

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	11006.0	-0.42	-1.13
标普 500 指数	1187.8	-0.61	-0.84
纳斯达克指数	2498.2	-1.07	-0.27
日经 225 指数	9937.0	-1.87	-1.76
香港恒生指数	23008.0	-0.76	-2.19
香港国企指数	12817.6	-0.59	-2.85
英国 FTSE	5551.0	-0.41	-0.84
巴西圣保罗指数	68226.1	-0.47	-2.48
印度孟买	19522.9	0.61	-2.18
俄罗斯 RTS 指数	1597.4	0.51	-0.18
台湾加权指数	8372.5	0.06	78.20
韩国 KOSPI100	1904.6	0.48	-2.04

国内市场 涨跌幅(%)

指数	收盘	1日	1周
上证综合指数	2820.2	-1.61	-1.79
上证 B 股指数	298.3	-0.86	-1.06
深证成份指数	12336.3	-1.60	-1.62
深圳 B 股指数	810.4	-2.43	-3.45
沪深 300 指数	3137.0	-1.66	-1.81
中小板指数	7562.9	-2.46	-1.99
上证国债指数	126.1	-0.02	0.01
上证基金指数	4596.0	-0.89	-0.86

大宗商品 涨跌幅(%)

指数	收盘	1日	1周
纽约期油	85.1	-0.39	2.92
现货金	1365.2	0.12	-0.73
波罗的海干散货	2170.0	-1.15	0
伦敦铜	8280.0	1.29	1.46
伦敦铝	2275.0	0.24	-0.20
伦敦锌	2095.0	0.76	-1.14
CBOT 大豆	1235.3	0.91	1.28
CBOT 玉米	2090.0	0.43	0.63
NYBOT 棉花	1.2	0.60	-11.14

概览

分析师观点

■ 宏观策略

每日观察

■ 行业公司

华测检测事项点评

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

社会资本“入医”细则将出

个人用限售股换购 ETF 须交个税

■ 国际财经

德国失业率创新低 穆迪欲下调匈牙利评级

欧洲经济冷热不均 匈牙利央行意外加息

■ 行业信息

太平洋寿险基层管理混乱 500 代理人集体辞职

丰田将支付 37.8 万辆普锐斯修理费用

■ 外部信息

汇丰证券：增持华润水泥 升目标价至 7.2 港元

国泰君安：中海油维持买入 目标价 19.9 港元

分析师观点

宏观策略

每日观察

事项:

股指探底，小盘股领跌。11月30日，上证综合指数跌1.61%，深圳综合指数跌2.35%，中小企业指数跌2.46%，创业板指数跌3.39%。除水泥，有色金属等上涨外，其余各行业均下跌，其中家具、纺织机械、医疗器械、酿酒、印刷包装等行业位居跌幅前列。两市上涨股票282家，下跌股票1840家。两市成交额合计3342亿元，比上交易日增加720亿元。

平安观点:

市场短期难有作为。

周二沪深股市全线下跌，前期表现最好的创业板以及物联网、新能源等概念股跌幅最大。只有水泥行业一枝独秀。从市场下跌的层次来看，创业板指数跌幅最大，其次是中小企业指数和深圳综合指数，跌幅最小的是上证综指，显示市场的下跌主要由涨幅较大的获利盘回吐所致。

量能方面，两市合计成交3342亿元，成交额比上一日小幅增加720亿元，量能明显放大。一方面，在市场下跌的过程中有一些恐慌性抛盘出来，另一方面，也显示市场承接意愿在逐步增强。

总体来看，由于面临政策紧缩忧虑的环境，市场的上涨空间受到抑制；而非常低廉的利率水平以及宽松货币政策所累积的流动性，则在一定程度上封锁了市场的下跌空间，因此，在这样一种结构下，市场的运行轨迹只能是上冲下突，震荡前行。而对小盘高成长股的追逐仍将是未来相当长一段时期的必然选择。

研究员：蔡大贵 0755-22627241

行业公司

华测检测事项点评

事项:

2010年11月30日，公司董事会决议，投资9千万（公司投入5千万，昆山市政府提供4千万贴息贷款），进入药物研发外包（CRO）领域，主要从事临床前动物实验。项目的目标为建立GLP（good laboratory practice，良好实验室规范）实验室，为药物、化学品、食品安全性评价服务。

平安观点:

1. **该项目前景光明，有利公司长期发展。**生物医药产业是我国七大新兴产业之一，与之配套的药物临床前动物实验领域将跟随行业大发展。目前，国内有28家GLP实验室，大部分为大学和科研院所性质。与此项业务相似的商业机构有在美国上市的药明康德，其实验室服务收入从2005年的0.29

亿美元增长到 2009 年的 2.5 亿美元，复合增速 71%。我们认为公司创建 GLP 实验室，不仅能分享生物医药发展的好处，同时也对公司现有的化学品检测、食品检测业务发展提供助力。

2. **将在 2013 年对业绩产生影响。**2011 年将是实验室建设期，2012 年主要是人员招募培训、设备安装调试和 GLP 资质申请，2013 年投产。预计每年完成 100-150 项临床前动物实验，收入 1.2 亿元，净利润 1300 万元。2011 年和 2012 年，由于政府补助，预计不会对业绩构成重大影响。
3. **维持“强烈推荐”评级。**维持 2010 年至 2012 年的 EPS 分别为 0.65 元，1.04 元和 1.4 元，对应 2010 年 11 月 30 日的收盘价 39.3 元，PE 分别为 60 倍，38 倍和 28 倍。我们认为，公司具有长期投资价值，维持“强烈推荐”评级。

联系人：肖燕松 0755-22625910 研究员：邵青

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	上周收盘价	最新收盘价	累计涨跌幅
酒鬼酒	000799.SZ	23.37	25.24	8.00%
福星股份	000926.SZ	12.34	13.15	6.56%
华测检测	300012.SZ	37.26	39.30	5.48%
东山精密	002384.SZ	71.67	74.00	3.25%
科陆电子	002121.SZ	30.32	31.29	3.20%
中国太保	601601.SH	23.11	23.18	0.30%
诺普信	002215.SZ	31.78	31.79	0.03%
日海通讯	002313.SZ	56.31	55.50	-1.44%
利源铝业	002501.SZ	41.90	41.04	-2.05%
星马汽车	600375.SH	25.33	24.57	-3.00%
沪深 300	000300.SH	3194.85	3136.99	-1.81%

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	
				2010(E)	2011(E)	2010(E)	2011(E)
有色金属	801050.SI	48.93	1.04%	2615075	3717881	50.01	35.68
采掘	801020.SI	12.65	0.21%	21446113	24736033	15.91	13.75
建筑建材	801060.SI	2.38	0.08%	6444078	8182181	18.78	14.80
黑色金属	801040.SI	(46.40)	-1.69%	3298405	4488392	19.65	14.50
化工	801030.SI	(47.04)	-1.84%	9950227	11930947	20.55	17.20
金融服务	801190.SI	(44.37)	-1.87%	73663532	89135461	11.12	9.18
家用电器	801110.SI	(47.11)	-1.93%	1483574	1859997	21.29	17.02
房地产	801180.SI	(53.87)	-1.95%	5879322	8025648	18.83	13.78
交运设备	801090.SI	(77.39)	-1.97%	5521492	6526458	20.99	17.74
农林牧渔	801010.SI	(56.45)	-2.22%	689508	985356	52.98	37.81
信息服务	801220.SI	(47.34)	-2.23%	1586814	2181245	46.20	33.15
公用事业	801160.SI	(49.60)	-2.33%	3294737	3989597	27.61	23.04
商业贸易	801200.SI	(114.93)	-2.36%	2185406	2831813	33.05	25.58
机械设备	801070.SI	(130.60)	-2.43%	5868267	7559856	29.97	23.31
交通运输	801170.SI	(67.89)	-2.76%	7360872	8155538	17.54	15.84
信息设备	801100.SI	(51.51)	-2.98%	1208133	1578677	37.52	28.70
电子元器件	801080.SI	(64.86)	-3.02%	849797	1322049	63.09	40.61
餐饮旅游	801210.SI	(99.37)	-3.03%	255398	319672	49.82	40.14
纺织服装	801130.SI	(76.74)	-3.14%	840683	1062339	38.99	30.88
医药生物	801150.SI	(172.23)	-3.20%	3175601	4131433	38.35	29.49
综合	801230.SI	(75.33)	-3.41%	547869	642519	33.66	28.86
轻工制造	801140.SI	(79.79)	-3.69%	805417	1029808	31.90	24.99
食品饮料	801120.SI	(248.45)	-3.86%	2473158	3121313	37.69	29.88

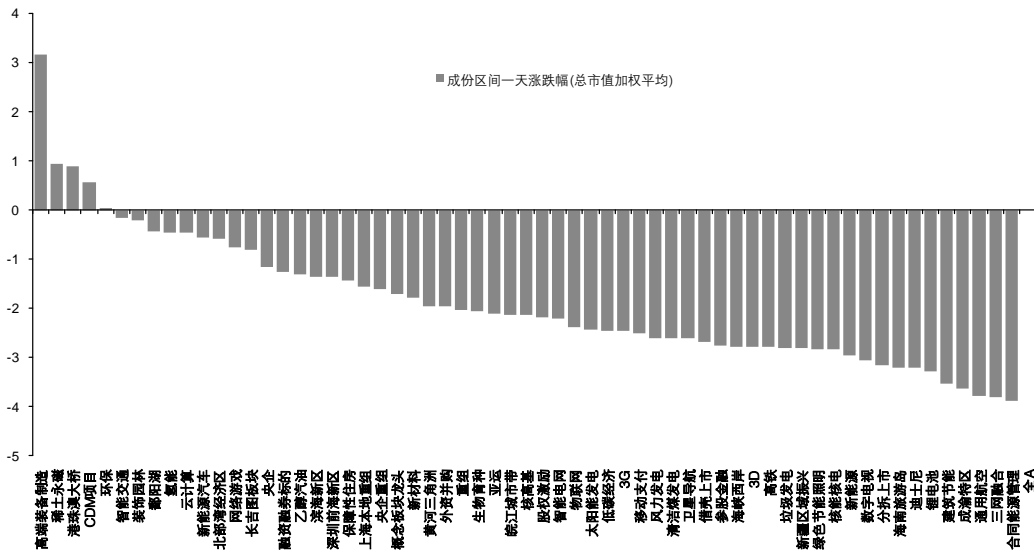
资料来源: Wind, 朝阳永续

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
电子元器件	3.41%	5.91%	5.38%
黑色金属	1.73%	0.76%	3.04%
轻工制造	1.02%	-2.72%	-5.19%
农林牧渔	1.02%	-2.44%	5.07%
纺织服装	0.89%	2.50%	1.71%
建筑建材	0.86%	-1.01%	-3.45%
交通运输	0.82%	1.49%	12.08%
化工	0.73%	3.25%	5.73%
交运设备	0.72%	-0.21%	11.42%
金融服务	0.62%	0.55%	1.86%
食品饮料	0.42%	0.68%	-1.17%
信息设备	0.40%	1.79%	7.18%
房地产	0.32%	-0.12%	-1.89%
采掘	0.18%	0.59%	2.55%
餐饮旅游	0.15%	3.30%	2.98%
医药生物	-0.01%	0.89%	1.22%
机械设备	-0.03%	0.40%	7.44%
公用事业	-0.06%	-1.72%	-0.64%
信息服务	-0.07%	-1.20%	-2.39%
综合	-0.15%	20.95%	7.49%
家用电器	-0.37%	0.91%	5.51%
商业贸易	-0.41%	0.95%	3.27%
有色金属	-1.18%	0.80%	0.41%

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
欧元区 10 月失业率	10.0%(原值 10.1%)	10.1%	10.1%	高
美国 11 月芝加哥采购经理人指数	60.6	60.0	62.5	高

资讯速递

国内财经

社会资本“入医”细则将出

重点鼓励引进新技术、建立研究所、设立专科医院。上海证券报昨日独家获悉，鼓励民间资本进入医疗服务机构的政策将在近日有望出台。知情人士透露，国家有关部门正在拟订鼓励社会资本进入医疗服务领域的政策细则，主要内容是鼓励试点，重点包括新技术引进，研究所建立，以及专科医院的设立等。他表示，国家的政策还得依赖各地地方政府的解读。事实上，据上海市卫生系统的一名人士向记者透露，上海目前正在做社会资本进入医疗机构的调研，具体的实施细则还在讨论过程中。早在今年 2 月，国务院常务会议上讨论并原则通过《关于公立医院改革试点的指导意见》，其中第五条指出：“加快推进多元化办医格局。鼓励社会资本进入医疗服务领域，鼓励社会力量举办非营利性医院。会议要求各地区和有关部门高度重视，认真制定实施方案和配套政策措施，积极稳妥推进试点工作。”联合国工业发展组织医药产业发展专家徐天宏向记者表示，“只要适度放开，就会吸引大批民间资本参与。在政策真正得到落实后，未来民营医院将向高端市场推进。”中投顾问医药行业分析师郭凡礼认为，像目前民营资本比较集中的眼科市场，未来 3 年的年复合增长率有望突破 37%，巨大的市场空间正吸引民营资本蜂拥进入。他表示，目前公立医院是大而全，而民营医院能进入的领域是一些细分市场，开展差异化竞争。而上海生物谷董事长、中国医药产业技术联盟委员张发宝博士称，社会资本向医疗机构进军还存在诸多难点。“要利益还是公益，要打破医疗旧体系，引入竞争，还是会搞乱现有体系，哪些领域大胆放开，哪些有限开放。这一切都存在争论，也令相关部门颇为纠结。”

个人用限售股换购 ETF 须交个税

三部委出台限售股个税新规，明确七个类型和九种方式转让的限售股须交税。继年初明确个人转让限售股征 20% 个税之后，财政部等三个部门再次发文堵塞避税漏洞。记者 30 日了解到，财政部、国家税务总局和证监会日前出台了《关于个人转让上市公司限售股所得征收个人所得税有关问题的补充通知》，明确限售股的七个类型和九种转让方式，并要求加强征管。其中，个人用限售股认购或申购交易型开放式指数基金（ETF）的做法赫然在列。根据《通知》，限售股征税范围不仅包括此前明确的股改限售股和新股限售股，还包括个人从机构或其他个人受让的未解禁限售股，个人因依法继承或家庭财产依法分割取得的限售股，个人持有的从代办股份转让系统转到主板市场（或中小板、创业板市场）的限售股，上市公司吸收合并中个人持有的原被合并方公司限售股所转换的合并方公司股份，上市公司分立中个人持有的被分立方公司限售股所转换的分立后公司股份，以及其他限售股。除了明确征税范围之外，《通知》还明确了需缴纳个税的九种限售股转让情形，包括个人通过证券交易所集中交易系统或大宗交

易系统转让限售股，个人用限售股认购或申购交易型开放式指数基金（ETF）份额，个人用限售股接受要约收购，个人行使现金选择权将限售股转让给提供现金选择权的第三方，个人协议转让限售股，个人持有的限售股被司法扣划，个人因依法继承或家庭财产分割让渡限售股所有权，个人用限售股偿还上市公司股权分置改革中由大股东代其向流通股股东支付的对价，以及其他具有转让实质的情形。《通知》还强调，限售股在解禁前被多次转让的，转让方对每一次转让所得均应按规定缴纳个人所得税。按照三部门今年年初出台的政策，自2010年1月1日起，对个人转让限售股取得的所得，按照“财产转让所得”，适用20%的比例税率征收个人所得税。据税务专家介绍，个人转让限售股政策出台以来，一些限售股持有者为了避税，采取了多种手段，使得这一政策面临极大的冲击，而《通知》的出台就是为了堵塞这些漏洞。“早在年初，业界就已经建议堵塞限售股换购ETF的漏洞了，现在新规出台也是在情理之中的。”该专家对记者表示。有数据显示，限售股换购ETF的避税方式涉及7只ETF的成份股近百家上市公司，个人持有的股票市值约在1000亿-2000亿元。

国际财经

德国失业率创新低 穆迪欲下调匈牙利评级

欧盟各国饱受债务危机的影响，从最早的希腊到最近的爱尔兰，以及目前风雨飘摇中的西班牙、葡萄牙、比利时和意大利，欧罗巴大陆早已沦陷于金融危机的水深火热当中。然而，欧洲第一大经济体德国却表现出相当强劲的发展势头，成为一支独秀。昨日(11月30日)，德国失业率降至自1992年12月以来的最低点。目前，德国11月失业人数为314000人，连续17个月下降，较此前减少了约90000人，失业率为7.5%。而此前经济学家预计的下降数字约为20000人左右。世界著名评级机构穆迪投资者服务公司周二(11月30日)表示，因近期欧洲金融市场动荡。匈牙利“债务状况”可能较先前预期恶化，目前正重新审核匈牙利主权债券的“Baa1级”评级，并考虑将其下调。

欧洲经济冷热不均 匈牙利央行意外加息

就在欧元区部分国家如火如荼地和债务危机奋战之时，匈牙利却截然不同地坐拥良好的经济增长态势。匈牙利央行周一宣布，将该国基准利率从5.25%上调25个基点至5.50%。这是匈牙利央行两年来首次上调基准利率。匈牙利央行货币委员会说，不断攀升的通货膨胀风险是该委员会作出这一决定的理由。为减少通胀风险，央行今后几个月有可能继续上调基准利率。匈牙利央行行长希莫尔·安德拉什表示，政府经常出台新措施，这令央行很难对国内生产总值和通货膨胀情况做出评估，而央行货币委员会需要在这一特别不稳定的形势下评估风险，并作出决定。不过，匈牙利经济部当日表示，政府不赞同央行上调利率的决定。经济部认为，今年匈牙利经济增长率将仅为1%。更重要的是，国家将把财政赤字占国内生产总值的比例控制在3.8%。今年和明年的经济复苏进程都不能为上调利率找到理由。匈牙利预算委员会此前表示，公司特别税将抵消今明两年收入税收削减的收入亏损，但为维持中期财政可持续性，需采取更多举措。匈牙利央行公布的最新预测报告显示，今年、明年和后年匈牙利国内生产总值将分别增长1.1%、3.1%和4%，通货膨胀率分别为4.9%、4%和3.3%。世界银行此前表示，包括匈牙利在内的东欧欧盟10国2011年的经济增速可能加速至3.2%，不过这取决于全球持续的经济复苏和金融市场的稳定。世界银行称，欧盟10国经济的反弹仍然依赖外部需求，且将面临一系列风险，其中主要的风险是欧洲疲弱的经济复苏，因这些国家出口、信贷和就业的前景多数取决于欧盟15国的强劲经济复苏。

行业信息

太平洋寿险基层管理混乱 500 代理人集体辞职

500 代理人集体辞职太平洋，工资不发押金不退。大众网经济导报世纪保网长春联合报道(记者赵洁于传将江浩)2010 年 5 月份至 7 月份，太平洋保险长春某支公司 500 多名代理人集体离职，后因迟迟拿不到押金，遂向权威保险投诉网站——世纪保网投诉，标题为《工资不发押金不退，太平洋保险代理人何时走进春天里》。投诉帖子随即被网站转载于国内各大论坛，24 小时内即引起过千人的跟帖和数万人的关注。随机世纪保网联合大众网、经济导报奔赴长春实地调查情况，投诉人指出 500 多代理人集体请辞和押金被扣是“朝阳支公司”领导翟某的个人行为，引起公愤而直接导致了事件激化，但从深层次原因来看，太平洋保险公司对基层分支机构的管理脱节，分支机构欺下瞒上，才是事件幕后真正的原因所在。

丰田将支付 37.8 万辆普锐斯修理费用

丰田汽车™周一称，该公司将出资修理大约 37.8 万辆在美国市场上售出的普锐斯(Pirus)混合动力汽车，原因是这些汽车的冷却泵存在故障风险，有可能会冷却泵过热和失去功率等问题。丰田汽车今天向其美国经销商发出通知，称其将出资修理这些在 2004 年到 2007 年之间生产的普锐斯汽车。丰田汽车表示，截至目前为止，该公司尚未收到任何有关普锐斯汽车冷却泵缺陷造成的事故报告或伤亡报告。丰田汽车的发言人尚未就此置评。包括丰田汽车在内的大型汽车制造商经常都会进行修理活动，这种活动与安全性召回活动不同。在修理活动中，汽车制造商判定其车辆存在的缺陷不会造成安全性风险；而在安全性召回活动中，汽车制造商必须向美国监管机构提交相关文件。丰田汽车表示，普锐斯混合动力汽车部分车型的电动水泵的运转速度有可能减缓，从而导致冷却泵过热，从而触发一盏示警灯；如果车主没有发现这种示警信号，那么车辆可能出现过热问题，此后可能进入一种“自动防故障”(fail-safe)模式。在这种模式下，发动机的功率将被降低。丰田汽车称，该公司将从 12 月初开始向受到影响的普锐斯车主发出修理通知。据丰田汽车向其经销商发出的通知显示，在将被修理的普锐斯汽车中，相当大的一部分来自于加利福尼亚州，该州共有大约 10.75 万辆普锐斯汽车。丰田汽车将支付普锐斯的修理费用，其中包括在美国经销商那里修理一辆普锐斯汽车所需要的 100 多美元人工成本。丰田汽车此前曾在全球范围内召回了大约 800 万辆汽车，原因是这些汽车存在与油门踏板和脚垫相关的安全性缺陷，可能导致汽车在行驶过程中意外加速。数据显示，自去年 11 月份以来，丰田汽车已经在全球范围内召回了大约 1400 万辆汽车，其中大约 1100 万辆是在美国市场上召回的，这令市场对这家全球最大汽车制造商的质量管理程序深感担忧，其公司声誉也因此严重受损。

外部信息

汇丰证券：增持华润水泥 升目标价至 7.2 港元

汇丰证券发表研究报告，指华润水泥可受惠水泥需求强劲，及行业淘汰落后产能，可令产品售价回稳，重申对其「增持」的投资评级，上调其目标价由 6.6 元升至 7.2 元，潜在升幅 26.4%。汇丰证券指，华润水泥现价相当於预测 2011 年市盈率 13.2 倍，估值较同业海螺水泥(0914-HK)折让 21%，指华润水泥估值应获得市场重估。该行指，广东及广西省今年首 10 月产能按年升 15%，而政府将鼓励行业整固，今年首 10 月已淘汰落后产能 1,000 万吨，而华润水泥占当地市占率 16%，估计可帮助其产品平均售价回

稳。而汇丰估计，华润水泥於 2010 年及 2011 年每股盈利预测分别为 0.29 及 0.44 元，指现价相当预测 2011 年市盈率 13.2 倍，市帐率 2.2 倍，而净负债比率为 55.9%。

国泰君安：中海油维持买入 目标价 19.9 港元

国泰君安发表研究报告表示，将中海油(00883)目标价由 15 港元上调为 19.9 港元，维持投资评级为买入。公司产量高增长和上游资产收购，将部分抵消原油价格对盈利的敏感性和经营成本的上升。天然气价格改革预期和特别收益金起征点上调预期对公司有利，但这些政策改变短期不会发生。主要风险是该行 2011 年每桶 87 美元的布伦特原油假设。该行维持 2010-2012 年布伦特原油的上行趋势假设，公司业绩与油价成正比，因此可受益于价格的上升。报告表示，公司宣布增资 24.7 亿美元至 Bidas，在 PAE 中权益将从 20%进一步上升至 50%。该行预计整个 Bidas 项目将可令公司 2010 年盈利提升 9.82 亿元人民币，即约 2.25%。以较高的储量和产量增长、以及有关刺激计划，项目盈利贡献可继续上升。鹰滩页岩项目盈利贡献于 2010 年同样不高，但 2012 年完成 900 口油井后可升至约 10 亿元人民币。该行认为公司强劲的经营现金流可支付 2010 年的所有收购项目，但如短期内再有大型项目，则需增加贷款。报告表示，公司前三季度产量上升 43.7%至 237.7 百万桶油当量，超预期。公司预期 2010 年产量超过原目标达至 319-329 百万桶油当量(含 Bidas 项目)。该行上调产量预测 6.4%至 319.68 百万桶油当量。上半年业绩好于预期，主要是由于成本控制较好。由于略低的原油价格假设、较高的产量和最近的收购共同作用，该行分别上调 2010-2011 年盈利预测 3.5%和 3.3%。

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）

风险提示：

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 2010 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