

2010年02月12日

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	2985.50	0.10	648.93
深证成份指数	12224.60	0.32	92.51
沪深300	3220.40	0.20	470.00
中证100	3105.98	0.24	253.31
上证50指数	2265.14	0.23	153.28
上证180指数	6970.36	0.16	305.04
深证100R	4270.67	0.30	150.66
深证综合指数	1118.58	0.11	469.98
中小板指	5555.95	-0.11	125.19

行业指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
黑色金属(申万)	2.86
家用电器(申万)	1.43
有色金属(申万)	0.81
房地产(申万)	0.72
食品饮料(申万)	0.51
纺织服装(申万)	-0.49
综合(申万)	-0.81
交通运输(申万)	-0.84
农林牧渔(申万)	-0.92
餐饮旅游(申万)	-1.21

风格指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
低市盈率指数(申万)	0.41
中市净率指数(申万)	0.21
高价股指数(申万)	0.18
低市净率指数(申万)	0.18
低价股指数(申万)	0.11
高市净率指数(申万)	-0.17
绩优股指数(申万)	-0.29
小盘指数(申万)	-0.31
微利股指数(申万)	-0.44
中市盈率指数(申万)	-1.55

【市场回顾】

昨天市场继续弱势震荡格局。早盘统计局公布CPI数据低于预期,减弱了政策调控压力,指数曾出现一定冲高过程,沪指上摸3001.64点。但规避长假期间意外风险资金必须昨日卖出才能成功退出市场,因此指数冲高后总会引来卖盘涌出。震荡反复后,沪综指收报2985点,上涨3点,涨幅为0.10%。深成指上涨39.22点,报收1224点,涨幅为0.32%。而中小板指数则金风科技、澳洋科技、宁波银行等的下跌带动下,收跌5.12点,报于5355点。虽然指数震荡反复,但市场成交量继续萎缩,沪指成交仅658亿元,深市仅476亿元,双双突破调整以来新低。

【后市研判】

今天是春节长假前的最后一个交易日,长假期间是否持股取决于对未来市场、政策变化趋势的判断。我们对此作如下分析:

国家统计局公布数据显示,1月CPI同比涨幅仅1.5%,低于市场普遍预期,争议不断的加息议题终于暂时要归于平静。事实上,我们曾反复强调,国内货币供给、PMI、固定资产投资等具有先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。

需要指出,由于去年1月之后物价指数开始大幅走低,因此在趋势上1-2季度价格指数仍会呈现明显冲高上行趋势,不过这是否会引起央行加息举动则应另当别论。一方面原因在于上述经济基础的制约,另一方面,政策决策层制定货币政策并不会以少数几个月变化为绝对依据,只要全年通胀形势可控,加息手段就应该谨慎使用。而市场价格走高还有助于刺激消费、投资,弥补经济增长动力不足的困惑。从这个角度看,未来一段时间紧缩政策继续加力的可能性不大,对市场预期有一定正面影响。香港市场连续三天大幅上涨,可以理解为对政策预期变化的反应。

1月末M2同比增速为25.98%,M1同比增速为38.96%,

M1 和 M2 增速差进一步拉大，去年同期基数偏低是 M1 增速大幅反弹的主要原因，但 M2 增速继续回落态势则比较清晰。在各方严格控制的基础上，1 月新增信贷仍然达到 1.39 万亿元，仅次于 09 年 1 月 1.6 万亿元的水平。如果按照全年新增信贷目标控制在 7.5 万亿，1 季度释放 30% 的预期计算，未来两个月控制流动性扩张的任务依然沉重。但短期央行很难加息，2、3 月份继续通过央票发行、提高准备金率、甚至窗口指导等形式回收流动性，仍然可以预期。

国内政策短期不会加力收紧，我们认为长假期间外围市场因为主权债务危机继续大跌的可能性不大。国际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。但在历史上，主权债务事实违约的风险一直是非常低的，而欧盟各国也已开始着手解决希腊债务问题。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，其 2010 财年赤字将达到创纪录的 1.56 万亿美元，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！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。

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将制约周期股的表现空间，高科技产业应用、品牌消费、区域经济等仍是关注的主要方向。

（徐海洋）

【每日荐股】

节前低量反弹大局已定，今日推荐国网收购概念股平高电气和许继电气，与其披露收购方案临近，股价短期有交易机会。

【重要新闻】

央行设定今年 M2 预期增长目标为 17%

央行昨日发布《2009 年第四季度中国货币政策执行报告》，明确表示将继续实施适度宽松的货币政策，设定今年的广义货币供应量 (M2) 预期增长目标为 17% 左右。

上月全国 70 个大中城市房价上涨 9.5%

昨天，国家统计局发布最新数据显示：今年 1 月，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 9.5%，涨幅比去年 12 月扩大 1.7 个百分点，并创 21 个月新高；环比上涨 1.3%，涨幅比去年 12 月降低 0.2 个百分点。值得一提的是，国际旅游岛规划已使得海南房价飙升。

近 7000 亿 春节前公开市场资金投放创纪录

经过四周连续不断地投放，央行在春节长假前向银行体系累计注入 6850 亿元流动性，创下历年春节前最高纪录。而如此大手笔的资金净投放，也意味着节后央行或将猛踩回笼油门。

有色金属业兼并重组指导意见上报国务院

工信部 11 月发布的数据显示，有色金属产业结构调整和振兴规划出台后，该行业较快地扭转了大幅下滑的势头，经济效益稳步增长。随着势头的逐渐好转，2010 年，工信部将推进出台有色金属行业兼并重组的实施意见和配套政策，重点消除跨地区、跨所有制兼并重组障碍。目前该指导意见已上报国务院。

去年证券交易印花税收入降近五成

财政部 11 日消息，2009 年证券交易印花税收入下降 47.9%，跌幅略有收窄。房地产交易和保有环节税收对税收增收的贡献显著提高，是 2009 年税收收入增长的一大特点。

广发证券今日挂牌 或成最“贵”券商股

广发证券(000776)借壳上市终圆梦，A 股市场迎来又一家大型优质券商股。分析人士表示，广发上市将在一定程度上提升券商板块的整体估值水平。按照公司最新盈利情况及券商板块整体估值，预测广发证券合理 PE 为 30-35 倍，对应股价在 55 元左右。广发证券复牌首日暴涨几无悬念，可能成为两市股价最高的券商股。

看好华泰证券 王亚伟大手笔参与打新

从华泰证券的网下配售结果发现，在近期新股接连破发、机构打新热情骤降的背景下，基金业、保险业的两大巨头华夏系基金和平安系保险双双大举申购该股。值得一提的是，华夏大盘此次获配华泰证券 393.9 万股，这是自去年 IPO 重启来，王亚伟参与网下打新数量最多的一次。

双钱股份原董事长范宪被判无期

上海市第一中级人民法院 11 日对上海轮胎橡胶（集团）股份有限公司原董事长范宪贪污、受贿一案作出一审判决。法院认定范宪贪污 1027 万余元、受贿 702 万元，决定对其执行无期徒刑，剥夺政治权利终身，并处没收个人全部财产，违法所得予以追缴。

华侨城竞得全国“单价地王”

仅过了 3 天，全国“单价地王”的封号再次在上海易主。昨天，规划多年的上海闸北苏河湾地区推出的首幅地块最终以 70.2 亿元的总价被华侨城集团竞得，折合楼板价达 52855 元/平方米，超过了本周一出让的黄浦区 163 地块的 51821 元/平方米。

收盘：道指涨 105 点 纳指涨 29 点

受上周首次申请失业救济人数降幅高于预期以及欧盟领导人承诺在必要时将向希腊提供援助等消息影响，美股周四强劲攀升。道琼斯工业平均指数上涨了 105.81 点，至 10144.19 点，涨幅为 1.05%；纳斯达克综合指数上涨了 29.54 点，至 2177.41 点，涨幅为 1.38%；标准普尔 500 指数上涨了 10.34 点，至 1078.47 点，涨幅为 0.97%。

纽约金价高收 1.7% 逼近 1100 美元

纽约市场的主力黄金期货合约高收近 2%，收盘位逼近 1100 美元/盎司关口。金价上涨可能主要得益于欧盟将帮助希腊的保证似乎与出售黄金无关。纽约商业交易所成交量最高的黄金合约：4 月合约上涨 18.4 美元，收于 1094.7 美元/盎司，涨幅为 1.7%。

【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。