收账款较11年初增加79.2%，原因是部分医院客户由于财政拨款有所延迟导致回款期延长，公司相应的计

提了部分资产减值损失。我们预计 2011 年公司收入 3.37 亿元，同比增长 24.8%，净利润 0.53 亿元，同比增长 15.2%。

2. **医疗专业工程行业壁垒确保公司较高的盈利能力：** 公司的核心业务以洁净手术室为中心，通过对手术室内含菌量、温湿度、新风量、风压风速、二氧化碳含量、麻醉废气排放等环境参数以及血压、脉搏等病人生理体征实施实时集中监测，相比普通工程装修具备更高的技术壁垒。虽然公司核心业务医疗专业工程的毛利率从 09 年的 43.4% 降至 11 年上半年的 34.4%，但这已经是成本上升和行业充分竞争的合理体现。公司业务的专业壁垒将确保公司与普通工程装修相比具有更高的盈利能力。
3. **公司开始转型成为医院整体建设解决方案提供商：** 公司 2011 年已经获得 5 个过亿元的特大订单，累计订单金额为 9.7 亿元。这 5 个特大订单均为医院整体建设项目，工期较长，收入确认时间具有一定的不确定性。由于公司 11 年之前的订单大部分是工期为 3-6 个月的手术室洁净工程业务，所以收入确认方式一般为工程验收后一次性确认收入。12 年之后由于特大工程订单占公司订单的比例逐渐增加，收入逐步确认将启动公司业绩的快速增长。由于公司新签订的特大订单合同的支付方式均为买方信贷，所以不存在账款回收的风险。另外我们预计其余洁净手术室相关的新增订单在 7 亿元左右，因此公司目前在手订单约为 17 亿元，将确保公司未来 2-3 年收入和利润稳步增长。
4. **盈利预测及评级：** 我们预计公司 11-13 年 EPS 分别为 0.47，0.63 和 0.78 元，对应 2 月 14 日收盘价 21.33 元的 PE 分别为 45.4，33.9 和 27.3 倍。我们看好公司未来在医院整体建设项目中逐步确认收入带来的业绩增长，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	10.9	9.3	上证 50	9.9	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	23.1	17.0
创业板指	32.3	22.3	中证 700	20.8	16.1

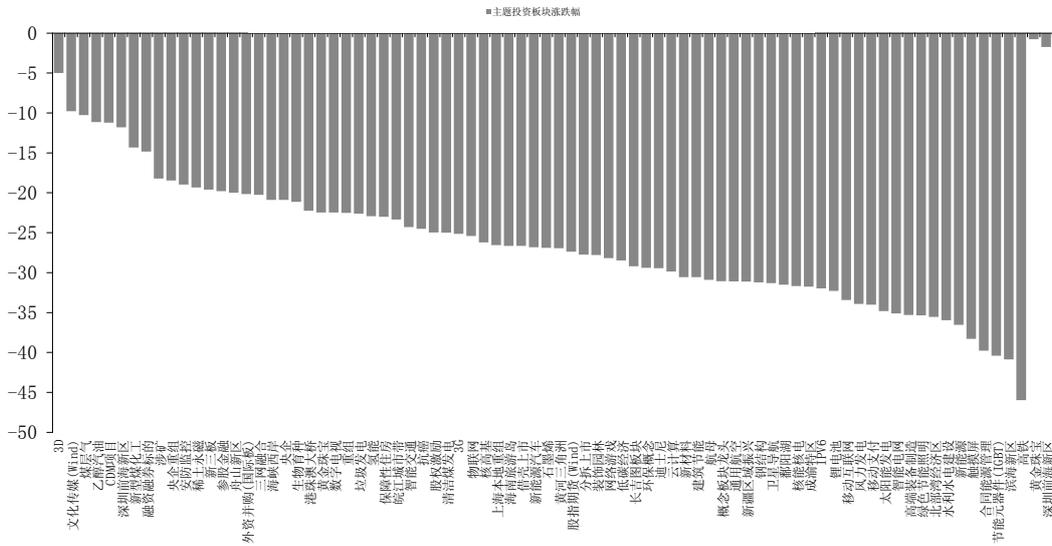
资料来源：朝阳永续

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)
信息设备	801100.SI	29.46	2.72%	1654221	2152193	28.94	22.24
综合	801230.SI	38.82	2.40%	746842	838535	24.64	22.06
信息服务	801220.SI	34.35	2.28%	2280680	3310095	32.54	22.72
电子元器件	801080.SI	29.31	2.22%	1529311	2202422	38.39	26.11
家用电器	801110.SI	36.26	1.83%	2027341	2474307	16.06	13.13
交通运输	801170.SI	29.65	1.74%	9462143	9981335	13.69	13.01
有色金属	801050.SI	60.29	1.68%	4134555	5390519	29.75	22.65
交运设备	801090.SI	41.49	1.63%	7183943	8428024	16.56	14.17
公用事业	801160.SI	24.66	1.54%	4011216	4780739	21.79	18.25
机械设备	801070.SI	52.12	1.53%	8664154	11185170	23.16	17.92
纺织服装	801130.SI	26.51	1.49%	1213546	1566885	27.55	21.35
化工	801030.SI	27.31	1.46%	13209520	15752929	15.17	12.77
黑色金属	801040.SI	30.44	1.43%	4791201	6057889	12.87	10.31
建筑建材	801060.SI	31.35	1.36%	8507489	10907562	14.72	11.47
轻工制造	801140.SI	20.02	1.35%	1094269	1411170	24.89	19.29
农林牧渔	801010.SI	22.75	1.29%	1043694	1348100	34.94	27.17
商业贸易	801200.SI	39.10	1.21%	3020539	3841737	22.75	17.87
餐饮旅游	801210.SI	27.81	1.16%	389702	494567	32.55	25.59
房地产	801180.SI	23.34	1.01%	8102203	10799409	12.97	9.67
采掘	801020.SI	50.73	1.00%	25716793	29269640	13.64	11.98
医药生物	801150.SI	34.09	1.00%	4302489	5425859	28.77	22.79
食品饮料	801120.SI	45.31	0.85%	3486259	4439722	27.49	21.70
金融服务	801190.SI	15.98	0.77%	90707146	106144704	8.83	7.54

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 1月核心生产者物价指数(年率)	+3.0%	+2.7%		高
美国 2月费城联储制造业指数	7.3	8.5		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

周小川: 中国将增持欧元资产

中国央行行长周小川周三承诺, 中国央行将增持欧元计价资产。周小川在北京的欧元展上表示, 中国一直在投资欧元资产, 并且会进一步增持欧元资产。欧洲理事会主席范龙佩在此次欧元展上强调, 不要低估欧洲对于保留欧元区的政治意愿。他还称, 欧洲领导人决心保持欧元区的活力。

李克强：在改革开放进程中深入实施扩大内需战略

国务院副总理李克强将在 2 月 26 日出版的《求是》杂志发表文章，文章题为《在改革开放过程中深入实施扩大内需战略》。

央行：未来物价上涨压力仍然存在

中国人民银行 2 月 15 日发布《2011 年第四季度中国货币政策执行报告》，报告指出，未来物价上涨的压力仍然存在。2012 年 1 月份 CPI 涨幅超出市场预期，当前通胀预期还不稳定。总的来看，价格总水平的基本稳定不会无条件或自动实现，需要宏观政策继续把握好力度和节奏。

央行：2012 年 M2 初步预期增长 14%左右

中国人民银行 2 月 15 日发布《2011 年第四季度中国货币政策执行报告》，报告指出，2012 年，广义货币供应量 M2 初步预期增长 14%左右。

食药监局：北京等四省市红牛饮料抽检未发现质量问题

国家食品药品监督管理局网站 2 月 15 日消息，北京、山东、湖北、哈尔滨四省市食品药品监督管理局分别组织检验机构对红牛饮料 11 个批次的产品进行了抽检，符合规定，尚未发现存在质量问题。

资料来源：wind

国际财经

亚太股市周三大多走高

东京股市周三大幅走高，基准日经指数涨 2.30%，收于六个月高点，主要得益于日元走软推动京瓷、本田汽车等主要出口商类股上涨。台湾股市周三收盘上涨，加权指数涨 1.54%，KGI 中信证券分析师称，因台湾证交所加权指数在摩根士丹利资本国际指数中的权重上升。香港恒生指数涨 2.14%。

奥巴马政府将宣布 50 亿美元计划以改善教学品质

奥巴马政府周三将提议拨款 50 亿美元，鼓励各州对美国教师培训、薪酬和终身教职体制实施改革。这是美国越来越关注公立学校教学品质的新迹象。

标普：欧债危机对亚太区银行构成风险

标普周三表示，鉴于亚太区银行财务状况稳健，标普追踪的多数亚太银行能够经受住欧债危机的考验并保持现有评级；预计美国经济将免于衰退，中国经济今年将增长约 7.7%-8.0%；但如果全球经济出现更严重的滑坡，部分亚太国家的银行将面临更大压力，标普届时会考虑对相关国家银行采取负面评级行动。

日本央行：预计经济将在一段时间内持平

日本央行周三维持其对经济的评估不变，称日本经济持平，且预计目前将保持持平的走势。但央行坚持认为日本经济可以恢复温和增长的势头，提振经济的因素包括海外经济体复苏，以及预计去年3月11日地震海啸后的重建需求将逐渐增多。

韩国1月失业率小幅上升

韩国政府周三公布的资料显示，韩国1月份的失业率较前月略有上升，但国内就业人数继续增加。韩国统计局称，1月份经季节性因素调整后的失业率为3.2%，去年12月份为3.1%。未经调整的1月份失业率为3.5%，12月份为3.0%。韩国1月份就业人数较上年同期增加53.6万人，达到2373万人。

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