

晨会纪要

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	3151.85	-2.93	1926.62
深证成份指数	12916.15	-3.25	215.23
沪深 300	3394.43	-3.22	1284.16
中证 100	3248.55	-3.13	692.87
上证 50 指数	2359.49	-3.01	457.21
上证 180 指数	7332.72	-3.17	868.83
深证 100R	4513.82	-3.47	387.47
深证综合指数	1191.75	-3.67	1291.09
中小板指	5944.27	-4.42	387.28

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
综合(申万)	-2.15
交通运输(申万)	-2.31
公用事业(申万)	-2.39
金融服务(申万)	-2.59
机械设备(申万)	-2.74
轻工制造(申万)	-4.01
化工(申万)	-4.35
信息服务(申万)	-4.69
电子元器件(申万)	-5.41
信息设备(申万)	-5.46

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
大盘指数(申万)	0.00
高市净率指数(申万)	-2.23
低市盈率指数(申万)	-2.72
中市净率指数(申万)	-2.95
高价股指数(申万)	-3.14
高市盈率指数(申万)	-3.69
低价股指数(申万)	-3.77
新股指数(申万)	-4.21
活跃指数(申万)	-4.68
中市盈率指数(申万)	-5.26

【市场回顾】

周三，早盘受主要商业银行被主管部门口头要求暂停 1 月份剩余时间放贷，包括票据融资的传闻打压，沪深两市双双震荡走低，尽管银监会主席刘明康对上述传闻出面否认，但午后香港媒体又传出本周五央行将上调利率 27 个基点，再度打压股指，导致沪深两市放量跳水，截至收盘沪综指收报 3151.85 点，跌 95.02 点，跌幅 2.93%，成交 1954 亿元；深成指收于 12916.15 点，跌 434.52 点，跌幅 3.25%，成交额 1312 亿元，两市总成交额较前一交易日明显放大，市场恐慌情绪可见一斑。从盘面看，沪深两市所有行业皆墨，其中飞机制造、电子器件、医疗器械、电子信息、化纤、印刷、石油行业跌幅靠前，而发电设备、交通运输、电力、玻璃、仪器仪表、公用事业以及金融业表现出一定的抗跌性。近日区域经济概念板块表现活跃，受成渝经济区规划即将明确提振，重庆板块一枝独秀，多数个股上涨，该板块整体呈现涨势。

【后市研判】

从昨天的交易情况来看，市场非理性杀跌迹象非常明显。事实上，基本面而言并无实质性利空消息，A 股面临技术面的长期盘整，以及时间窗口选择期，市场表现非常敏感，稍有传闻就会跟风行动。昨天关于货币政策方面的传闻不绝于耳，如：央行限制放贷以及对个别银行定向提升准备金率，甚至本周五加息 27 个基点等。对于限制银行在 1 月份的剩余时间放贷，银监会主席刘明康已经正式予以否认。此外，对于加息，我们认为短期内可能性很小。基于对经济刚刚复苏、通胀压力不大以及外围主要经济体未做出加息举措之前，中国率先加息的可能性不大，继续动用存款准备金率以及央票控制流动性的可能性较大。

从货币政策来看，央行回收流动性以及控制信贷规模的举措近期频出，市场不仅担忧流动性将进一步收紧。事实上，央行的举措主要依据四大行以及各商业银行放贷速度与规模是否与央行的计划相违背。根据银监会最新的信贷规模计划，2010 年新增信贷规模为 7.5 万亿，按照上半年 70%，下半年 30% 的比例分配，上半年的信贷规模为 5.25 万亿，每月平均新增信贷应该控制在 8750 亿左右，如果 2010 年 1 月份的第一个周新增信贷近 6000 亿元的消息基本属实的话，

那么目前为止1月份新增信贷规模将过万亿。这也不难理解为何央行仓促之间上调存款准备金率50个基点，此外，央票收益率也上调了8个多基点。以及央行以及银监会对四大行和城商行做出一定的口头指导也是有可能的。本月18日存款准备金率刚刚上调50个基点，至于效果估计央行与银监会还要观察一段时间，短期内频繁调整的可能性不大。

从基本面看，随着上市公司年报业绩预告陆续公布，统计数据显示，截至1月20日，沪深两市共计758家上市公司公告了业绩预报，其中预喜公司超过500家，比例近7成。此外，根据财政部19日公布的数据显示，2009年全年国有以及国有控股公司的营业收入同比增长5.9%，净利润同比增长9.8%。分行业来看，石化、汽车、建筑建材、房地产等行业利润继续大幅增长。企业盈利状况逐渐提升的势头良好，基本封锁了A股继续非理性大幅下挫的空间，投资者不必过于看空后市。

从消息面看，今天上午将集中公布2009年核心经济数据，包括GDP、CPI以及PPI等，市场预期GDP全年保八无忧，CPI增速在1.5-2.5%之间，通胀压力不大。若经济数据符合预期，市场或能得到提振。此外，王亚伟重仓配置银行股，将提升金融板块人气，2009年四季报显示，华夏大盘精选配置金融保险股的比例达到净值的27.28%，较3季末大幅提高21.42个百分点。在个股方面，工商银行和建设银行的持有市值占基金净值的比例分别高达9.74%和9.68%。如果金融板块能企稳或重拾升势，将对大盘指数起到一定程度的支撑和提振。

美国股市周三全线下滑，对中国收紧货币政策的担忧拖累包括美国铝业(Alcoa)和雪佛龙(Chevron)在内的商品类股，而投资者对IBM公布的2010财政年度业绩预期也感到失望。道琼斯工业股票平均价格指数下跌122.28点，至10603.15点，跌幅1.14%，创年内最大单日跌幅。

从技术上看，上证指数下破了包括60日均线在内的短期以及中期均线系统，并连续吞并了4根小阳线，跌势凌厉。经过周三的大幅下跌，技术指标发生转变，KDJ形成死叉、MACD绿柱出现，形成一定的弱势。不过KDJ指标虽然转弱，但目前处于超卖状态。从支撑与阻挡位置看，上证指数短线支撑位在3100一线，强支撑位在3000点一线，沪指下破3000点的概率较小。

从近期市场特征看，投资者除把握业绩增长因素之外，亦应关注政策驱动背后的区域经济概念，如：重庆板块、安徽板块、海南旅游、西藏板块。在业绩增长方面，建议关注：保险、银行、券商、医药、通讯等板块，建议持仓水平：6-7成。

(谢爱红)

【重要新闻】

2009年经济数据今发布 保八无忧 CPI 继续反弹

2010年1月21日上午10时将就2009年国民经济运行情况举行发布会，国家统计局局长马建堂将在发布会上介绍国民经济运行情况。部分经济指标数据已发布，发布会上将公布CPI、PPI等数据。

融资融券试点门槛初现 不得裸卖空

在融资融券正式推出前，交易所方面需确认并发布融资融券标的证券池。一位券商人士认为，“担保品最宽、融资其次、融券最小”的原则预计将确立，“这是一个审慎的安排。担保品最宽符合提高市场效率的需求，融资和融券池逐级收窄，符合试点期间券商自有资金和证券的实际，也有利于控制风险。”

股指期货开户统一测试周六启动 专题

在股指期货交易规则全面征求意见的同时，投资者开户准备工作也在加紧进行。记者获悉，中金所将于本周六进行首次统一开户测试。

屠光绍：国际板推出关键在准备充分

上海市副市长屠光绍 20 日在香港出席亚洲金融论坛间隙接受了上海证券报专访，就沪港合作的独特意义和重点、国际板推出安排、港股 ETF 在上海挂牌上市、上海争取个人投资者境外投资试点等热点问题进行深入回答。

上证所就发行制度等问计券商 新股改革或推进

多位券商人士昨天告诉《第一财经日报》，上海证券交易所本周一召开上市工作座谈会，邀请各家券商投行部代表参会，就市场关注的发行体制改革、内幕交易监管、国际板等事项征求业内意见。这是近期监管层向业界问计的一部分，意味着新股发行机制的市场化改革将进一步推进。

基金 4 季报：王亚伟首度重仓银行股 专题

自 2006 年开始管理华夏大盘精选以来，王亚伟很少投资金融股，而去年 4 季度突然对金融股这一大盘股产生浓厚的兴趣，破天荒地大举吸纳并重仓金融股，工商银行(4.93, -0.13, -2.57%)和建设银行(5.76, -0.14, -2.37%)等低估值大市值银行晋身华夏大盘精选前两大重仓股。而且，华夏大盘精选去年底仓位高达 94.7%，逼近 95% 的持仓上限，近乎满仓运作。

中国西电冻结近 5000 亿 二重重装 22 日网上申购 三新股 22 日上市

中国西电公告称，公司首次公开发行 A 股的发行价格确定为 7.90 元/股，对应市盈率为 34.17 倍。回拨机制实施后，网上最终中签率为 2.07937767%。以此计算，网上冻结资金为 3227.62 亿元，加上网下冻结的 1678.73 亿元，合计冻结资金 4906.35 亿元。

中国建筑净利预增八成 南航业绩预盈 年报一览 专题

中国建筑(4.42, -0.11, -2.43%)周三晚发布业绩预告，预计 2009 年净利润较 08 年增长 80% 以上。公司 2008 年净利润为 27.45 亿元，每股收益 0.15 元。三大航 09 年业绩预盈。

割爱中信建投股权 股权门拷问中信证券估值 策划

15 日证监会《关于督促规范华夏基金管理公司股权的函》的一纸处罚，将中信证券(29.57, -1.43, -4.61%)推向了舆论的风口。对中信证券来说，如何解决华夏基金的股权问题已是迫在眉睫，同时，如何处置中信建投的股权也摆到中信证券的“前台”。媒体形象地将此称为中信证券的“股权门”。

三安光电被指赞助股价爆炒 10 送 10 或为帮助出货

1 月 20 日，停牌核查仅两个交易日的三安光电(600703.SH)公告了三重利好，宣布大股东福建三安集团近日已向公司董事会提出 10 转 10 的分配方案，并承诺在董事会上投赞成票，另外预计 2009 年度实现归属于母公司所有者的净利润同比增长约 220% 以上，同时还宣布 1 月 15 日，公司与芜湖市住房和城乡建设委员会签订了 6 亿元的 LED 订单。

综述：中国收紧信贷打压美股低收

周三美国股市收低。投资者对 IBM 及 CSX 等企业财报感到失望，并担心中国央行将控制信贷发放、希腊将为满足贷款标准付出沉重代价，致使美元汇率大幅攀升、美股大幅下跌。

【今日关注研究报告】

无

联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。