

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	12977.6	-0.02	-0.04
标普 500 指数	1369.6	-0.32	0.28
纳斯达克指数	2976.2	-0.43	0.42
日经 225 指数	9777.0	0.72	1.34
香港恒生指数	21562.3	0.81	0.73
香港国企指数	11738.7	1.17	0.42
英国 FTSE	5911.1	-0.34	-0.40
巴西圣保罗指数	67781.6	1.45	2.79
印度孟买	17637.0	0.00	1.10
俄罗斯 RTS 指数	1733.0	0.36	0.28
台湾加权指数	8114.4	-0.36	2.23
韩国 KOSP100	2034.6	0.22	1.34

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	2460.7	1.43	0.86
上证 B 股指数	245.5	1.75	0.89
深证成份指数	10299.9	2.38	1.74
深圳 B 股指数	677.5	2.04	2.14
沪深 300 指数	2679.9	1.77	1.21
中小板指数	5500.6	1.92	0.29
上证国债指数	132.1	0.01	0.04
上证基金指数	3981.5	1.56	1.12

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	106.8	0.09	-1.62
现货金	1713.7	-0.08	-2.89
波罗的海干散货	771.0	1.05	7.38
伦敦铜	8580.0	-0.57	0.58
伦敦铝	2328.0	-1.06	0.04
伦敦锌	2120.0	0.71	1.92
CBOT 大豆	1333.0	0.79	4.22
CBOT 玉米	655.0	0.15	2.22
NYBOT 棉花	88.2	-1.61	-1.80
NYBOT 糖	25.0	0.44	-4.70

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

策略周报: 结构性变化

行业公司

交通运输策略: 博弈将从流动性转战基本面

医药生物行业周报: 医保药品新一轮降价方案即将出炉, 预计降价幅度将超过 2011 年; 医药指数上涨开始放缓

中小市值 3 月月报: 转向结构性防御

医药行业动态跟踪报告: 取得山东基药配送先发优势, 持续受益于政策支持

环保行业快评: 谨慎看待 PM 2.5 治理带来的短期机会

通源石油 (300164) 年报点评: 北美市场是未来增长点 (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

吴邦国主持召开十一届全国人大五次会议预备会议

多位政协委员预计今年 GDP 调控目标将调低至 7.5%

中国 2 月份非制造业 PMI 为 48.4% 创一年来新低

银监会倡导发展债券市场解决小微企业融资难问题

上周沪指上升 0.86% 连涨七周迎两会

国际财经

亚太股市周五上涨

普京: 若赢得总统选举将推荐梅德韦杰夫出任总理

澳总理吉拉德宣布任命 Bob Carr 为外交部长

韩国 2 月 CPI 同比涨 3.1% 升幅创 14 个月来最低

本周美元兑人民币中间价累计上涨 15 个基点

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

A股市场上周五高开，之后震荡上扬，尾盘收涨。截至收盘，上证综指报 2460.69 点，涨幅 1.42%；深证成指报 10299.94 点，涨幅 2.38%；创业板报 757.67 点，涨幅 1.95%；上证 50 报 1843.85 点，涨幅 1.41%。涨幅前三的板块为房地产、家用电器和交运设备。

外围市场：

周五，重要经济数据缺乏支撑，美国股市小幅走低。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 2.73 点，收于 12977.57 点，跌幅为 0.02%；纳斯达克综合指数下跌 12.78 点，收于 2976.19 点，跌幅为 0.43%；标准普尔 500 指数下跌 4.46 点，收于 1369.63 点，跌幅为 0.32%。

债券市场：

周四上证国债市场继续高位震荡，收盘微幅走高，现券交易涨跌互现。上证国债指数收盘报 132.07 点，涨幅 0.02%。信用债多数收跌，上证企债指数收于 149.56 点，跌幅 0.01%；分离债下跌 0.01% 收于 132.62 点；公司债收于 132.19 点，与周四持平。

外汇：

周五，德国公布的零售销售数据低于市场预期，同时西班牙宣布提高预算赤字目标，欧元对美元汇率承压，美元指数收涨。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 79.40 点，上涨了 0.78%。

大宗商品：

周五，沙特阿拉伯输油管线发生爆炸的消息被官方否认，油价回落。NYMEX 原油期货 4 月主力合约跌 80 美分，收于每桶 108.04 美元，跌幅是 0.74%；受美元汇率走高影响，金价承压下行。COMEX 黄金 4 月主力合约周五跌 5.80 美元，收于每盎司 1716.40 美元，跌幅达 0.34%。

平安观点：

周五地产股上涨受益于四大行称将提高房地产贷款审批效率，提供更优惠的首套房贷利率，地产松动的预期再次反弹。对于市场后续发展，我们认为流动性改善动能趋弱和业绩风险释放带来阶段性冲击，但经济回升和政策预期决定中期趋势并未逆转，上半年机会仍优于下半年。配置上建议转入结构性防御而非全面退却，收缩成长股战线，维持低估值蓝筹和滞涨投资品配置，增配消费股。

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

策略周报：结构性变化

摘要：流动性改善动能趋弱和业绩风险释放带来阶段性冲击，但经济回升和政策预期决定中期趋势并未逆转，上半年机会仍优于下半年。配置上建议转入结构性防御而非全面退却，收缩成长股战线，维持低估值蓝筹和滞涨投资品配置，增配消费股。

-
- 短期：市场存在阶段性整理需求。**经历持续反弹后，市场开始有阶段整理需求。原因来自两个层面：一是流动性改善驱动的反弹动能开始减弱。在我们的分析框架中，上半年市场“三看三不看”，不看基本面而看流动性，不看新增信贷等资金数量指标而看资金价格变化，不看银行间回购利率等失真价格指标而看市场利率指标。目前表征市场利率的 6 月期票据贴现利率和理财产品平均收益率的下行动能均开始趋弱，预示流动性从结构扭曲回归正常状态的过程已到后期；二是业绩风险施加的短期压力开始增强。历史上看，市场表现对上市公司业绩最为敏感的月份分别是 10 月、次年 1 月、次年 3-4 月。10 月是季报公布和全年业绩预测期；次年 1 月是业绩预告发布期；次年 3-4 月是年报和 1 季报公布期，且市场反映最为剧烈。即使此前市场已对业绩风险有充分预期，真实业绩的披露依然会带来明显的短期冲击。流动性改善趋缓和业绩风险释放是短期调整之源。
 - 中期：上半年回升趋势并未逆转。**即使有短期调整，也不意味中期趋势逆转。坚持年度策略所提出的上半年优于下半年，全年小幅回升的倒 U 判断。原因在于两个核心逻辑：一是基本面逻辑，全年增长和通胀均可能超市场预期，其中增长超预期源自政府项目提前收缩累积的反弹动能和换届之年的投资热情；通胀超预期源自食品价格、输入性通胀、劳动力成本等因素相对于以前历次周期都有更强刚性，数据易涨难跌。但两者存在时间差，增长超预期会在上半年兑现，而通胀超预期会在下半年兑现，所以上半年市场优于下半年；第二，政策逻辑，居民部门加杠杆空间有限和政府维稳需求决定地产政策不会实质性松动，而坏账率上行和息差下降的非线性特征必将压缩银行利润，但其实际验证均需等到下半年，上半年是市场试探和试错时期，金融和地产产业链并无系统性风险。上半年无大风险，下半年无大机会，即使有 3 月调整，也不会是趋势性拐点。
 - 配置：结构性防御而非全面退却。**市场关注指数运行的可能上限和下限，对此我们有较为简单直接的测算：第一，GDP8.5%和 PPI3%对应的 2012 年上市公司业绩增速在 10-12%，假设市场消化去年下半年货币结构扭曲带来的 10%左右估值冲击，并反映 10%左右的全年业绩增长，对应市场压力位在上证 2600-2700 点。第二，如果主板、中下板和创业板的 PB 估值均回到 2008 年的低点位置，则对应上证指数支撑位在 2000 点附近。按照上述区间测算，目前指数运行仍处于中间偏上位置，建议配置上更多关注结构性防御而非全面退却：一方面，率先收缩那些年报和 1 季报业绩风险较大的中小盘成长股战线，回归电子信息、节能环保等明确的政策主题和小宗长线业务叠加的防御性成长股；另一方面，维持金融、汽车等低估值蓝筹板块配置，适度关注投资品领域（包括地产产业链）的滞涨板块；再次，建议逐步增配食品饮料、医药等确定性较高的消费类品种。

证券分析师：王韧 投资咨询资格证书编号：S1060511010009

行业公司

交通运输策略：博弈将从流动性转战基本面

配置策略：

尽管上海房地产政策微调被叫停，但市场远比我们预计的强劲，本周市场继续放量上涨，沪指上涨 0.86%。交运各子板块，高弹性品种（航运、航空、物流）大幅跑赢基础设施类（铁路、公路、港口），其中物流、航运、航空分别上涨 1.56%、1.51%、1.17%。

近期我们统计了各行业前期阶段高点（2011 年 11 月 4 日）、阶段低点（2012 年 1 月 6 日）、统计日（2012 年 3 月 2 日）之间的涨跌幅走势。自阶段低点开始，大盘已经反弹回到阶段高点，期间高弹性板块近期表现也远远好于基础设施类，但高弹性板块与前期高点之间的股价差距仍然较大，其中航空、

航运、物流指数的差距分别为 16.0%、11.5%、10.6%。我们认为，与两个月之前，航空的基本面以及市场预期均没有发生重大的变化，但航运板块却在基本面及市场预期上发生了明显的改观，因此我们认为，随着 BDI 的逐渐反弹以及集运价格上涨的坚挺，航运板块，尤其是干散货板块继续上涨将具备基本面的支撑。航空板块，我们仍然要观察目前的市场颓势是否能够有所改观。

再次重申投资观点：坚定周期向上的信心，超配航运、低配铁路，等待航空的基本面改善。建议配置品种为中国远洋、中远航运、唐山港、厦门空港。

重点关注：

《上海机场年报点评：2012 年增长动力来自于航空业务》：主业利润增长是关键，投资收益锦上添花；2012 年非航业务收入增长将放缓；四季度成本增速重回收入之下；投资收益保持稳定；高分红方案显示集团资金“饥渴”；预计 2012 年公司业绩稳定增长保持稳定，维持“强烈推荐”。

《珠海港年报点评：转型进行中》：公司每股收益 0.85 元，拟每 10 股派发现金红利 1 元，每 10 股转增 8 股；业绩大幅度增长依旧来源于 BP 化工和珠海电厂的投资收益；港口建设稳步推进；电力及其他投资业务逐步贡献利润；近两年处于蛰伏期，长期发展前景看好，维持“推荐”。

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

医药生物行业周报：医保药品新一轮降价方案即将出炉，预计降价幅度将超过 2011 年；医药指数上涨开始放缓

平安观点：

- 1. 医药指数上涨开始放缓，前期涨幅较大缺乏且基本面支撑的股票面临回调风险。**本周医药指数涨幅为-0.54%，跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点；其中中药指数(-0.33%)、化学药指数(-1.26%)、生物药(0.17%)、医疗器械(0.56%)、医药流通(-0.79%)、医疗服务(-1.76%)。自 1 月 30 日以来，医药指数累计涨幅达到 11.84%，跑赢沪深 300 指数 2.93 个百分点。但在本轮上涨中，涨幅居前的医药股多数缺乏基本面因素支撑，基本面较好的白马股的反弹尚未启动，符合我们轻行业，重结构的判断。上周医药指数涨幅开始放缓，部分前期涨幅较大且缺乏基本面支撑的股票估值偏高，面临回调风险。
- 2. 医保药品新一轮降价方案即将出炉，预计降价幅度将超过 2011 年。**据《第一财经日报》报道，新一轮医保目录药品调价方案计划在本周公布。抗肿瘤药、免疫调剂类药物、血液制品和消化系统用药四大类品种将是此次重点降价。本轮调价的抗肿瘤药等均属于高定价品种，我们预计本轮调价的降幅将超过 2011 年的平均降幅。在“以药养医”机制未彻底改变之前，医疗机构只能通过高价药品的销售来补偿医院运营和设备投入的支出。但在政府尚未找到公立医疗机构改革的切实办法之前，只有先通过压低药品价格来尽量减小医疗费用支出增长过快的压力。我们判断药品价格差别不会被完全取消，但价差将减小，最终会保证药效好、质量高的药品获得合理的利润空间，鼓励优质企业提高研发投入的积极性。优胜劣汰将改善目前行业企业小、散、乱现状。
- 3. 北京、成都十二月中成药排名数据发布。**本周更新了北京、成都十二月的中成药排名数据。北京地区我们跟踪太极集团的小金片和武汉健民的小金胶囊销售额出现大幅下降，均跌出前十，而康缘药业的桂枝茯苓胶囊销量上升，由十一月的第八位上升到第四位。成都地区中恒集团的血栓通注射液和昆明制药的血塞通注射液销售额出现上涨，分别由十一月的第五位和第十位上升至第二位和第五位。
- 4. 本周原料药价格数据有小幅变动，VE 价格维持缓涨。**本周原料药价格数据有小幅变动，其中 VK3、VB6 市场成交价格下降至 100 元/KG、220 元/KG 左右，VA、VE 本周价格上涨，市场成交价在

133 元/KG、122.5 元/KG 左右，VC、VB2 等其余产品价格相对稳定。上月新和成、BASF、DSM 等分别对 VE 产品提价，终端成交价格维持缓涨。

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

研究助理：唐文 一般证券从业资格编号：S1060112010038

中小市值 3 月月报：转向结构性防御

研究概述：

2 月份中小市值股票的强劲反弹验证了我们 2 月月报提出的“转向适度积极”判断。展望 3 月，业绩密集披露期到来将使中小公司重新面临业绩风险和估值压力，建议在市场反弹下半场率先收缩中小市值战线，重点关注明确的政策主题与防御性成长股。

投资要点：

- 本期关注：进入年报披露期。**3 月开始进入上市公司年报密集披露期。统计数据显示，1540 家 A 股上市公司已发布 2011 年业绩预告，占比 66.32%，其中中小市值公司 909 家，占比 97.16%。按业绩预告上下限平均值测算，2011 年中小市值公司整体业绩增速在 13.75% 左右，其中中小板业绩增速 13.55%，创业板业绩增速 14.76%，相对于当前市场一致预期仍有盈利下调空间，并可能重新凸显中小市值成长股的估值压力。
- 历史统计：业绩披露仍有冲击。**部分观点认为前期调整已基本释放中小公司年报风险，因此实际业绩披露影响有限。但历史数据给出了相反答案：业绩变化对市场的影响体现在两个阶段，一是 10 月和次年 1 月，对应业绩预告的披露高峰期；二是次年 3 月至 4 月，对应真实业绩的密集披露期。说明即使业绩预告释放了部分风险，实际业绩披露依然会带来明显的市场冲击。鉴于中小市值公司年报整体低于预期，建议关注潜在的调整风险。
- 中小市值 2 月回顾：如期反弹。**自去年 11 月我们提示中小公司估值回归和盈利下调风险以来，2 月初我们建议中小市值投资转向适度积极，以承接弱复苏反弹背景下市场热点的迅速扩散。上月市场风格基本验证这一判断，中小板和创业板指数上涨 13.40% 和 15.28%，分别跑赢沪深 300 指数 5.36% 和 7.23%，我们推荐组合平均涨幅 18.37%，获得了明显超额收益。
- 中小市值 3 月展望：收缩阵线。**基本面看，过多的传统行业中小公司和天花板明显的细分领域龙头决定中小市值公司整体估值溢价仍有回落空间；政策面看，新股发行制度改革以及监管层关于蓝筹股投资价值的表态也会对中小公司估值溢价产生不利冲击。而真实业绩密集披露将是中小市值公司估值压力重显的催化剂，建议收缩中小公司战线，重点规避估值明显偏高和业绩低于预期公司，适度关注明确的政策主题与防御性成长股。
- 重点推荐组合：增强防御功能。**平安中小市值团队 2 月推荐组合平均涨幅 18.37%，大幅跑赢指数。本期调出累积涨幅较大，且存在年报和 1 季报风险的德力股份和通源石油，调入小宗长线业务叠加的锐奇股份，推荐组合为锐奇股份、华测检测、杰瑞股份、金螳螂、迪安诊断。

证券分析师：王韧 投资咨询资格证书编号：S1060511010009

医药行业动态跟踪报告：取得山东基药配送先发优势，持续受益于政策支持

平安观点：

- 山东省的直销配送商龙头：**瑞康医药是山东省覆盖面最广的医药直销商，深耕山东省内市场，致力于成为走向全国的医药流通领域的直销商。目前，公司在山东省医药商业的市场份额仅约 6%，未

来 3-5 年内精耕山东市场是瑞康医药的主要战略目标。根据中国医药商业协会排名，2009 年公司在山东省医药商业销售规模位列第三位，利税列第二位，在全国医药商业中可定位为中等规模的强势省域医药商业龙头企业。

2. **直销模式是医药商业发展趋势：**卫生部等部门发布的《医疗机构药品集中采购工作规范》要求减少药品流通环节，药品集中采购实行药品生产企业直接投标，由药品生产企业或委托药品经营企业配送，原则上每种药品只允许委托配送一次。国家正通过压缩医药商业的流通环节优化产业结构，鼓励以直销模式将药品供应至医院等医疗机构。在中央精神的指导下，未来医药商业的主模式为一级渠道模式，即直销业务模式。公司的直销模式符合压缩医药流通环节的大趋势，在山东省内的终端覆盖能力、配送能力、与上游客户良好的合作关系、先进的现代物流能力和信息化管理水平和区域性布局等方面的优势有利于未来竞争，在行业整合的背景下，公司的上述优势将使得公司业务得到进一步的发展。
3. **基本药物配送取得先发优势：**2011 年 6 月，山东省正式开始基本药物招标采购工作。基本药物不仅对药品生产商形成了增量市场，同时也让药品配送商受益。集中的基本药物招标采购，加上对优质配送商的选择，使得基药配送份额向当地龙头企业集中。作为山东省医药商业龙头企业，我们预计瑞康医药 2011 年基药配送份额占山东全省大约在 10%左右,约 3 亿元左右。而在山东省药品采购中心的网站信息显示，截止 2011 年 8 月 31 日，瑞康医药在山东基本药物配送规模排名第一。
4. **维持“强烈推荐”评级。**由于基药配送的费用相对较高，我们对公司业绩增速预测略有下调，预计 2011-13 年每股收益分别为 0.89、1.22 和 1.64 元，对应 3 月 1 日收盘价，PE 分别为 28.5、20.9 和 15.5 倍。我们认为公司将持续受益于政策对直销模式的支持和基本药物带来的市场增量,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

环保行业快评：谨慎看待 PM 2.5 治理带来的短期机会

平安观点：

1. **PM 2.5 监测写入“国标”。**近日新闻《PM2.5 强制监测写入“国标”》称，国务院总理温家宝昨天主持召开国务院常务会议，同意发布新修订的《环境空气质量标准》。历时 4 年修改后，PM2.5 终于写入“国标”，纳入各省市强制监测范畴。会议再次强调了全国开展 PM2.5 监测的时间表。
2. **PM 2.5 技术路线与国产化率是监测行业短期制约。**目前 PM 2.5 监测的技术路线主要有三条：光谱法、震荡天平法和 β 射线法，这三种方法各有不足。具体以哪条技术路线为主，目前仍有争议。我们担心这种争议可能影响监测仪器市场的放量速度。目前 PM2.5 监测设备的国产化率不到 30%，大大低于大气质量监测的 70%的水平。此外，我们推测国内产品在一系列技术、工艺参数上较国外同类型的产品依然存在差距，国内产品能否依赖技术优势实现大规模进口替代还需观察。
3. **PM 2.5 治理短期内形成成熟商业模式难度大。**PM 2.5 较多的来源，决定了其治理是个系统性工程。我们认为，在众多行业中同时实现下述商业模式形成条件存在一定难度。考虑到对于某个地方，治理 PM 2.5 的正外部性难以量化，其实施进程可能更为复杂。
4. **长期看好，短期谨慎。**我们看好 PM 2.5 治理对环保板块的长期正面影响，如：更多的领域进行除尘改造有利于除尘器龙头 龙净环保；更严格的排放标准有利于袋式除尘器及其配件厂商 科林环保、三维丝，以及 PM 2.5 监测仪的推广对国内环境监测龙头 聚光科技、先河环保、雪迪龙等的拉动。但我们对环保领域的这一变化是否能快速落实到短期业绩保持谨慎。

证券分析师：曾凡 22625952 投资咨询资格证书编号：S1060210080002

通源石油（300164）年报点评：北美市场是未来增长点（强烈推荐）

事项：

公司发布年报，2011 年实现营业收入 3.49 亿元，同比增长好 15.9%，实现净利润 7709 万，同比增长 26.26%，每股收益 0.99 元。分红方案 10 转 10 派 3 元。

平安观点：

1. **费用增加拖累业绩。**公司在 2011 年加大了新油田市场的开拓，并大力推广新一代产品。同时拓展服务领域，进入煤层气和钻井业务。新业务的开展使公司的销售费用和管理费用大幅增长，二者合计为 1.12 亿元，与去年相比增加 32%。
2. **钻井业务是公司国内板块的一大亮点。**钻井业务是公司完善产业链长远规划的重要一环，2011 年增长较快。在原有两台钻机的基础上，新增了两部包括 4000 米自有钻机设备的服务队伍，开拓了青海油田市场。去年完成作业 14 口井，收入 3100 万元。
3. **北美市场完成布局，进入收获期。**北美市场空间广阔，是公司未来重点的发展方向。经过多年的储备，公司在去年实现了质的飞跃，在德克萨斯设立了全资子公司，开拓运营北美市场。目前与当地多家石油公司谈判合作方案，2012 年复合射孔有望在北美市场实现突破。
4. **新产品继续市场化，有望进一步提升毛利率。**公司在复合射孔领域技术优势明显，储备了多梯次的不同产品，未来将逐步市场化，毛利率有望进一步提升。其中，新一代多级复合射孔已在大庆油田规模化应用，增产效果更高；爆燃压裂升级改造也已经完成并累计作业 20 多口井，提升压裂效果的同时大大减少了环境污染。
5. **强烈推荐。**预计 2012-2014 年全面摊薄 EPS 分别为 1.43、1.83 和 2.34 元。对应前收盘价 PE 分别为 22、17、13 倍，维持“强烈推荐”。

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

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	11.3	9.7	上证 50	10.3	9.0
上证 A 股	11.9	10.2	中证 100	10.3	8.8
中小板指	25.2	18.0	中证 500	25.2	18.2
创业板指	36.6	23.8	中证 700	22.4	17.3

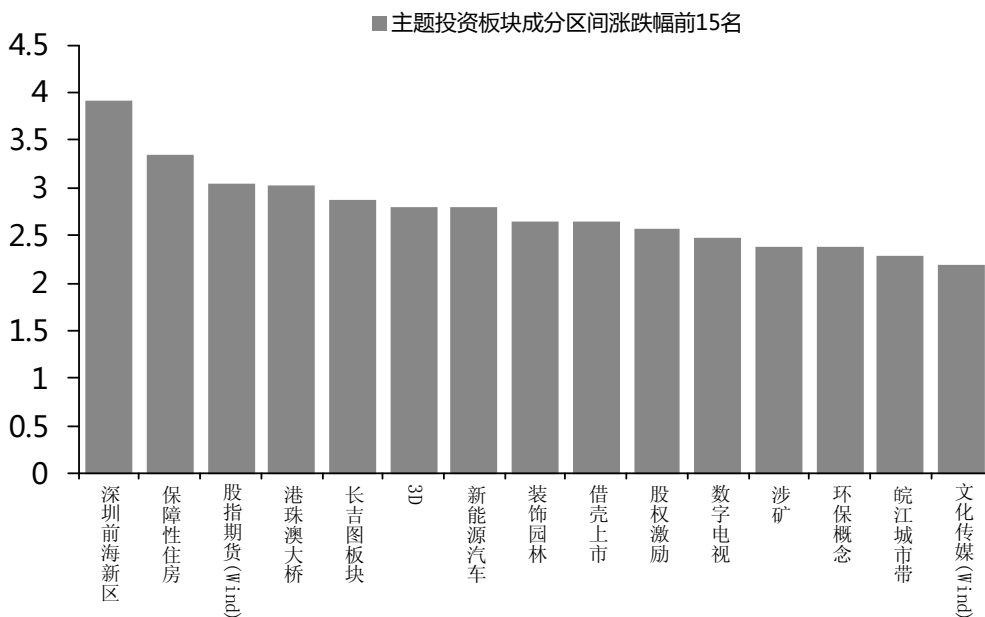
资料来源: 朝阳永续

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)
房地产	801180.SI	98.39	3.95%	8102203	10799409	12.97	9.67
家用电器	801110.SI	75.96	3.41%	2027341	2474307	16.06	13.13
交运设备	801090.SI	61.36	2.27%	7183943	8428024	16.56	14.17
建筑建材	801060.SI	52.67	2.17%	8507489	10907562	14.72	11.47
机械设备	801070.SI	72.30	2.02%	8664154	11185170	23.16	17.92
纺织服装	801130.SI	36.44	1.97%	1213546	1566885	27.55	21.35
化工	801030.SI	37.89	1.95%	13209520	15752929	15.17	12.77
采掘	801020.SI	101.61	1.94%	25716793	29269640	13.64	11.98
商业贸易	801200.SI	61.92	1.86%	3020539	3841737	22.75	17.87
综合	801230.SI	30.64	1.81%	746842	838535	24.64	22.06
信息服务	801220.SI	28.98	1.80%	2280680	3310095	32.54	22.72
农林牧渔	801010.SI	33.24	1.79%	1043694	1348100	34.94	27.17
电子元器件	801080.SI	23.79	1.72%	1529311	2202422	38.39	26.11
信息设备	801100.SI	18.63	1.61%	1654221	2152193	28.94	22.24
有色金属	801050.SI	59.71	1.59%	4134555	5390519	29.75	22.65
金融服务	801190.SI	33.41	1.55%	90707146	106144704	8.83	7.54
轻工制造	801140.SI	23.13	1.49%	1094269	1411170	24.89	19.29
公用事业	801160.SI	24.89	1.49%	4011216	4780739	21.79	18.25
医药生物	801150.SI	51.20	1.48%	4302489	5425859	28.77	22.79
黑色金属	801040.SI	32.36	1.45%	4791201	6057889	12.87	10.31
交通运输	801170.SI	24.91	1.40%	9462143	9981335	13.69	13.01
餐饮旅游	801210.SI	29.93	1.19%	389702	494567	32.55	25.59
食品饮料	801120.SI	25.98	0.46%	3486259	4439722	27.49	21.70

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
英国 2月 Halifax 季调后房价指数(年)	-1.8%	-1.6%		高
欧元区 2月 Markit 服务业采购经理人指数终值	49.4			高
美国 1月工厂订单(月率)	+1.1%	+0.4%		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

吴邦国主持召开十一届全国人大五次会议预备会议

3月4日上午,全国人大常委会委员长吴邦国主持召开十一届全国人大五次会议预备会议,会议选举产生大会主席团和秘书长,并且通过会议议程。

多位政协委员预计今年 GDP 调控目标将调低至 7.5%

多位全国政协委员和专家预计，今年 GDP 的调控目标将调低至 7.5%左右。2011 年全国两会上，温家宝总理在政府工作报告中表示，今后五年，我国经济增长预期目标是在明显提高质量和效益的基础上年均增长 7%。

中国 2 月份非制造业 PMI 为 48.4%创一年来新低

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2012 年 2 月份的中国非制造业商务活动指数为 48.4%，比上月回落 4.5 个百分点，创 12 个月来新低。

银监会倡导发展债券市场解决小微企业融资难问题

银监会官员表示，要发展直接融资渠道特别是要发展债券市场，来解决小微企业融资难问题，此外，要引导一些风险投资及股权投资基金把投资重点放在小微型企业上，同时还要在税收减免和激励机制等方面，给予小微企业一定倾斜，要采取多举措解决小微企业融资的问题。

上周沪指上升 0.86%连涨七周迎两会

上周五（3 月 2 日），两市高开高走，地产、家电、券商板块引领股指上攻。截至收盘，上证综指报 2460.69 点，上涨 34.57 点或 1.42%，当日运行区间 2430.10-2461.12 点；深证成指报 10299.94 点，上涨 238.98 点或 2.38%；全日运行区间 10078.82-10301.64 点。当周，沪指涨 0.86%，连涨七周。深成指涨 1.74%，连涨四周。

资料来源：wind

国际财经

亚太股市周五上涨

东京股市周五走高，因日圆走软提振了多只大型出口商类股，且针对第一三共株式会社及其他制药公司的强劲买盘帮助主要股指经受住了获利回吐压力；日经指数收盘涨 0.7%。台湾股市走高，因为鼓舞人心的美国经济数据推动美股前夜走高；台湾证交所加权指数收盘涨 0.3%。香港股市也走高，恒生指数收盘涨 0.81%。

普京：若赢得总统选举将推荐梅德韦杰夫出任总理

俄罗斯总理普京 3 月 2 日表示，如果赢得总统选举，将推荐梅德韦杰夫出任总理。现任总统梅德韦杰夫刚向议会提交一些民主改革法案，下一届政府将继续推进改革。

澳总理吉拉德宣布任命 Bob Carr 为外交部长

澳大利亚总理吉拉德（Julia Gillard）3 月 2 日宣布任命 Bob Carr 为新外交部长，前外交部长陆克文（Kevin Rudd）2 月 22 日宣布辞职，原因是其对政府各部长及总理已丧失信心。

韩国 2 月 CPI 同比涨 3.1%升幅创 14 个月来最低

3 月 2 日，韩国统计局公布数据显示，韩国 2 月消费者物价指数（CPI）同比上升 3.1%，升幅符合市场预期，但创 2010 年 12 月以来最低。韩国 2 月 CPI 环比上升 0.4%，升幅也符合市场预期。

本周美元兑人民币中间价累计上涨 15 个基点

周五（3 月 2 日），美元兑人民币中间价报 6.2980，较上个交易日下跌 36 个基点，本周累计上涨 15 个基点。隔夜纽约汇市欧元兑美元小幅走低，盘中窄幅波动。

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