

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	12214.4	-0.01	1.29
标普 500 指数	1321.8	-0.14	1.05
纳斯达克指数	2765.8	-0.51	0.52
日经 225 指数	10589.5	0.61	-0.97
香港恒生指数	23810.1	0.42	1.71
香港国企指数	13088.9	0.76	1.86
英国 FTSE	1321.8	-0.63	0.05
巴西圣保罗指数	68012.1	-0.20	0.93
印度孟买	18470.0	0.16	-0.09
俄罗斯 RTS 指数	2025.2	-0.65	2.52
台湾加权指数	8750.0	0.03	-0.39
韩国 KOSPI100	2001.5	0.26	-0.16

国内市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
上证综合指数	3002.2	0.07	2.03
上证 B 股指数	320.7	-0.11	1.17
深证成份指数	13158.2	0.11	2.05
深圳 B 股指数	832.1	0.36	1.81
沪深 300 指数	3338.9	0.04	2.09
中小板指数	7443.9	0.49	2.13
上证国债指数	127.1	0.02	0.06
上证基金指数	4776.2	0.04	1.02

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
纽约期油	104.3	-0.01	6.64
现货金	1432.1	-0.22	-
波罗的海干散货	1382.0	3.04	-
伦敦铜	9530.0	-2.62	-5.98
伦敦铝	2604.0	-1.04	-1.00
伦敦锌	2390.0	-4.60	-9.49
CBOT 大豆	1370.3	-2.22	-2.18
CBOT 玉米	2052.0	0.00	-
NYBOT 棉花	2.1	-1.26	3.18
NYBOT 糖	30.8	-0.91	2.94

概览

分析师观点

宏观策略

每日观察

行业公司

智飞生物 2010 年报点评

南山铝业调研简报：产量增长将成公司 11 年业绩增长最大动力

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

潘石屹：五成房企三年内将被淘汰

医改三年投入增逾万亿 医保成重点

国际财经

伦敦股市 9 日下跌

英国商会：下调 2011 年经济增长预期

行业信息

住建部：将使保障对象租金负担大致相当

农行创新担保方式支持水利建设 不压缩“三农”贷款

外部信息

瑞银上调保利协鑫目标价至 4.9 港元 维持买进

工银国际：熔盛新增订单或减慢 上升空间有限

分析师观点

宏观策略

每日观察

事项：

周三两市股指早盘双双高开，沪指一度上涨到 3010 点上方，但午盘前冲高回落，未能守住 3000 点且股指收绿，午后开盘沪指出现震荡回升，数次涨至 3000 点上方冲高回落，但最终收盘前五分钟稳守 3000 点且股指收红。两市成交量有所回升，权重股表现平淡，热点板块不多，是制约股指上行的主要原因。截止收盘，沪指涨幅 0.07%，深成指涨幅 0.11%，创业板指涨幅 0.23%。两市总成交 2805.82 亿元。板块方面分化比较严重，调整到位的船舶、高铁、水利概念股涨幅居前，其余上涨个股以消息刺激为主，而近期强势的开发区、煤炭板块领跌。

外围市场方面，美国股市周三收盘小幅走低，在股市迎来本轮牛市两周年纪念日之际，利比亚紧张局势使得市场维持窄幅波动。截至收盘。道琼斯工业平均指数跌幅为 0.01%，纳斯达克综合指数跌幅为 0.51%，标准普尔 500 指数跌幅为 0.14%。盘面中能源科技和原材料板块领跌，消费和电信板块领涨。周三原油期货价格小幅回落，此前有消息称利比亚港口城市拉斯拉鲁夫附近的一处炼油厂发生剧烈爆炸，一度推动原油期货价格升至每桶 105 美元以上，在原油库存数据出现攀升之后，原油期货价格下跌。纽约黄金期货价格上涨 2.40 美元，收于每盎司 1429.60 美元。

平安观点：

谨慎对待上升中的风险因素

周三下午，泰国央行宣布加息 25 个基点，提升利率 2.5%，这主要是因为油价高涨使泰国整体及核心通货膨胀率面临的压力将继续上升，而泰国经济过热使央行有调整实际负利率状况的切实需要。除泰国之外，韩国和马来西亚央行也定于 3 月 10 日和 11 日举行货币政策会议。各方普遍预计，亚洲国家央行可能被迫在经济尚未彻底企稳之时，采取更加激烈的加息政策。比如韩国央行可能将在本周将基准利率提高 25 个基点，同时马来西亚央行也可能重新启动其加息进程。而对于我国央行，加息的实行仍比较谨慎。考虑到 3 月份、4 月份资金解冻数据比较大，资金的回笼对央行很重要，上调存款准备金率的概率比较大。

从全球资金流向的角度看，虽然资金面没有出现短缺的状况，但是国际市场的谨慎情绪在抬头。据路透社的消息称，全球股票市场连续二周净流出，新兴国家的股票市场连续六周净流出，债券市场资金连续三周净流入，说明整个市场的风险偏好在降低，但是新兴市场的流出的速度大为放缓。基本上已经相对稳定。从中国股市的资金流向（WIND）看，从去年 12 月下旬以来，A 股市场的单日流入资金多为负值。

同时从结构上来考虑，虽然指数在逐步推升，有些投资者认为市场中有只赚指数不赚钱的现象，这种情况很可能会中期延续，以上证指数为例，上证综指在近 12 个交易日，只有一天下跌，指数上涨了 5 个点；而创业板指数近 12 个交易日中 6 天上涨 6 天下跌，指数跌了 5 个点，这样结构上差了 10 个点，反映出市场的分歧非常大，提醒投资者要注意结构性机会或者结构性风险。同时随着前期个别板块的活跃，出现了个股收益在 10%-30%左右的情况，在这种情况下最好的办法是降低仓位，确保资金的安全。

研究员：蔡大贵 0755-22627241 执业证书编号：S1060208120118

行业公司

智飞生物 2010 年报点评

事项:

智飞生物公布了 10 年年报, 营业收入 7.37 亿元, 同比增长 22.06%; 净利润为 2.57 亿元, 同比增长 10.88%; 按发行前股本 EPS0.69 元, 同比增长 7.81%。

平安观点:

1. 甲肝疫苗代理收入大幅下滑;

随着二类疫苗不断被纳入国家免保计划, 代理疫苗业务大幅缩水。10年甲肝疫苗代理收入2,915.21万元, 同比下降59%。预计11-12年代理甲肝及A、C脑膜炎球菌多糖疫苗业务将进一步下滑。

2. 10 年下半年 A、C 脑膜炎球菌结合疫苗几无贡献;

08年3月至9月共获427万支批签发, 08、09、10年1-6月分别实现销售78.5、197.05、115.72万支。考虑到疫苗有效期为两年, 09-10年并无批签发, 10年下半年几无贡献。11年是否能恢复生产有待观察。

3. Hib 代理业务仍是是主要收入源泉;

08、09、10 代理Hib收入占比分别为为50.69%、44.54%、58.57%。其中10年收入为41,524.30万元, 同比增长53.67%。随着其他代理品种及自产A、C脑膜炎球菌结合疫苗业务萎缩, 11-12年Hib代理业务将是主要收入源泉。中生集团整合上市将加大该代理业务不确定性。

4. A、C、W135、Y 脑膜炎球菌疫苗维持高速增长;

10年自产A、C、W135、Y脑膜炎球菌疫苗收入19,956.55万元, 同比增长37.16%。目前厂家有浙江天元、华兰生物、绿竹生物(智飞子公司)三家。该疫苗属于免保疫苗A、C脑膜炎球菌多糖疫苗加强型疫苗, 适用于多年龄段人群, 理论市场缺口约5000万支。预计11-12年该疫苗收入增速将高于25%。

5. Hib (预充装) 业绩有望在 12 年释放;

公司积极加强自产疫苗开发, 传统Hib升级产品Hib(预充装)有望在二季度拿到生产批件, 后续程序包括GMP认证、生产及批签发、上市, 预计共需5-6月。年内上市可能性较小, 业绩有望于12年释放。

6. 储备疫苗孕育多个业绩增长点;

Hib(预充装)、A、C脑膜炎球菌多糖疫苗、Hib-A、C脑膜炎球菌联合疫苗有望于于11-13年上市。在研产品包括ABC脑膜炎球菌联合疫苗、ACW135Y脑膜炎球菌联合疫苗、13价肺炎疫苗等。产品不断丰富增大未来业绩超预期可能性。

7. 销售网络是核心竞争力;

现有366人销售团队, 覆盖30个省份, 12000个乡镇。募投项目将扩大到500人, 加大销售网络覆盖度, 保证上市产品扩张和新产品叠加。

8. 盈利预测及评级;

我们预计公司2011-12年股本摊薄EPS分别为0.75、0.86元, 对应3月8日收盘价35.15元, PE分别为47、41倍。考虑到公司积极发展自产疫苗并拥有强大的销售网络, 首次给予“推荐”评级。

研究员: 凌军 执业证书编号: S1060209110193

南山铝业调研简报：产量增长将成公司 11 年业绩增长最大动力

事项：

近期，我们调研了南山铝业，以下是主要观点：

平安观点：

1. **预计 2011 年氧化铝产量增长 44%**。公司是国内少数具有从电厂、氧化铝、电解铝到下游深加工能力的一体化铝生产商之一，2010 年公司氧化铝产量 90 万吨，随着设备调试、产能释放，我们预计 2011 年公司氧化铝产量将达到设计产能的 130 万吨，同比增长 44%，其中约 100 万吨对外销售，按照目前氧化铝价格 2800 元/吨计算，吨毛利 458 元，预计 2011 年公司氧化铝 EPS 为 0.18 元。
2. **预计 2011 年热轧铝材产量增长 35%**。2010 年公司热轧铝材产量 26 万吨，其中自用 20 万吨，对外销售 6 万吨，我们预计公司 2011 年热轧铝材产量将达到 35 万吨，其中对外销量将增至 15 万吨，吨毛利约为 1200 元，热轧铝材 EPS 为 0.07 元。
3. **冷扎产品重点从箔材转为罐材**。2010 年公司冷扎铝材产量 18 万吨，其中箔材 8 万吨，罐材（易拉罐）10 万吨，由于国内箔材行业产量扩张过快导致吨毛利不断下降，2010 年公司箔材吨毛利约为 1500 元，低于罐材 2100—2400 元/吨。相对而言，由于国内消费升级，对罐材需求增加，罐材毛利率稳定上升，我们预计公司 2011 年将对冷扎产品结构进行调整，罐材产量将达到 16 万吨，而箔材产量下调至 1.5 万吨左右，预计冷扎产品 EPS 为 0.2 元。
4. **南北车铝材供应商之一**。除氧化铝、冷扎和热轧产品外，公司 2010 年产铝型材 12 万吨，值得注意的是，公司也是南北车车体铝材的供应商之一，2010 年公司轨道交通车体铝材产量约为 1 万吨，在中国高铁以及城市轨道交通投资高速增长背景下，预计未来 5 年公司轨道交通铝材产量复合增长率达到 20%。我们预计公司 2011 年铝型材产量 14 万吨，对应 EPS 贡献约为 0.1 元。
5. **首次给予“推荐”评级**。预计公司 2010、2011 和 2012 年 EPS 分别为 0.37 元、0.58 元和 0.75 元，对应 3 月 10 日收盘价 10.95 元，PE 分别为 30 倍、19 倍和 15 倍，首次给予“推荐”评级。

研究员：聂秀欣 0755-22625696 执业证书编号：S1060208050096

每周重点荐股表现和行业板块的数据

图表1 每周重点推荐股票变动和沪深300对比

推荐公司	股票代码	3月9日收盘价	最新收盘价	累计涨跌幅
三元达	002417.SZ	28.80	30.59	6.22%
海螺水泥	600585.SH	35.98	37.25	3.53%
瑞凌股份	300154.SZ	37.26	38.53	3.41%
利源铝业	002501.SZ	49.57	51.00	2.88%
通源石油	300164.SZ	51.16	52.28	2.19%
晨光生物	300138.SZ	30.58	31.22	2.09%
特变电工	600089.SH	20.11	20.49	1.89%
兴业银行	601166.SH	27.34	27.78	1.61%
宏源证券	000562.SZ	18.97	19.00	0.16%
新钢股份	600782.SH	6.46	6.42	-0.62%
沪深300	000300.SH	3270.67	3338.86	2.09%

资料来源: Wind

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)
机械设备	801070.SI	59.06	1.07%	8664154	11185170	23.16	17.92
信息设备	801100.SI	16.71	0.99%	1654221	2152193	28.94	22.24
农林牧渔	801010.SI	22.65	0.90%	1043694	1348100	34.94	27.17
纺织服装	801130.SI	17.19	0.70%	1213546	1566885	27.55	21.35
交运设备	801090.SI	25.40	0.63%	7183943	8428024	16.56	14.17
建筑建材	801060.SI	20.46	0.58%	8507489	10907562	14.72	11.47
信息服务	801220.SI	8.27	0.41%	2280680	3310095	32.54	22.72
化工	801030.SI	9.13	0.35%	13209520	15752929	15.17	12.77
金融服务	801190.SI	4.92	0.20%	90707146	106144704	8.83	7.54
食品饮料	801120.SI	8.86	0.16%	3486259	4439722	27.49	21.70
交通运输	801170.SI	3.74	0.15%	9462143	9981335	13.69	13.01
医药生物	801150.SI	3.15	0.07%	4302489	5425859	28.77	22.79
电子元器件	801080.SI	1.01	0.05%	1529311	2202422	38.39	26.11
公用事业	801160.SI	(1.79)	-0.08%	4011216	4780739	21.79	18.25
综合	801230.SI	(2.06)	-0.09%	746842	838535	24.64	22.06
轻工制造	801140.SI	(2.88)	-0.13%	1094269	1411170	24.89	19.29
商业贸易	801200.SI	(10.75)	-0.22%	3020539	3841737	22.75	17.87
房地产	801180.SI	(8.61)	-0.29%	8102203	10799409	12.97	9.67
家用电器	801110.SI	(11.88)	-0.42%	2027341	2474307	16.06	13.13
采掘	801020.SI	(36.49)	-0.55%	25716793	29269640	13.64	11.98
黑色金属	801040.SI	(18.00)	-0.58%	4791201	6057889	12.87	10.31
有色金属	801050.SI	(41.10)	-0.77%	4134555	5390519	29.75	22.65
餐饮旅游	801210.SI	(35.75)	-1.10%	389702	494567	32.55	25.59

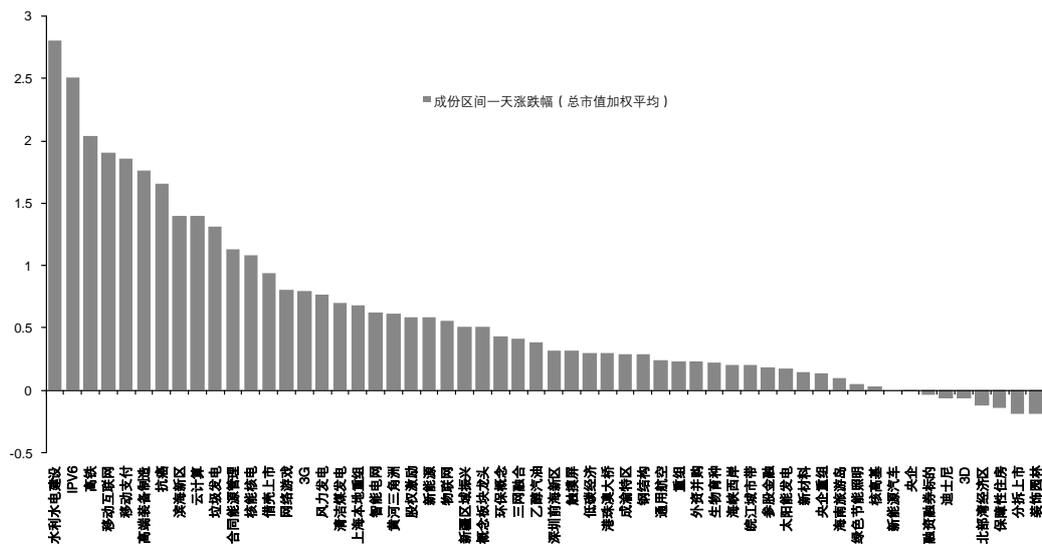
资料来源: Wind, 朝阳永续

图表3 申万一级行业盈利预测变化

行业名称	行业盈利预测一周变化率	行业盈利预测一月变化率	行业盈利预测三月变化率
农林牧渔	5.08%	3.64%	16.76%
采掘	0.57%	1.38%	3.28%
化工	0.64%	-0.18%	1.84%
黑色金属	-0.48%	-3.07%	-0.51%
有色金属	-1.35%	0.88%	-1.83%
建筑建材	-0.04%	-3.76%	0.55%
机械设备	0.17%	1.78%	14.63%
电子元器件	1.05%	1.77%	6.83%
交运设备	-0.11%	1.46%	4.44%
信息设备	3.91%	2.66%	6.05%
家用电器	1.85%	3.37%	7.87%
食品饮料	0.49%	3.00%	11.99%
纺织服装	1.22%	4.59%	10.49%
轻工制造	-0.58%	3.78%	9.15%
医药生物	0.13%	2.38%	4.91%
公用事业	0.46%	-1.91%	-0.88%
交通运输	-0.33%	-1.55%	0.58%
房地产	-0.50%	-0.33%	3.50%
金融服务	0.16%	-0.08%	0.56%
商业贸易	0.11%	1.15%	3.64%
餐饮旅游	-0.38%	-1.22%	2.74%
信息服务	0.53%	4.32%	12.33%
综合	2.27%	0.39%	24.64%

资料来源：朝阳永续

图表4 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
日本 1月核心机械订单(年率)	-1.6%	+4.5%	+5.9%	高
美国 1月批发库存(月率)	+1.0%	+0.8%	+1.1%	高
美国 上周 EIA 原油库存变化(桶)(至 0305)	-36.4 万		+252 万	高

资讯速递

国内财经

潘石屹：五成房企三年内将被淘汰

SOHO 中国董事长潘石屹 3 月 9 日表示，新一轮调控以扩大保障房供给和压缩商品房需求为主导，受此影响，在未来两三年内，至少有 50% 的房地产企业会被淘汰出局。遭淘汰的房企主要是实力比较差、产品与保障性住房在地理位置、产品质量和户型上没有太多差距的房企。今年开始，货币政策逐步从紧，“新国八条”出台之后，全国各个城市销售成交量大幅度下滑，这使房企的资金链面临严峻考验。今年以来，多家上市公司在香港发高息债，部分票据的利率超过 13%，这意味着房地产市场的流动性正在趋紧，楼市大调整也正在酝酿。根据计划，今年全国将建设 1000 万套保障性住房，所需资金 1.3 万亿元，其中政府出资 5000 亿元，其余 8000 亿元需要企业和社会解决。对此，潘石屹指出，政府能否吸引开发商或其他民间资本参与保障房建设，关键取决于保障房开发有没有退出机制，比如多年以后允许销售租赁型保障房。另外，政府也应采取贴息等办法，使房企开发保障房能满足最低回报的要求。潘石屹认为，“十二五”期间国家计划建设 3600 万套保障房，住房市场一半以上的供应将由政府来主导，这将对中国房地产格局造成重大影响，一线城市的地产格局将朝着香港、新加坡的模式发展。相当一部分住宅开发商将转型；一是积极参与政府保障房的开发，二是向商业地产的转向。

医改三年投入增逾万亿 医保成重点

中国的深化医改进行了两年之后，有几多成绩，也有几多问题。在全国“两会”上，无论是全国政协委员还是全国人大代表，在正视取得的成绩的同时，仍在呼吁当前要解决的问题。而解决问题最直接的因素就是钱，它是当前五项改革重点最终能否成功的决定性因素。在昨天举行的“深化医药卫生体制改革”新闻发布会上，财政部副部长王军用数字解读了这个关键性因素：钱。王军表示，在深化医改的三年规划中，全国财政投入新增 11342 亿元，其中中央财政新增投入 3659 亿元。“从总量上来看，中央要比原来测算的投入增加 341 亿元，全国要比原来测算的 8500 亿元增加 2842 亿元。如果再包括以前年度安排在这三年期间使用或即将使用的财政资金，这个数字可能还要大一些，全国均超过 3000 亿元。”

国际财经

伦敦股市 9 日下跌

伦敦股市《金融时报》100 种股票平均价格指数 9 日下跌，报收于 5937.30 点，比前一交易日下跌 37.46 点，跌幅为 0.63%。由于利比亚动荡局势没有好转，甚至继续恶化，投资者普遍不愿增加自身风险，市场人气大减。不过，保险巨头保诚集团当天收盘价仍然大涨 4.9%，排在涨幅榜首位，因该公司去年净利润增长 1 倍多至 23 亿美元。保险类股票受到提振，标准人寿保险公司上涨 1.96%，该公司将于明天公布去年业绩数据。英国毫卫保险公司也上涨 1.09%。塔洛石油公司是当天市场最大的输家，收盘价下跌 3.22%。该公司 2010 年净利润增长 1 倍多至 5400 万美元，不过仍然低于市场预期。该公司称其在乌干达的 100 亿美元的项目仍在审批过程中。其余石油类股票也多数下跌，英国石油公司下跌 1.77%，皇家壳牌公司下跌 1.48%。另外，当天渣打银行下跌 2.68%，必和必拓下跌 2.46%，都排在跌幅榜前列。当天欧洲其他两大股市分别小幅上涨。法国巴黎股市 CAC40 指数以 3993.81 点报收，比前一交易日下跌 22.1 点，跌幅为 0.55%。德国法兰克福股市 DAX 指数收于 7131.8 点，比前一交易日下跌 32.95 点，跌幅为 0.46%。

英国商会：下调 2011 年经济增长预期

英国商会(British Chambers of Commerce)和普华永道(PricewaterhouseCoopers)日前表示，下调英国 2011 年经济增长预期，并表示英国央行(BOE)应延期升息。两家机构均预计今年英国经济增长 1.4%，普华永道去年 11 月的预期值为增长 2.0%，而英国商会在去年 12 月的预期值为增长 1.9%。英国央行货币政策委员会(MPC)将于周三(3 月 9 日)及周四(3 月 10 日)举行货币政策会议，上月九位成员中的三位支持升息以抑制通胀。全球人力资源服务公司 Manpower 称，英国公共就业前景处于 93 年以来最为低迷的一段时期；英国零售商协会(British Retail Consortium)表示，因通胀上升打压支出，销售出现下滑。普华永道首席经济学家 John Hawksworth 表示：“因经济复苏依旧脆弱，英国央行不应立即升息。英国央行本周或五月份升息会用力过猛，在八月或十一月升息则较为合理。”英国商会表示，在上半年升息是个错误，该机构预计年底前英国利率将从目前纪录低点的 0.5% 上升至 1.25%。英国商会首席经济学家 David Kern 表示：“考虑到 MPC 内部观点的改变，我们假定英国央行将在五月份加息。鉴于经济复苏的脆弱性和严格的财政措施，五月加息为时过早并且有风险。”某美商媒体组织的一次调查显示，接受采访的所有 61 位经济学家均预计英国央行将在此次会议上维持利率不变。在另一项独立的调查中，接受采访的所有 34 位经济学家均表示英国将维持 2,000 亿英镑(3,250 亿美元)的债券购买计划不变。

行业信息

住建部：将使保障对象租金负担大致相当

2011 年 3 月 9 日 9 时，十一届全国人大四次会议在梅地亚中心多功能厅举行记者会，请住房和城乡建设部副部长齐骥、房地产市场监管司司长沈建忠、住房和城乡建设部住房保障司司长冯俊就“保障性住房建设和房地产市场调控”的相关问题回答中外记者的提问。[齐骥]：当然，投资方式不同，建起来的公共租赁住房的成本不一样，因此就可能有个租金上的差异。我们想，不论是哪一种投资方式建成的公共租赁住房，政府都要干预或者说参与公共租赁住房租金的制定。对于由企业来投资，包括购地和建设的，企业为尽快收回投资成本，这类公共租赁住房有可能以略低于市场价格，甚至于等同于市场价

格，向公共租赁住房的对象来提供。但是政府对租用公共租赁住房对象当中的支付能力不足的个体或者家庭，应该提供必要的租金补贴，也可能是用人单位来提供这样的补贴。这样的话，就使得不论住在什么样的公共租赁住房当中，保障对象的租金负担大致相当。涉及到社会参与公共租赁住房的建设，我们想，更多的优惠政策将会体现在税费减免，融资成本如何通过贴息或者专项贷款的方式来减轻。我们想，通过多种渠道，动员全社会的力量，在政府的主导下，公共租赁住房今年建近 220 万套，明年也不会低于这个数，几年下来，使得城镇中等偏下或者中低收入家庭、新就业职工，以及外来务工人员的住房条件，通过这样一个保障形式，能够得到大大的改善。

农行创新担保方式支持水利建设 不压缩“三农”贷款

2011 年中央一号文件以水利改革发展为主题，把水利建设摆上了一个新的高度。农行昨日正式公布了今年在支持水利建设方面的思路，农行董事长项俊波昨天也强调信贷再紧张也不压缩“三农”贷款。

外部信息

瑞银上调保利协鑫目标价至 4.9 港元 维持买进

瑞银将保利协鑫能源(3800)目标价由 4.50 港元提升至 4.90 港元。此前为反映该公司获得新合同的价值，瑞银还将其 12 财年和 13 财年每股盈利预测分别提高了 6.0%。瑞银维持该股买进评级。

工银国际：熔盛新增订单或减慢 上升空间有限

工银国际发表研究报告表示，就熔盛重工昨日公布 2010 年业绩，收入同比增长 33.7%至 126.66 亿人民币，盈利同比增长 32%至 17.19 亿人民币，较公司预测多 6.7%，与市场预期一致，该行认为，盈利增长主要来自熔盛巨大的造船订单量，和海洋工程业务的盈利贡献，但该行仍担心未来新订单的增长，因航运市场疲弱，同时关注订造新船能否及时付运。工银国际指，熔盛重工的海洋工程业务仍会受惠于中国对海洋和动力工程产业的扶持从而推动公司长远增长，该行认为熔盛现水平估值合理，由于 2011 年新订单增长可能会减慢，并认为熔盛上升空间有限。

资料来源：编辑网摘

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±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±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）

分析师声明及风险提示：

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。

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。

特别声明：

本报告是基于可靠的已公开信息，并准确表述了分析员的个人观点。虽然平安证券有限责任公司是中国平安保险(集团)股份有限公司旗下平安信托投资有限责任公司的控股子公司，但平安证券有限责任公司及分析员个人无权代表中国平安保险(集团)股份有限公司发布任何信息或提供任何保证。

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