

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	13074.8	-0.95	-0.39
标普 500 指数	1399.0	-1.02	-0.47
纳斯达克指数	3068.1	-1.46	-1.19
日经 225 指数	9820.0	-2.29	-3.56
香港恒生指数	20791.0	1.31	-1.22
香港国企指数	10859.5	1.88	0.45
英国 FTSE	5703.8	-2.30	-1.81
巴西圣保罗指数	63528.7	-1.18	-2.38
印度孟买	17486.0	-0.63	2.13
俄罗斯 RTS 指数	1634.2	0.12	1.29
台湾加权指数	7760.9	-1.30	-3.35
韩国 KOSP100	2018.6	-1.50	-0.65

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	2262.8	0.47	-3.69
上证 B 股指数	230.3	0.28	-2.21
深证成份指数	9410.3	-0.08	-4.81
深圳 B 股指数	640.1	1.06	-0.92
沪深 300 指数	2454.9	0.48	-3.84
中小板指数	5045.4	-0.56	-6.83
上证国债指数	132.5	0.02	0.10
上证基金指数	3705.7	0.49	-3.11

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	102.0	0.54	-0.74
现货金	1623.7	-0.52	-2.02
波罗的海干散货	926.0	-0.54	0.43
伦敦铜	8350.0	-3.08	0.01
伦敦铝	2093.0	-1.51	-3.50
伦敦锌	1982.0	-1.98	-0.90
CBOT 大豆	1423.8	0.30	5.04
CBOT 玉米	657.8	0.15	8.90
NYBOT 棉花	89.3	-3.58	-5.01
NYBOT 糖	24.4	0.70	0.66

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

中小市值 4 月月报: 继续结构防御, 关注两条主线

电子行业快评: 鸿海低价入股夏普, 电视产业竞合加剧

低成本航空专题: 亚洲市场成长迅速, 中国市场待字闺中

关于国务院常务会议通过《校车安全管理条例(草案)》的点评: 安全管理条例促进校车产业健康有序发展

和佳股份(300273)深度报告摘要: 肿瘤微创和而不同, 远程诊断佳讯频传(强烈推荐)

南方航空(600029)年报点评: 成本收入两端受压致业绩下滑(推荐)

东华科技(002140)年报点评: 煤化工项目是 2012 年业绩增长主要推动力(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 3 月份 PMI 数据差异存在多种解释

中国 2 月份贸易逆差 314.8 亿美元

今年年初中国房地产销售额下降

中国 1-2 月社会消费品零售总额增 14.7%, 去年 12 月增 18.1%

国际财经

拉加德: 欧盟防火墙增强应有助于 IMF 扩大资源

默克尔: 不必急于发行欧元区共同债券

英国天空广播董事长詹姆斯·默多克将辞职

澳大利亚央行为 5 月份降息做好铺垫

奥巴马就医改法案告诫最高法院

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

上周五 A 股市场涨跌互现。截至收盘，上证综指报 2262.79 点，上涨 10.63 点，涨幅为 0.47%；深证成指报 9410.26 点，下跌 7.96 点，跌幅为 0.08%；创业板报 678.52 点，下跌 5.44 点，跌幅为 0.80%；上证 50 报 1705.63 点，上涨 17.54 点，涨幅为 1.04%。涨幅最大的三个板块依次为银行和金融服务、航空运输行业、房地产业。

外围市场：

周三美国股市大幅收低，至此美国股市连续第二个交易日收阴。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 124.80 点，跌幅为 0.95%，收于 13074.75 点；纳斯达克综合指数下跌 45.48 点，跌幅为 1.46%，收于 3068.09 点；标准普尔 500 指数下跌 14.42 点，跌幅为 1.02%，收于 1398.96 点。

债券市场：

上周五上证国债市场多数收涨。上证国债指数收盘报 132.46 点，上涨 0.02%；上证企债指数报 150.66 点，上涨 0.15%；公司债收于 133.50 点，上涨 0.14%；分离债收于 133.49 点，上涨 0.14%。

外汇：

截至周三纽约外汇市场收盘，追踪一揽子六种主要货币的美元指数报 79.76 点，上涨 0.46%；欧元兑美元下跌 0.72%，报 1.3139 美元，并在早些时候跌至 1.3106 美元的两周以来最低价位。其他货币方面，英镑兑美元周三下跌 0.16%，报 1.5890 美元；美元兑日元汇率下跌 0.47%，报 82.4250 日元；欧元兑日元下跌 1.04%，报 108.5120 日元；澳大利亚元兑美元下跌 0.74%，报 1.0256 美元；美元兑加拿大元上涨 0.45%，报 0.9964 加拿大元。

大宗商品：

截至周三收盘，纽约商品交易所 5 月主力原油合约下跌 2.54 美元，收于每桶 101.47 美元，跌幅为 2.4%；纽约商品交易所 6 月主力黄金合约下跌 57.90 美元，收于每盎司 1614.10 美元，跌幅为 3.5%。

平安观点：

上周市场大幅调整，符合我们之前预期。截至周五，上证指数报收 2262.79 点，周跌幅为 3.69%；深证成指报收 9410.26 点，周跌幅为 4.81%；中小板指数和创业板指数本周分别下跌 5.87% 和 8.05%。至此，一季度市场反弹基本已经告一段落，而二季度市场关键变量则将由流动性切换到基本面，实体需求疲弱决定市场难有趋势机会，但资金成本下降带来底部支撑。市场调整时间重于空间，建议监测工业增加值和固定资产投资数据变化以应对 4 月底后可能出现的市场反弹。以公用事业和大众消费防御，关注独立周期的电子等板块，布局非地产类投资品。

证券分析师：王韧 投资咨询资格编号：S10605110100093

行业公司

中小市值 4 月月报：继续结构防御，关注两条主线

研究概述：

前期中小公司疲弱表现基本验证我们 3 月月报的谨慎判断。展望 4 月，估值压力和业绩风险等固有压力并未改观，新三板等制度因素带来短期冲击，中小市值依然难有整体机会，结构防御仍是主基调。建议自上而下关注军工、水利、传媒等短线政策主题；自下而上关注“利空出尽”和“稳健成长”类公司。

投资要点：

- 本期关注：制度层面的短期冲击。**四月依然是上市公司业绩密集披露期，现有统计看，11 年年报低于预期已成定局，1 季报也不会改观，12 年中小公司盈利预测则依然偏高，整体业绩压力依然延续。另外，四月进入资本市场制度改革的验证期，其中核心又在于新三板问题。合理预期角度看，后续新三板扩容及规模大幅增长概率较高，鉴于其中多数是中小公司，这可能加速稀释 A 股市场中小公司因为供给稀缺带来的估值溢价，而估值压力放大和业绩压力持续的共振将继续挑战中小市值公司的投资机会。
- 中小市值 3 月回顾：如期下跌。**三月份沪深 300 指数下跌 7.80%，而中小板和创业板指数跌幅分别为 7.08%和 9.26%，总体跑输大盘。结构上看，中小市值公司内部防御性和确定性公司的超额收益明显，我们推荐的三月组合平均跌幅仅 4.77%。总体上看，三月份中小市值公司走势基本验证我们月报提出的“收缩阵线，转入结构性防御”的判断。
- 中小市值 4 月展望：难有起色。**市场角度看，经历 1 季度流动性正常化驱动的超跌反弹后，2 季度市场关注焦点将回归业绩和基本面。风格角度看，中小板和创业板 11 年年报和 1 季报总体低于预期，且当前市场对其 12 年净利增速预测值高达 39.9%和 52.7%，仍有较大下调空间；而新三板等制度因素带来的短期冲击也将放大估值压力。面临估值压力、业绩风险和制度冲击的多重约束，我们对 4 月中小市值公司的表现仍然偏谨慎，系统性机会难以出现，收缩阵线进行结构防御依然是主要投资策略。
- 推荐组合：短线主题，两类公司。**平安中小市值 3 月组合以确定性和防御性公司为主。展望 4 月份，虽然整体情况未有改观，但调整的深入也将驱动一些局部投资机会先。建议自上而下关注与政策题材相关度较高的水利、军工、传媒等短线主题；自下而上可重点关注“利空出尽”和“稳健成长”类公司。本期加入业绩有望见底反弹的得润电子，推荐组合包括杰瑞股份、华测检测、锐奇股份、金螳螂、迪安诊断和得润电子。

证券分析师：王韧 投资咨询资格编号：S10605110100093

电子行业快评：鸿海低价入股夏普，电视产业竞合加剧

事项：

正值夏普成立 100 周年之际，台湾鸿海集团出资 669.05 亿日元(约 51.1 亿人民币)获得夏普 10.95% 股权(隐含作价 466.7 亿人民币，相对二级市场溢价约 16%)，成为夏普最大单一股东；同时鸿海集团董事长郭台铭也以个人名义入股位于大阪的夏普十代面板厂(Sharp Display Products, SDP)，夏普未来计划将 SDP 约 46.48 股权，以 660 亿日元(约 50.4 亿人民币)转让给郭台铭及其他投资者(隐含作价 108.4 亿人民币)。

平安观点：

1. **夏普终获投资，开放下游出口。**夏普 LCD TV 更多由鸿海代工，扭转整机成本竞争劣势；通过更具竞争力的终端产品，并借助鸿海在中国市场通路的布局，拉动销售，扩大市占率；夏普产业链态度从封闭转向开放，并依靠鸿海与众多品牌代工的供应链关系持续扩大，促进面板出口。结合以上三点，夏普与鸿海的合作可使其打破“成本—销售—产能利用率”三者之间的逆向循环。
2. **鸿海扩大规模，深化代工业务。**鸿海电视代工攀升至全球第二，借入股可进一步快速扩大规模，并获得夏普在 LTPS、Oxide 等技术上的协助；鸿海、夏普、苹果三者在智能手机、平板电脑的供应链上紧密合作，借此次合作可进一步拓展未来可能的高分辨率 iTV 业务；继续落实郭台铭、鸿海、台厂的“联日抗韩”部署。
3. **A 股相关标的。**对于 A 股市场，沿着 LCD TV 的思路，鸿海联手夏普，极有可能快速扩充代工产能，与 TPV 一较高下；随之而来的价格竞争威胁着微利时代的大陆电视业者，唯有借助“智能电视”、云、3D、LED 等新概念、新品种方能直面竞争。另一方面，兆驰、毅昌等代工、设计业者同样面临不可小视的挑战，而上游诚志、深纺织等如何应对也值得思量。沿着鸿海代工的思路，此前与苹果/富士康配合良好的企业，或可由于 Foxconn 携手 Sharp，深度绑定 Apple，以争取 iTV 订单，从而间接收益；此类公司包括立讯精密、长盈精密、安洁科技、共达电声、歌尔声学等，我们长期看好与苹果深度合作的上游配件企业。

证券分析师：邵青 投资咨询资格证书编号：S1060511010002

低成本航空专题：亚洲市场成长迅速，中国市场待字闺中

平安观点：

1. **低成本航空公司：效率与服务的重组。**低成本航空的运营核心是成本和效率，在低票价的背后，是航空公司规模效应、高效运营以及最大限度的减少服务。但我们认为，低成本航空公司是将服务拆分，将选择权还给旅客，同时通过高效运营降低成本弥补收入的损失。
2. **低成本航空发展趋势之一：快速增长、竞争加剧。**低成本航空公司近十年发展迅速，已经成为国际民航业的重要组成部分。北美作为低成本航空公司的发源地，已经成为低成本航空运营非常成熟的市场。在欧洲和亚洲，低成本航空公司的市场份额已经超过 50%。随着更低成本航空公司的进入，使这个市场慢慢从蓝海走向了红海。
3. **低成本航空发展趋势之二：额外服务收入成为收入增长重点。**随着竞争的加剧，低成本航空公司在保持低成本运营的同时，也越来越重视额外服务（Non-seated）收入的增长。额外服务收入也已经成为很多大型低成本航空公司的重要利润来源。
4. **低成本航空发展趋势之三：政府与机场开始积极参与低成本航空。**政府与机场对低成本航空公司的运营起着重要作用。很多政府正从低成本航空公司的管理角色，转变为合作伙伴。而机场则在配合低成本航空公司运营方面，发挥重要作用。两者共同追求的是低成本航空带来的旅客流量的快速增长。
5. **亚洲低成本航空增长最快，中国低成本航空市场机遇与困难并存。**亚洲低成本航空公司的发展非常迅猛，并且成为亚洲中短途国际航线的主要力量。中国由于天空并未开放，以及在机场收费、飞机引进、航油、维修等诸多方面的限制，还很难诞生真正的低成本。但中国却是未来最有潜力发展低成本航空的市场。
6. **低成本航空在香港机场运营将面对挑战，东航合资成立低成本航空前景谨慎。**香港机场拥有内地巨大的市场潜力，但同时在低成本航空的保障方面也存在着诸多不足，枢纽的运营模式反而不利于

香港低成本航空的发展。合资公司是否能在香港取得良好的业绩，我们持谨慎态度，但短期内对东航不产生重大影响。我们认为春秋航空未来的前景值得期待。

研究助理：孙超 22625974 一般证券从业资格编号：S1060110070207

证券分析师：窦泽云 投资咨询资格编号：S1060511010005

关于国务院常务会议通过《校车安全管理条例（草案）》的点评：安全管理条例促进校车产业健康有序发展

事项：

新华网北京3月29日电：国务院总理温家宝28日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《校车安全管理条例（草案）》（以下简称“《条例》”）。会议决定，条例草案经进一步修改后，由国务院公布施行。

平安观点：

- 《条例》的审核通过，将有助于校车产业发展。**《条例》明确了解决学生上下学安全问题的总体思路，保障学生就近入学或在寄宿制学校入学，减少学生交通风险。对确实难以保障就近入学且公共交通不能满足需要的农村地区，要采取措施保障学生获得校车服务。同时明确了政府及有关部门的校车安全管理职责，规定了学校和校车服务提供者保障校车安全的义务和责任。对校车安全技术条件和校车驾驶人资格条件规定了比一般客车更为严格的要求。《条例》使校车安全有法可依，各级政府和学校将会依据法规进行校车的购置、运营及监督管理，校车需求落到实处，促进专用校车细分市场的形成。
- 就近入学是解决幼儿和中小学学生上下学安全问题的根本途径。**国务院会议精神明确了就近入学或在寄宿制学校入学，减少学生交通风险，与我们一直坚持的“让学生就近入学是更为现实的解决办法”的观点一致。高额的校车购置成本和运营费用是政府的巨大负担，调整学校设置规划，让大部分幼儿和中小學生能够就近入学更加经济可行。
- 预计校车保有量有望达到40万辆，年平均需求可达10万辆以上。**通过就近入学解决学生上下学安全问题，国内校车配置率远达不到美国水平，但我们预计校车保有量仍有望达到40万辆。根据教育部门统计，目前运营的校车约有28万辆，其中只有10%满足校车安全要求。若按照《条例》（征求意见稿）中要求3年内所有运营的校车必须达到安全要求，预计校车年平均需求可达10万辆以上，对产销规模只有二十几万辆的客车行业来说仍是十分可观。
- 大中城市及发达地区最具普及校车条件，广大农村地区更需各级政府财政支持。**现有专用校车价格多在20-45万元/辆，且每辆校车运行费用约为7万元/年（我们测算值），农村学校无力承担，需要各级政府财政支持，预计农村校车普及速度较慢。大中城市及发达地区有普及校车的经济条件，且现有运行的校车大多不达标，该地区校车需求的释放将会早于广大农村地区。
- 宇通客车准备充分，将是校车需求释放的最大受益者。**早在2005年公司就集中精干技术力量进行校车产品的前期调研与开发、学生交通安全解决方案的研究，在校车技术、产品储备最为充分，品牌和市场开发也早于其它客车企业。2012年1-2月宇通合计销售各类客车6772辆，同比增长23.8%，远高于行业4.7%的增速。宇通销量的增长主要得益于校车销量大幅增加，1-2月宇通销售校车1856辆（已超过宇通2011年全年校车销量），占宇通客车销量的27.4%。与其它客车企业比较，郑州宇通校车市场占有率较为稳定，连续两月校车市场占有率稳定在40%以上。我们维持宇通客车盈利预测，预计2012~2014年配股摊薄后每股收益分别为2.24元、2.57元和2.92元，并维持“推荐”投资评级。

证券分析师：王德安 021-33830392 投资咨询资格证书编号：S1060511010006

和佳股份（300273）深度报告摘要：肿瘤微创和而不同，远程诊断佳讯频传（强烈推荐）

平安观点：

- 1. 肿瘤微创设备销售向服务销售的另类转型：**与其说公司销售的是一种肿瘤微创治疗设备，不如说公司推广的是一种合理化的肿瘤治疗服务，使得肿瘤患者的利益尽可能最大化。公司选择县级医院作为重点目标市场，因为县级医院是未来 2-3 年医疗设备需求的重点。全国有接近 2900 个县，加上中医院和部分三级医院，公司的潜在客户接近 4000 家，目前已覆盖的医院约为 400 家，市场空间依然广阔。公司通过学术推广和技术培训，不断发掘市场需求。预计 2011 年全年公司肿瘤微创设备销售收入约为 2 亿元，同比增长 30%，随着县级医院设备采购的启动，未来两年将保持 35% 左右的增速。
- 2. “远程联网诊断”产品提升基层医院诊断水平：**在我国基层医疗建设的大背景下，目前基层医院普遍使用的高频 X 光机面临着设备升级换代的需求。目前已完成设备升级的主要是三甲大医院和部分发达地区的县级医院，过去三年 DR 市场销售收入的增速超过 40%，我们预计在完成产品的升级换代之前，DR 市场将保持高速增长。公司 2010 年下半年推出自产的 DR 产品，产品的价格是进口同类产品的 1/3 左右，主要的销售模式是通过公司自主研发的影像数据工作站软件，实现大医院为中心，联合多家基层医院进行数字化影像远程诊断，解决了基层医院缺乏专业诊断医生的缺陷，方便病人就近诊疗。2012 年公司成立独立的医学影像销售队伍，突破安徽、四川等重点省区，未来还将进一步扩展到全国，预计 12 年公司 DR 销售收入将超过 8000 万元。
- 3. 盈利预测及评级：**公司作为国内肿瘤微创设备的龙头，战略性的选择了县级医院作为重点突破市场，另外公司利用成熟的销售渠道，协同销售自产的 DR 和分子筛制氧设备。预计公司 11-13 年 EPS 分别为 0.60, 0.86 和 1.18 元，对应 3 月 29 日收盘价 20.10 元的 PE 分别为 33.5, 23.4 和 17.0 倍。我们认为公司的核心竞争力在于迎合了县级医院创收、降成本的需求，在当前县级医院诊疗量不断扩张和设备采购开始启动的背景下，未来 2-3 年业绩将得到集中体现，因此我们上调对公司的评级为“强烈推荐”。
- 4. 风险提示：**新产品的市场开拓低于预期、潜在进入者加剧竞争的风险

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

研究助理：唐文 一般证券从业资格编号：S1060112010038

南方航空（600029）年报点评：成本收入两端受压致业绩下滑（推荐）

事项：

公司 2011 年全年实现营业收入 927.07 亿元，同比增长 19.2%，归属母公司所有者的净利润 50.75 亿元，每股收益 0.52 元，同比下降 12.58%。扣除汇兑、营业外收益、投资收益等，公司运输主业利润由 2010 年的 38.99 亿降至 2011 年的 21.61 亿，同比下滑 44.58%。

平安观点：

- 1. 公司业绩符合预期，四季度业绩大幅度下滑。**
- 2. 国内运力增长缓慢，国际形势供大于求。**2011 年全年，公司国内、国际运力分别增长 2.60%、34.10%。由于国内运力低增长，导致全年国内客座率上升 3.2 个百分点，国内市场持续高景气程度。而国际市场由于公司运力增长过快，导致客座率下滑。南航的国际运力主要投入了广州国际市场，客源不足使供需形势反转。

-
3. **收入增长客运强于货运，国内强于国际。**公司主营业务收入增长呈现不同局面。国内市场增长以及票价上升带动整体客运收入的上升，货运业务则由于载运率及运价的下跌，导致收入明显下滑。国内业务单位收入水平保持较快增长，而国际业务无论客运、货运，收益水平均不理想。
 4. **利润增长上下半年两重天。**南航 2011 年中报业绩保持增长态势，但全年却下滑。去年上、下半年公司整体表现差异明显，下半年在油价大幅度上升和经济不景气的双重作用下，成本大幅向上，收入增速大幅放缓，导致下半年业绩大幅低于去年。在需求不足的情况下，航油成本的上升对航空公司的业绩影响非常明显。
 5. **12 年业绩向上突破难度较大。**12 年公司受到汇兑收益减少，油价维持高位，收益水平下滑等不利因素，业绩难以超过 2011 年。同时 A380 的运营难题目前仍然没有更好的方案出台，也加大了我们对公司 12 年业绩的担忧。预计 12-14 年公司 EPS 分别为 0.42、0.49、0.56 元，相对应 3 月 30 日公司股价的 PE 为 10.7、9.2、8.1 倍。鉴于公司目前估值处于较低水平，全年经济有望缓慢复苏，维持公司“推荐”的投资评级。

研究助理：孙超 22625974 一般证券从业资格编号：S1060110070207

证券分析师：窦泽云 投资咨询资格编号：S1060511010005

东华科技（002140）年报点评：煤化工项目是 2012 年业绩增长主要推动力（推荐）

事项：

2011 年公司实现营业收入 23.5 亿，同比增长 27.8%；营业利润 3.2 亿，同比增长 39.1%；净利润 2.8 亿，同比增长 40.8%；EPS 0.62 元，每股净资产 2.48 元，加权平均净资产收益率 28.2%，拟每 10 股派 1.2 元（含税）。

平安观点：

1. **合同签约额同比大幅增长，推动公司业绩快速增长。**公司业绩符合我们预期。公司合同签约额同比大幅增长 1.8 倍（2010 年 26.5 亿，2011 年 75.2 亿），工程总承包、工程设计与咨询项目按计划实施，加上综合毛利率提升（高毛利率的工程设计与咨询业务毛利率仍有提升，且收入占比提高），致使公司营业收入和净利润快速增长。公司预计一季度业绩同比增长 30~50%，增长动力主要来源于：工程总承包项目按计划实施，营业收入增加；工程项目管理加强，项目盈利能力提高。
2. **积极提高承揽煤化工项目的竞争力。**高油价背景下，煤化工项目投资和建设市场前景广阔。2012 年公司合同签约额 75.2 亿元，主要涉及煤化工、化工、石化、环境工程和建筑等行业，其中煤化工项目占比 90.6%（其中 80% 的合同需跨期执行）。公司有效拓展煤制丙烯、煤制乙二醇、煤制天然气等新技术、新产品的工程建设市场，已立项开展并顺利推进了万吨级 FMTA（煤制芳烃）工业试验等技术开发项目。
3. **预计未来化工、石化项目工程建设市场仍将维持良好发展。**公司主营业务发展主要依赖于国民经济运行状况、国家固定资产投资规模，特别是化工、石化行业的投资。2012 年 2 月，工信部发布了《石化和化学工业“十二五”发展规划》指出“十二五”期间全行业经济总量继续保持稳步增长（总产值年均将增长 13% 左右），同时《规划》将有效引导煤化工的规范发展。我们预计，“十二五”期间化工、石化项目工程建设市场仍将维持良好发展。
4. **维持“推荐”。**我们预计，公司 12、13 年 EPS 分别为 0.75、0.89 元，对应 3 月 30 日收盘价的动态 PE 分别为 28、23 倍。公司业绩增长的稳定性较强，维持“推荐”。

-
5. **风险提示。**公司所依赖的固定资产投资规模，特别是化工、石化行业的投资规模增长幅度低于预期；公司积极推进的煤制乙二醇等新项目的工程进展低于预期。

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

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	10.0	8.6
上证 A 股	11.5	9.7	中证 100	9.9	8.5
中小板指	24.3	17.8	中证 500	24.9	17.9
创业板指	34.8	22.9	中证 700	21.7	16.8

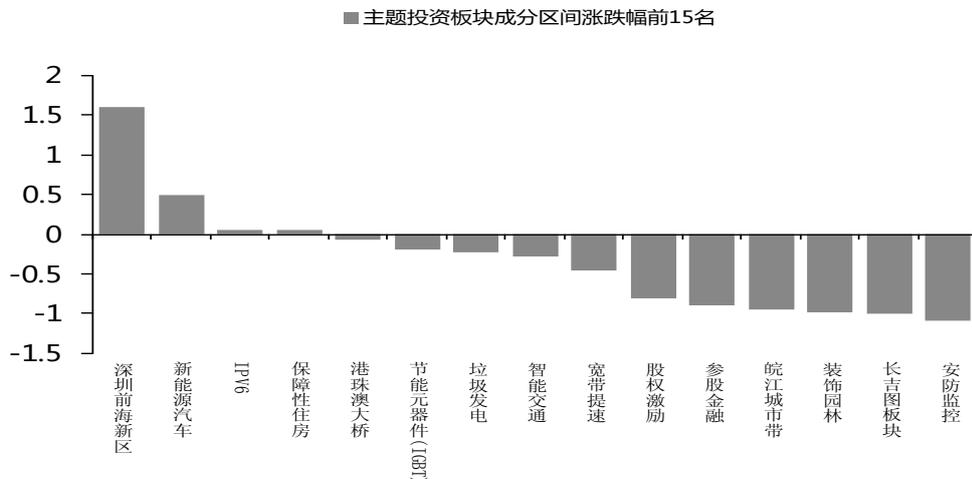
资料来源: 朝阳永续

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)
房地产	801180.SI	15.86	0.68%	8102203	10799409	12.97	9.67
家用电器	801110.SI	-10.82	-0.52%	2027341	2474307	16.06	13.13
食品饮料	801120.SI	-37.79	-0.68%	3486259	4439722	27.49	21.70
餐饮旅游	801210.SI	-18.16	-0.73%	389702	494567	32.55	25.59
公用事业	801160.SI	-17.63	-1.13%	4011216	4780739	21.79	18.25
交通运输	801170.SI	-19.07	-1.15%	9462143	9981335	13.69	13.01
金融服务	801190.SI	-26.84	-1.32%	90707146	106144704	8.83	7.54
黑色金属	801040.SI	-30.6	-1.46%	4791201	6057889	12.87	10.31
纺织服装	801130.SI	-26.14	-1.47%	1213546	1566885	27.55	21.35
医药生物	801150.SI	-51.45	-1.55%	4302489	5425859	28.77	22.79
建筑建材	801060.SI	-35.62	-1.58%	8507489	10907562	14.72	11.47
信息服务	801220.SI	-24.44	-1.64%	2280680	3310095	32.54	22.72
轻工制造	801140.SI	-24.18	-1.66%	1094269	1411170	24.89	19.29
信息设备	801100.SI	-18.68	-1.73%	1654221	2152193	28.94	22.24
化工	801030.SI	-34.16	-1.86%	13209520	15752929	15.17	12.77
商业贸易	801200.SI	-62.85	-1.93%	3020539	3841737	22.75	17.87
交运设备	801090.SI	-51.28	-2.06%	7183943	8428024	16.56	14.17
采掘	801020.SI	-102.6	-2.13%	25716793	29269640	13.64	11.98
农林牧渔	801010.SI	-37.39	-2.16%	1043694	1348100	34.94	27.17
综合	801230.SI	-35.47	-2.27%	746842	838535	24.64	22.06
机械设备	801070.SI	-78.51	-2.38%	8664154	11185170	23.16	17.92
电子元器件	801080.SI	-31.03	-2.43%	1529311	2202422	38.39	26.11
有色金属	801050.SI	-115.29	-3.17%	4134555	5390519	29.75	22.65

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
欧元区 3月 Markit 服务业采购经理人指数终	48.7	48.7		高
欧元区 3月 Markit 服务业采购经理人指数终	48.7	48.7		高
美国 3月 ISM 非制造业指数	57.3	57.0		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

中国3月份 PMI 数据差异存在多种解释

有关3月份中国制造业状况的两项调查的结果发生背离。周一,分析人士纷纷为此寻找原因,有人认为上述差异与调查样本和季节性调整方面的因素有关。周日,由国家统计局和中国物流与采购联合会(China Federation of Logistics and Purchasing, 简称: CFLP)编制的官方中国制造业采购经理人指数(PMI)显示,该指数连续四个月出现上升,超出了分析人士的预期,并且稳定在50以上的水平。PMI高于50表明制造业活动在扩张,低于50则表明制造业活动在萎缩。

中国 2 月份贸易逆差 314.8 亿美元

中国 2 月份出现大规模贸易逆差，这在一定程度上受季节性因素影响，但也同时反映出出口需求的减弱。在疲软的出口数据公布之前，中国周五已经公布了一系列令人失望的经济数据，经济学家表示，这将增加央行及其他决策者进一步放松政策的可能性。野村(Nomura)经济学家张智威称，总体而言，经济在迅速放缓，放缓速度要比政府预计的快。中国海关总署周六公布的数据显示，中国 2 月份出现 314.8 亿美元贸易逆差，1 月份为顺差 272.8 亿美元。

今年年初中国房地产销售额下降

随着中国政府的房地产调控措施迫使开发商放慢或推迟手头项目，今年头两个月中国的房地产销售额大幅下降，房屋新开工面积增速放缓。国家统计局周五发布的数据显示，1-2 月份商业和住宅地产销售额共计人民币 4,145 亿元，同比减少 20.9%。去年全年商业和住宅地产销售额共计人民币 5.912 万亿元，较 2010 年增长 12.1%。1-2 月份房屋新开工面积 2.005 亿平方米，同比增长 5.1%。2011 年房屋新开工面积较 2010 年增长 16.2%。

中国 1-2 月社会消费品零售总额增 14.7%，去年 12 月增 18.1%

中国 1-2 月社会消费品零售总额较上年同期增长 14.7%，低于去年 12 月份 18.1% 的增幅，中国国家统计局周五发布的数据显示。国家统计局同时发布 1、2 月份零售额是为了避免农历新年假期所在时间不同造成数据失真。中国农历新年假期有时在 1 月份，有时在 2 月份。

资料来源：wind

国际财经

拉加德：欧盟防火墙增强应有助于 IMF 扩大资源

国际货币基金组织总裁拉加德周二表示，欧洲关于债务危机救助基金扩容的决定应为 IMF 扩大资源铺平道路。

默克尔：不必急于发行欧元区共同债券

德国总理默克尔周二警告欧元区成员国不必急于发行欧元区共同债券，而且各国不应利用共同债券来掩盖自身弱点。

英国天空广播董事长詹姆斯·默多克将辞职

据天空新闻商业记者 Mark Kleinman 报道，预计英国天空广播公司董事长詹姆斯·默多克将在周二辞职。

澳大利亚央行为 5 月份降息做好铺垫

澳大利亚央行周二为最早在 5 月份降息铺平了道路，称目前只需要确认第一季度通货膨胀继续保持温和就可以采取降息举措。

奥巴马就医改法案告诫最高法院

美国总统奥巴马周一预计，联邦最高法院将支持他标志性的医改法案。但他说，如果最高法院推翻了医改法案，这将是司法越权的一个典型例子。

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