

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	2982.50	1.14	670.18
深证成份指数	12185.38	1.80	89.88
沪深 300	3214.13	1.42	481.52
中证 100	3098.42	1.37	249.54
上证 50 指数	2259.99	1.39	168.66
上证 180 指数	6959.35	1.32	311.20
深证 100R	4257.88	1.63	148.87
深证综合指数	1117.40	1.54	476.39
中小板指	5562.15	1.63	141.96

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
信息服务(申万)	2.03
信息设备(申万)	1.96
交运设备(申万)	1.95
采掘(申万)	1.79
家用电器(申万)	1.68
食品饮料(申万)	0.82
农林牧渔(申万)	0.71
餐饮旅游(申万)	0.71
交通运输(申万)	0.53
公用事业(申万)	0.45

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
活跃指数(申万)	2.20
低市净率指数(申万)	1.93
大盘指数(申万)	1.90
微利股指数(申万)	1.85
新股指数(申万)	1.83
中市盈率指数(申万)	1.14
中价股指数(申万)	1.14
配股指数(申万)	1.09
中市净率指数(申万)	0.76
高市净率指数(申万)	0.50

【市场回顾】

紧缩趋缓 可低仓过节。节前最后一周，市场在持续缩量中小幅震荡，观望气氛较浓，长假期间持股与否的问题再次成为焦点。决定长假策略的核心在于内外部市场变化趋势，我们认为，出口环比回落与通胀压力减弱，可能会明显减轻市场的政策紧缩预期，同时，外围主权信用危机短时间也难以进一步恶化扩散。因此，我们倾向于中低仓位持股过节，不过经济不明朗预期仍会制约周期股的表现空间，高科技产业应用、品牌消费、区域经济等仍是我们关注的主要方向。

【后市研判】

去年底以来，伴随经济数据的冲高过程，货币紧缩政策密集出台对市场心理预期构成沉重压力，12 月 CPI 快速上行直接提升投资者通胀预期，“高增长、低通胀”环境出现向相反方向发展的不利预期，行情陷入弱势调整。

源于政策压力的调整行情，也将因为压力趋缓出现阶段性反弹。央行行长公开表示，国内通胀仍然处于低位，这意味着加息等价格手段难以短期推出。而公开市场上，一年期央票利率连续三周持平，28 天正回购则连续四周暂停。这固然有春节期间保持流动性供应的要求，紧缩政策不再加力也已明晰。

趋势上，政策操作的基础仍然是经济运行。从国内情况来看，货币供给、PMI、固定资产投资等对经济运行具有向导意义的指标已经开始回落，最新公布的进出口数据也表明外贸环境并不如此前市场预期般乐观。1 月我国出口额 1094.7 亿元，虽然同比维持上涨，但相对 12 月份的 1307 亿元，已经出现了 16%以上的下滑。美国完成补库存后缺乏增长亮点，欧洲失业问题得不到改善，频繁的贸易摩擦与汇率争端，也在不断增加外贸部门的不确定性。经济复苏基础不稳固，是现实经济运行状况的真实概括，调控政策并不存在加力收缩的空间。

短期市场焦点在于今日即将公布的两大价格指数表现，市场普遍预期 CPI 将落在 1.6%-2%的区间，PPI 则有进一步冲高动力。市场对通胀预期下的政策调控，仍然心存忌惮。不过我们认为，产能过剩对物价的压制作用依然存在，2010 年全年价格指数仍处于温和上涨区间。况且，在 1 月中下旬食品价格走稳后，并不排除 CPI 落入市场预测区间下限的可

能性。

从外围市场看，部分欧洲国家主权债务问题引发了金融市场动荡，全球主要股指、商品期货、高息货币均出现大幅调整。但短期内，债务危机真实出现，并大规模扩散的可能性不大。

金融市场震荡的源头，在于希腊、西班牙、葡萄牙等国预算赤字较高，这可能会影响未来政府偿还债务的能力。不过在历史上，主权债务违约的风险一直是非常低的，各国也在历次危机中积累起了很多化解危机的经验，再现全球性金融危机的可能性较小。需要强调的是，“赤字国”并不限于欧洲，美国刺激经济措施也在不断推高赤字规模。在 09 财年高达 1.41 万亿美元赤字后，美国政府预测，其 2010 财年赤字将达到创纪录的 1.56 万亿美元，约占美国国内生产总值的 10.6%。这一比例甚至高于西班牙、葡萄牙等国的赤字水平！

从这个意义上讲，美元并非绝对安全避风港，风险资产下跌在很大程度上缘于市场情绪变化。欧盟已经开始着手讨论解决部分国家的主权债务问题，并有可能决定为面临困境的国家提供帮助。我们预期，主权债务危机近期恶化的可能性很小。

整体上我们认为，经济数据变化可能会明显减轻对紧缩政策的忧虑，主权债务危机也很难进一步恶化，长假期间的外部市场环境可能会相对平稳。近一个月市场调整，已经基本消化了政策收紧、经济预期不明的不利影响，尤其银行、保险、石化、地产等已经在下跌中逐步显现估值支撑，继续调整空间非常有限。因此，建议投资者可适量持股过节。方向上，我们认为目前国内经济运行仍受一定不明朗因素制约，周期类蓝筹股票存在修正估值的反弹动力，但表现空间有限，政策导向仍会着力于经济结构调整及新兴战略产业培育，因此，科技产业应用、品牌消费、区域经济等，仍是我们关注的主要投资方向。

（徐海洋）

【每日荐股】

节前交投清淡，谨慎参与反弹，暂无股票推荐。

【重要新闻】

1 月经济数据或今日发布 预计 CPI 增长达 1.8%

据此前国家统计局发布的日程表显示，1 月份宏观经济数据或将于今日发布。综合此前媒体报道，各方预计 1 月份 CPI 同比增幅基本维持上月水平，或将达到 1.8% 的增幅，但是通胀的压力日益显现，物价数据或将为判断央行加息“时间点”提供重要的依据，并助推央行提早加息以应对通胀压力。

十部委联合发文支持文化企业 提供税收优惠等政策

十部门近日联合出台《指导意见》，提出要着力培养一批国际文化市场竞争主体，鼓励、支持和引导各种所有制文化企业开拓国际市场。《指导意见》并从加大资金支持力度、实行税收优惠政策、提供金融支持等十一个方面提出了保障措施。

监督地方土地违法 土地督察报告将每季专送国务院

已经运行三年多的国家土地督察工作也将面临一次重大的转变：从今年开始，国家土地督察工作每季度将以专报形式向国务院报告，各督察局所有重大活动都要以专报形式及时上报国家土地总督察。

股指期货准备工作力争三月中旬完成

股指期货推出和融资融券试点准备正在全力展开，股指期货准备工作有望在三月中旬基本完成。除机构投资者参与股指期货相关规则仍在研究外，其他主要制度规则将于近期完成，并有望于春节后接受投资者开户。

同比大增 44.4% 1 月外贸恢复到危机前水平

据海关统计，1 月份我国对外贸易进出口总值为 2047.8 亿美元，同比增长 44.4%。其中，出口 1094.7 亿美元，增长 21%；进口 953.1 亿美元，增长 85.5%。贸易顺差 141.6 亿美元，减少 63.8%。

电动自行车有望跻身“家电下乡”

家电下乡补贴将添新品种，电动自行车有望跻身家电下乡补贴范围，目前正等待中央财政部门批准后实施。电动自行车将成为第 10 大家电下乡补贴品种，目前各大省市已经向主管部门递交了相关申请。

华泰证券中签率 14.43% 创 12 年新高

华泰证券公告显示，在缩减发行规模后，华泰证券首次采用了按询价下限 20 元/股发行。而高达 14.43% 的网上中签率更是创下 12 年半以来新高，网下配售比例为 32.82%，高居目前新股网下配售比例之首。

正股坚挺拉动行权中兴权证已融资 1.47 亿元

受到近期公司股价表现坚挺的影响，中兴认股权证的行权渐入佳境。深交所公开信息显示，截至 2 月 9 日，已有 3465974 份权证完成行权，实际行权募集资金金额为 1.47 亿元。

机构频现龙虎榜 创业板再掀“年报行情”

硅宝科技(45.320, 4.12, 10.00%)、钢研高纳(28.580, 1.35, 4.96%)再度掀起创业板“年报行情”。昨日，创业板 50 只股票集体大涨，全面跑赢大盘，硅宝科技更是封于涨停板。记者梳理龙虎榜发现，自 1 月 26 日同花顺(81.480, 6.18, 8.21%)披露年报之日始，机构开始频繁现身创业板股票龙虎榜，有意挖掘“潜力股”。

中国国航出资 16.28 亿美元购买 20 架空客 A320

中国国航(11.08, 0.32, 2.97%)今日披露，公司及全资子公司国航进出口公司日前与空中客车公司签订飞机购买协议，公司将向空客公司购买 20 架空客 A320 系列飞机，交易基本价格合计约为 16.28 亿美元。

网游第一股“中青宝”今日上市

今日，中青宝于深圳证券交易所创业板挂牌上市，实现境内首家专业网游开发运营商成功登陆 A 股。作为一家网络游戏的开发及运营商，中青宝先后成功开发和运营《战国英雄》、《抗战英雄传》和《天道》等多款游戏。

收盘：道指跌 20 点 纳指跌 3 点

美股周三小幅下跌，美联储主席伯南克在证词中称将在近期提高贴现率，市场预期欧盟将于本周出台救助希腊的计划。道琼斯工业平均指数下跌了 20.26 点，至 10038.38 点，跌幅为 0.20%；纳斯达克综合指数下跌了 3.00 点，至 2147.87 点，跌幅为 0.14%；标准普尔 500 指数下跌了 2.39 点，至 1068.13 点，跌幅为 0.22%。

纽约油价 3 连阳重上 74 美元

纽约市场的主力原油期货合约由跌转升最终连续第 3 天高收，收盘位重返 74 美元/桶之上。油价转涨可能主要得益于午后美股自低点上行，以及美国能源信息署 (EIA) 重申预计今明年原油价格都将上涨。

【今日关注研究报告】

【公司研究】

三安光电：股价回归理性，估值仍然偏高 (2010.02.10 李志中)

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。