

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	12151.4	-1.14	0.40
标普 500 指数	1249.6	-1.25	0.67
纳斯达克指数	2590.0	-1.34	-0.53
日经 225 指数	8423.6	-0.20	1.05
香港恒生指数	18518.7	-0.59	2.48
香港国企指数	9980.5	-1.50	2.61
英国 FTSE	5507.4	-0.10	2.65
巴西圣保罗指数	56533.8	-2.54	-0.21
印度孟买	15727.9	-0.92	0.27
俄罗斯 RTS 指数	1376.4	-0.42	-1.41
台湾加权指数	7056.7	-0.40	1.29
韩国 KOSP100	1825.1	-0.92	-1.26

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	2170.0	0.18	-1.58
上证 B 股指数	212.6	0.70	-1.67
深证成份指数	8739.7	0.32	-2.64
深圳 B 股指数	550.9	0.78	-0.75
沪深 300 指数	2307.9	0.13	-2.17
中小板指数	4806.3	-0.63	-4.36
上证国债指数	131.3	0.01	0.05
上证基金指数	3552.1	-0.45	-2.45

资料来源: wind

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	99.7	0.32	1.02
现货金	1556.1	-2.05	-3.37
波罗的海干散货	1738.0	-2.74	-7.80
伦敦铜	7465.0	-2.30	2.82
伦敦铝	2000.0	-0.79	1.94
伦敦锌	1810.0	-2.43	-1.52
CBOT 大豆	1198.3	-0.13	4.70
CBOT 玉米	642.5	1.46	5.85
NYBOT 棉花	90.7	3.15	4.47
NYBOT 糖	23.1	-2.03	-1.53

资料来源: bloomberg

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

第三届 B2C 电子商务峰会纪要——电商过冬?

金螳螂 (002081) 深度报告摘要: 订单增长勿虑, 净利率提升有空间 (强烈推荐)

盐田港 (000088) 动态跟踪报告: 静待时变 (强烈推荐)

泸州老窖 (000568) 调研简报: 12% 华西股权转让再进一步, 2012 年 PE 仅 12 倍 (强烈推荐)

东富龙 (300171) 调研报告: 国内冻干设备龙头, 产业链延伸是未来发展方向 (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

报道: 2011 年中国主要农产品全面增产

中国外交部: 将继续增强人民币汇率弹性

消息人士: 农行已在 12 个省实行低存准率试点

发改委: 将深化利率市场和汇率形成机制改革

中国银行: 地方债实际规模或高于官方预期

国际财经

亚太股市周三走低

美国财政部: 不支持日本汇市干预行动

日本 11 月份工业产值降幅远超预期

韩国财长: 2012 年经济形势依然严峻

伊朗称若遭制裁将封锁霍尔木兹海峡

分析师观点

宏观策略

每日观察

A股市场：

A股市场周三低开震荡，尾盘拉升。截至收盘，上证综指报 2170.01 点，涨幅 0.18%；深证成指报 8739.73 点，涨幅 0.32%；创业板报 717.55 点，跌幅 1.32%；上证 50 报 1594.84 点，涨幅 0.24%。跌幅前三的板块为黑色金属、采掘和有色金属。

外围市场：

周三美国股市小幅高开，随即转而下落。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 139.94 点，收于 12151.41 点，跌幅为 1.14%；纳斯达克综合指数下跌 35.22 点，收于 2589.98 点，跌幅为 1.34%；标准普尔 500 指数下跌 15.79 点，收于 1249.64 点，跌幅为 1.25%

债券市场：

周三上证国债市场高位震荡，尾盘收涨，现券交易涨跌不一。上证国债指数收盘报 131.29 点，涨幅 0.02%。信用债全线飘红，上证企债指数上涨 0.12% 收于 147.93 点；公司债上涨 0.15% 收于 130.90 点；分离债上涨 0.17% 收于 131.69 点。

外汇：

美国谘商会周二公布的数据显示，美国 12 月谘商会消费者信心指数飙升至 64.5，为今年 4 月份以来最高水平，远远好于预期的 58.3，显示美国消费者对经济前景仍保持乐观，美元指数维持高位震荡，收盘走高。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 80.5 点，涨幅 0.83%。

大宗商品：

美元汇率上行，黄金上涨承压。周三 COMEX 黄金 2 月主力合约跌 31.40 美元，收于每盎司 1564.10 美元，跌幅达 2%。NYMEX 原油期货收盘大幅走低。其中 2 月份交割的轻质原油期货价格报收于每桶 99.36 美元，下跌 1.98 美元，跌幅 2%；布伦特 2 月原油期货结算价报于 107.56 美元/桶，下跌 1.71 美元，跌幅为 1.6%。

平安观点：

周三上证综指低开后震荡走弱，午后以“V”型反转收涨。受前几个交易日连续下跌影响，上证综指惯性低开。午后券商股先启动，资源类、银行股紧随上涨。券商股上涨因为深圳地区已经收到证券业协会调整净佣金费率标准通知，不得低于万分之八。煤炭、石油等板块的上涨受伊朗军演消息和国际油价突破 100 美元的影响。在主题投资板块中，仅 3 个概念收涨，其中稀土永磁领涨，受商务部 27 日公布 2012 年第一批出口配额名单影响。沪深指数上涨的同时，中小板和创业板周三继续下跌。

我们认为周三反弹的周期股不具备上涨惯性，近期对于周期股仍推荐防御性强的金融、水电板块，并适当布局早周期类品种，如汽车、房地产。在主题投资领域，稀土永磁出口配额名单的公布不会带来持续性强的上涨，在全国金融工作会议即将召开之际，可适当关注明年信贷重点放松领域，如新兴产业中的电网改造、节能环保、化工新材料和 TMT 软业务。

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

行业公司

第三届 B2C 电子商务峰会纪要——电商过冬？

事项：

12月27日，在第三届中国 B2C 电子商务峰会上，众嘉宾就电商过冬、电商发展趋势、商业模式等议题展开讨论，总体上，专家们对电子商务的发展前景仍持乐观态度。

专家观点：

- 1. 电子商务寒意袭来。**根据易观国际的数据，尽管交易规模在上升，但电商的季度环比增速在下降，从前两年的 30%以上下降到 15%以下，同时，资本市场对电商的追捧也冷却下来。这两点说明电商的冬天正在来临。寒意是对这个行业的从业者而言，对于使用者而言没有任何寒意，因为没人质疑明年会没有人在网上买东西，也没人质疑明年大家买东西还是拼价格。
- 2. 电子商务的发展前景仍好。**电商的低迷是短暂的，未来行业发展前景仍然向好。2010 年电子商务市场规模 5 万亿，其中网络零售 5000 亿；2011H1，电子商务 3 万亿，其中网络零售 3492 亿。根据有关部门的预计，2015 年，电子商务 18 万亿，网络零售 3 万亿，即占社消的比重由 3.5%将提升到 7%~8%。在互联网经济中，电子商务将和移动互联网一样，占比不断提升。电子商务的增长来源于：第一，传统企业进入电商领域；第二，网民的网购习惯已经形成；第三，第三方服务平台的崛起；第四，和互联网新技术的融合。
- 3. 电子商务面临的突出问题。**总的来说，电子商务面临安全和诚信两大问题。企业运营角度的问题：第一，拉用户和留住用户的问题；第二，忽略产业链及供应链的管理；第三，忽略运营效率。
- 4. 电商发展趋势：SOLOMO 和 O2O，即社会化、本地化、移动化以及线上线下融合发展。**发展模式上，电子商务将迎来 SOLOMO 和 O2O，SOLOMO 社会化模式可以提升关系营销及用户粘性，本土化模式可以满足消费者瞬时需求，移动化模式将延伸电子商务市场，诞生新应用场景；而 O2O 线上线下的服务结合将促进传统服务业进入电商市场。从投资角度，未来好的投资领域包括：社会化电子商务、电子商务导航平台、电子商务服务提供商、数据挖掘公司及淘品牌等。
- 5. 电子商务企业如何才能盈利？**过去几年资本市场对电子商务的追捧，使得电商企业为了冲规模，大幅让利于消费者，而企业没有盈利空间，这并不正常。电子商务企业要回归零售企业赚钱的本质，第一，要进行产业链及供应链的管理；第二，需要建立核心产品线的核心优势；第三，建立服务体系的差异化；第四，专注各个环节效率的提升；第五要创新。
- 6. 2012~2013 年会有电商海外上市潮。**众多企业将在未来两年赴海外上市，目前在积极准备的公司包括：凡客、拉手、窝窝团、京东商城、麦包包、美团等。

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

金螳螂（002081）深度报告摘要：订单增长勿虑，净利率提升有空间（强烈推荐）

平安观点：

- 1. 预计明年净利润率提升近 1 个百分点，仍有提升空间：**在我们看来，金螳螂的管理和战略都围绕着提升利润率来制订，而公司的“大装饰+产品化”战略，是提高工程企业盈利能力的最优解决方案。我们预计，在“大装饰”战略下，未来三年每年“非公装”业务毛利率提高可为公司综合毛利率提升 0.1 个百分点，人均产值提高可使管理费用率降低 0.3 个百分点。而“产品化装饰”的增效和减耗尽管无

法完全量化，但我们相信由其带来的质量提高、工期缩短和人工效率提升，使公司盈利能力增强，并建立了高端工程的进入壁垒。

- 2. 订单增速有望达 40%：**我们预计明年公司的订单将保持 40%以上的增长，原因一是公司连续 9 年雄踞行业头名，但也仅仅在公建装修细分市场占据千分之六的份额，市占率持续提升的空间依旧广阔；二是中国二三线城市的商业地产需求刚刚开始启动，特别是在公建、酒店及其他商业物业装修工程领域，订单充足；三是从订单趋势看，区域性扩张成为支撑公司订单增长的重要因素，公司的营销网络覆盖面扩大，省外业务比重将持续增加。此外，公司坚持与资金实力强的大型开发商深化战略合作，或可有效对冲地产调控风险。
- 3. 二三线城市将进入公建装修快速发展期：**公建装修市场与商业地产景气度高度相关，我们相信城市化率和人均收入的增长将推动二三线城市进入商业地产投资“10 年 10 倍”的高景气周期。我们认为，二三线城市将按照一线城市当年的轨迹，进入商业地产高景气周期，原因一是两者在两个时点上的经济发展水平相近，二是商业地产的供给处于相近的水平，三是拉动商业地产需求增长的因素相似。
- 4. 维持“强烈推荐”评级。**预测公司 2011 年至 2013 年的 EPS 为 1.39、2.20 和 3.27 元，三年的净利润 CAGR 达 63%，我们给予公司 2012 年动态 PE 为 25 倍的估值，六个月目标价 55 元，较当前股价有 45%的上涨空间，维持“强烈推荐”的投资评级。

证券分析师：徐炜 22627752 投资咨询资格编号：S1060511090001

盐田港(000088)动态跟踪报告：静待时变（强烈推荐）

平安观点：

1. 未来看点在于公司持续的外延式扩张

盐田港主业为惠盐高速、主要利润来源于盐田港区的投资收益。我们认为受益于管理层改善，公司外延式扩张与内生式增长两头并进。

年初管理层换届上任以来，积极谋求主业发展，进行一系列动作，包括转让梧桐山隧道，增持盐田一二期 2%股权，增资西港区，投资惠州煤码头，曹妃甸港口公司 35%的股权投资。

公司在手现金充裕，三季报账上现金 27 亿，资产负债率仅 8%，公司具备持续扩张的能力，在港口整体大环境不好，竞争激烈的当下，管理层积极进取的态度决定了公司更多的是走外延式扩张的战略。最可行的当属收购集团手中盐田三期和三扩各 35%的股份，若注入成功，业绩增厚可达 50%。

2. 惠盐高速收入持续下滑

11 月份，惠盐高速收入 2196 万元，同比下滑 11.2%；1-11 月份，惠盐高速收入 2.58 亿元，同比下滑 10.2%。主要原因是惠深沿海和龙岗北通道等新建路段相继开通造成车流量分流。

3. 盐田港运营数据好于深圳湾港口

受欧美经济波动影响，11 月份，盐田港集装箱吞吐量 83.59 万 TEU，同比减少 3.56%；但高于全深圳湾集装箱吞吐量增速（-4.77%），深赤湾（-17.55%），大铲湾（-33.84%），低于蛇口港 9.44% 增速。

1-11 月份，盐田港集装箱吞吐量 9383 万 TEU，同比增长 0.28%；高于全深圳湾集装箱吞吐量增速（-0.36%），深赤湾（-6.08%），低于大铲湾增速（9.24%），蛇口港（2.06%）。

4. 维持“强烈推荐”的评级

预测公司 2011、2012、2013 年 EPS 分别为 0.32、0.33、0.36 元，对应于 12 月 27 日收盘价 5.05 元对应市盈率分别为 15.8、15.3、14.0 倍。考虑到公司管理层积极的外延式扩张欲望，存在潜在的资产注入预期，维持“强烈推荐”评级。

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

联系人：周建星 22621425 **一般证券从业资格编号：S1060110050082**

泸州老窖（000568）调研简报：12%华西股权转让再进一步，2012 年 PE 仅 12 倍（强烈推荐）

事项：

近日，我们参加了泸州老窖的股东大会。

平安观点：

1. **12%华西股权转让再进一步。**2011 年第一次临时股东大会通过了《公司重大资产出售暨关联交易方案》等六项议案，此前泸州市国资委已通过公司重大资产重组方案。这意味着泸州老窖出售华西证券 12%的股权转让还需获得证监会审批通过重大资产重组事项、证监会审批通过华西证券变更持有 5%以上股东。我们预计交易完成于 2012 年上半年。
2. **12%的华西股权转让增厚 2012 年 EPS 为 0.05 元。**根据我国现行企业所得税法规定，企业转让股权时，应按该部分股权取得时的成本和出售价格之差计算所得税。据此，我们将出售华西证券增厚泸州老窖 2012 年 EPS 从 0.11 元下调至 0.05 元。
3. **厚积薄发，老窖已进入新一轮快速增长期。**我们认为，泸州老窖从 2011 年开始已进入新一轮快速增长期，展望 2012 年，增长主要来自：高档产品 1573 仍有涨价空间，在 12 月 1 日计划外产品提价基础上，我们判断计划内产品 2012 年亦将提价，预计幅度约为 20%；中档特曲系列在 2011 年翻倍增长基础上，仍有望快速增长，主要是受益于 200 – 600 元/瓶价格带市场打开，和泸州老窖品牌影响力、营销架构、经销商资源等多年的积累开始发力；低档在博大营销公司深度分销推动下，也将继续快速增长。
4. **2012 年 PE 仅 12 倍，维持“强烈推荐”评级。**我们预计老窖 11 – 13 年白酒主业 EPS 分别为 2.13、2.93 和 3.85 元，同比分别增 60%、38%和 31%。假设本次出售华西证券股权在 2012 年初完成，11 – 13 年公司 EPS 分别为 2.13、2.99 和 3.85 元，同比分别增 35%、41%和 29%，PE 为 17、12 和 10 倍，“强烈推荐”。

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

东富龙（300171）调研报告：国内冻干设备龙头，产业链延伸是未来发展方向（推荐）

平安观点：

1. **新版 GMP 实施确保公司主营业务稳定增长：**新版 GMP 提高了对冻干设备的无菌隔离和灭菌的要求，自 2010 年 3 月发布以来，截止到 12 月初共有 7 批 41 家药企通过 GMP 认证，其中生产冻干相关产品的企业有 19 家。目前我国正在运营的有冻干产品的药企接近 500 家，存量冻干生产线超过 1100 条。虽然目前市场仍存在一定的观望情绪，但根据 98 版 GMP 的实施状况，我们预计从 2012 年开始，相关认证到期的企业将参照已经通过新版 GMP 认证企业的标准，缓慢开始推进现

有设备的升级改造，这个过程将在 2015 年左右完成。作为目前国内冻干设备的龙头企业，东富龙将受益于生产线的升级改造过程，保持主营业务的稳定增长。

- 2. 冻干产业链外延扩张提升公司的盈利能力：**整个冻干生产线的全产业链包括配液、冻干系统、空气净化、工艺用水等设备。公司目前的主要产品全部集中于冻干系统设备，包括冻干机、自动进出料系统和无菌隔离装置。东富龙产品占整个冻干生产线的价值比重在 30%左右。11 年公司运用超募资金收购并增资德惠空调设备有限公司后持有德惠公司 70%的股权，开始进入空气净化工程领域。这一收购将提升公司产品在冻干系统中的价值占比约 20 个百分点。另外公司拟与日本隔离器顶级制造企业 AIREX 设立合资公司，目标投产无菌隔离系统 100 套/年。未来公司还将谋求在冻干全系统其他领域进行进一步的外延扩张，成为冻干全产业链的设备提供商。
- 3. 未来公司将加大对海外市场的投入，逐步扩大外销收入占比：**2010 年公司外销收入 7300 万元，我们预计 2011 年确认外销收入将达到 1 亿元，同比增长 40%以上。11 年公司外销收入占总营业收入的比例将达到 15%，未来公司将进一步开拓海外市场，逐步扩大外销收入的比例。另外，由于外销产品的毛利率比内销高大约 10 个百分点，扩大外销比重将提升公司的盈利能力。
- 4. 盈利预测及评级：**我们预计公司 11-13 年 EPS 分别为 1.43，1.82 和 2.37 元，对应 12 月 28 日收盘价 38.00 元的 PE 分别为 26.6，20.9 和 16.0 倍。我们看好公司受益于新版 GMP 认证逐步推动带来的制药装备升级需求，及通过产业链延伸进一步提升盈利能力，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	10.0	8.3	上证 50	9.0	7.5
上证 A 股	10.5	8.7	中证 100	9.2	7.7
中小板指	19.7	14.6	中证 500	20.7	15.4
创业板指	31.4	21.7	中证 700	18.3	14.2

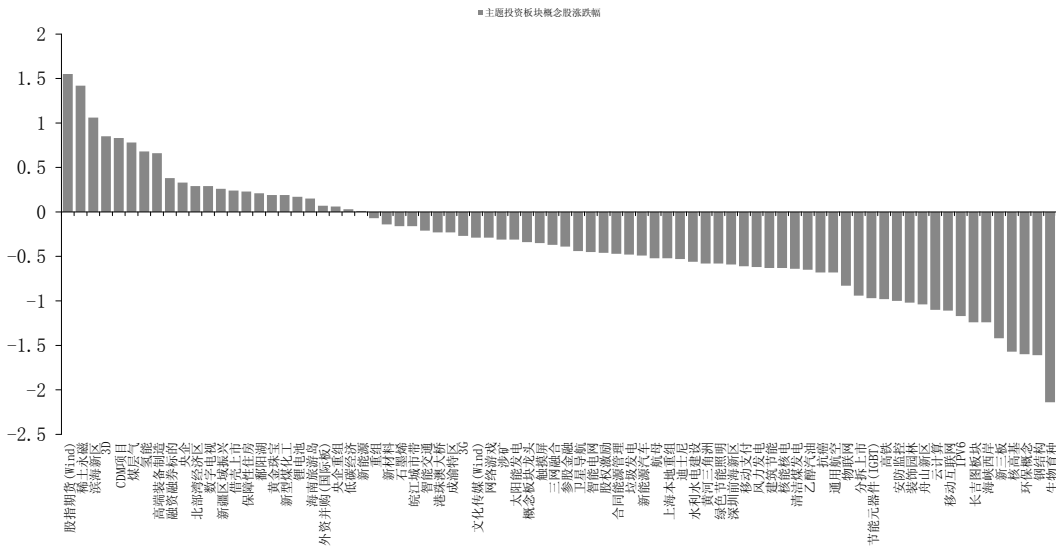
资料来源: 朝阳永续

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)
黑色金属	801040.SI	27.13	1.41%	4791201	6057889	12.87	10.31
有色金属	801050.SI	23.66	0.81%	4134555	5390519	29.75	22.65
采掘	801020.SI	23.93	0.55%	25716793	29269640	13.64	11.98
金融服务	801190.SI	4.49	0.24%	90707146	106144704	8.83	7.54
建筑建材	801060.SI	0.54	0.03%	8507489	10907562	14.72	11.47
商业贸易	801200.SI	-3.87	-0.13%	3020539	3841737	22.75	17.87
食品饮料	801120.SI	-6.62	-0.13%	3486259	4439722	27.49	21.70
房地产	801180.SI	-4.69	-0.22%	8102203	10799409	12.97	9.67
机械设备	801070.SI	-7.21	-0.23%	8664154	11185170	23.16	17.92
家用电器	801110.SI	-5.1	-0.28%	2027341	2474307	16.06	13.13
信息服务	801220.SI	-6.02	-0.40%	2280680	3310095	32.54	22.72
化工	801030.SI	-7.7	-0.46%	13209520	15752929	15.17	12.77
交通运输	801170.SI	-7.44	-0.47%	9462143	9981335	13.69	13.01
公用事业	801160.SI	-8.48	-0.55%	4011216	4780739	21.79	18.25
纺织服装	801130.SI	-10.29	-0.61%	1213546	1566885	27.55	21.35
综合	801230.SI	-10.17	-0.69%	746842	838535	24.64	22.06
餐饮旅游	801210.SI	-15.92	-0.70%	389702	494567	32.55	25.59
交运设备	801090.SI	-17.03	-0.73%	7183943	8428024	16.56	14.17
信息设备	801100.SI	-8.53	-0.82%	1654221	2152193	28.94	22.24
电子元器	801080.SI	-10.09	-0.84%	1529311	2202422	38.39	26.11
轻工制造	801140.SI	-14.17	-1.03%	1094269	1411170	24.89	19.29
医药生物	801150.SI	-37.29	-1.12%	4302489	5425859	28.77	22.79
农林牧渔	801010.SI	-29.68	-1.75%	1043694	1348100	34.94	27.17

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 11月私营企业贷款(年率)	+2.7%	+2.6%		高
美国 上周初请失业金人数(人)(至 1224)	36.4 万	37.5 万		高
美国 12月芝加哥采购经理人指数	62.6	61.0		高

资料来源: 外汇网 <http://forex.cnfol.com/>

资讯速递

国内财经

报道: 2011年中国主要农产品全面增产

新华社周三援引中国农业部部长韩长赋的话报道称,今年中国主要农产品全面增产,为16年来首次。

中国外交部：将继续增强人民币汇率弹性

中国外交部发言人洪磊周三表示，自去年 6 月份以来人民币汇率弹性已经有所增强，中国将继续加大人民币汇率弹性，并扩大国内需求。

消息人士：农行已在 12 个省实行低存准率试点

消息人士透露，中国农业银行目前可以实行较低存款准备金的试点范围已经达到 12 个省市。

发改委：将深化利率市场和汇率形成机制改革

中国国家发展和改革委员会主任张平周三表示，下一步要深化利率市场化和汇率形成机制改革。

中国银行：地方债实际规模或高于官方预期

中国银行的经济学家们周三表示，中国地方债务实际规模或高于官方估计的人民币 10.7 万亿元，这是明年中国经济的又一大风险点。

资料来源：财经网、上海证券报、华尔街日报

国际财经

亚太股市周三走低

东京股市周三走低，日经指数跌 0.20%。日本工业产值数据弱于预期，未能提振市场人气，围绕东京电力命运的持续担忧拖累其收盘价创出历史新低。台湾股市收盘走低，加权指数跌 0.40%，成交清淡。分析师说，由于担心欧洲债务危机的局势，投资者在假日结束前按兵不动。香港恒生指数跌 0.59%。

美国财政部：不支持日本汇市干预行动

美国财政部周二表态称，不支持日本最近的汇市干预行动，暗示日本将继续面临国际上反对日本干预日元升值的声浪。这份声明是奥巴马政府迄今为止对日本汇率政策最强烈的抨击。日本经济大臣古川元久周三就此表示，日本对汇市的政策立场仍未改变；日本将继续监控汇市动向，并在必要时采取适当措施。

日本 11 月份工业产值降幅远超预期

日本经济产业省周三称，受海外经济体增速放缓、日元升值以及泰国洪灾拖累，日本 11 月份工业产值较前月下降 2.6%。汽车、信息和通讯电子设备行业受到的冲击最为严重。此前接受道琼斯通讯社和《日本经济新闻》调查的经济学家的预期中值为，日本 11 月份工业产值下降 0.8%。

韩国财长：2012 年经济形势依然严峻

韩国财长 宰完周三重申，明年经济形势依然严峻。他要求政府各部门确保为应对经济环境的迅速变化做好准备。但他同时指出，朝鲜领导人金正日的突然去世至今为止给经济带来的影响有限。韩国金

融服务委员会表示，2012 年的首要政策目标是维护韩国金融市场稳定，不排除必要时采取额外措施的可能性。

伊朗称若遭制裁将封锁霍尔木兹海峡

伊朗国家新闻机构 IRNA 报导，副总统拉希米周二发出警告，若西方对伊朗石油出口进行制裁，该国将封锁霍尔木兹海峡。拉希米称，若伊朗石油出口遭制裁，那么任何石油运输都休想从霍尔木兹海峡通过。此前伊朗在霍尔木兹海峡举行海军军事演习。

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