

## 晨会纪要

信达证券股份有限公司  
北京市西城区闹市口大街九  
号院一号楼

刘景德  
执业编号: S1500510120005  
+86 10 63081289  
liujingde@cindasc.com

## 晨会纪要

2012年2月1日

### 财经要闻

1. 温家宝重申巩固调控成果 促进房价合理回归
2. 节日推高食品价格 1月CPI料涨4%
3. 三项外汇数据同现负增长 短期国际资本流出明显
4. PMI将扩大样本量和推出细化指数

### 市场快讯

1. 创业板公司去年净利料增近两成
2. 方星海: 国际板推出需待条件成熟

### 海外资讯

1. 欧盟通过“财政契约”草案希腊债情仍存悬疑
2. 欧元区去年12月失业率创新高

### 信达看盘

## 财经要闻

### 1. 温家宝重申巩固调控成果 促进房价合理回归

国务院总理温家宝 31 日上午主持召开国务院第六次全体会议，讨论即将提请十一届全国人大五次会议审议的《政府工作报告（征求意见稿）》。会议决定，将这个文件发往各省、自治区、直辖市和中央有关部门、单位征求意见。

温家宝指出，今年是“十二五”时期承上启下的重要一年，也是本届政府任期的最后一年，改革发展任务繁重而艰巨。必须永不停顿地推进经济体制、政治体制等各领域的改革，加强顶层设计，力求在重点领域和关键环节取得新的突破，着力解决一些重大经济社会问题。要让《政府工作报告》真正成为一份推动转变发展方式取得新进展、改革开放取得新突破、改善民生取得新成效的施政纲领。

温家宝对当前重点工作作了部署。（一）继续搞好宏观调控。要敏锐观察和准确判断国内外经济走势，高度重视苗头性、倾向性问题，把握好宏观调控的力度、节奏和重点，适时适度进行预调微调，提高政策的针对性、灵活性和前瞻性。保证国家重点在建续建项目的资金需求，抓紧布局、有序推进新的国家重点项目，保持投资稳定增长。继续加强对实体经济特别是中小企业的信贷支持。切实放宽市场准入，促进公平竞争，激发民营经济发展的活力。（二）抓好农业生产。认真落实中央一号文件精神 and 各项强农惠农富农政策，做好春耕备耕各项工作，稳定粮食播种面积，扩大紧缺、优质农产品生产。（三）巩固房地产市场调控成果。继续严格执行并逐步完善抑制投机投资性需求的政策措施，促进房价合理回归。采取有效措施增加普通商品房供给。做好保障性住房建设和管理工作。（四）促进对外贸易稳定发展。保持外贸政策基本稳定，推动出口结构升级，增强对外贸易的可持续发展能力。（五）切实抓好经济运行调节和安全生产。重点抓好煤电油气运保障工作。落实安全生产措施，坚决遏制各类重特大事故发生。（六）切实解决好突出的民生问题。落实最低生活保障、失业保险标准与物价上涨挂钩的联动机制。强化食品、药品质量安全监管。加强校车交通安全工作。（上海证券报）

### 2. 节日推高食品价格 1 月 CPI 料涨 4%

国家统计局将于下周四公布今年 1 月份居民消费价格指数（CPI）和工业生产者价格指数（PPI）数据。由于春节前后食品价格迅速上涨，市场普遍预计，1 月份食品价格环比将维持上涨趋势，受此影响，CPI 同比涨幅或仍会维持在 4% 左右。不过，受需求萎缩影响，PPI 或会继续下滑。

受元旦和春节两个假期因素影响，进入 1 月份以来食品价格开始出现持续上涨态势。据商务部监测数据，与节前一周相比，春节期间，蔬菜批发价格上涨 3.7%，羊肉、猪肉、牛肉批发价格也分别上涨 0.6%、0.5% 和 0.4%。国家统计局公布的全国 50 城市主要食品平均价格数据也显示，与 1 月上旬相比，1 月中旬猪肉价格上涨 3%，而多数蔬菜价格上涨都超过 10%。

因此，交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟预计，1月份食品价格环比将继续上涨，涨幅在1.2%-1.8%之间，“此外，春节假日期间国内烟酒等非食品价格也将有所上涨，预计1月份CPI同比增幅为4.1%左右，涨幅基本与上月持平。”

中金公司首席经济学家彭文生也表示，受春节消费高峰影响，1月CPI环比可能由上月的0.3%上升至1%左右，预计1月CPI同比增长4.2%。

不过，随着春节后物价的季节性回落，以及翘尾因素的消除，分析人士普遍预期，2月份CPI同比涨幅将出现较大幅度的回落。

虽然CPI同比仍维持在高位，并且环比仍可能上涨，但值得注意的是，自去年8月份以来，CPI同比已经连续五个月出现回落，表明前期物价调控政策正在明显起效，通胀已经进入下行通道，今年物价涨幅较去年有较大幅度回落。

此外，PPI增速继续下跌，也有利于通胀压力缓解。此前PPI同比涨幅已经连续五个月出现回落，但上海证券首席宏观分析师胡月晓指出，受经济增速下滑带来的需求萎缩影响，1月份PPI仍将继续下滑，同比将回落至1%以下。（上海证券报）

### 3. 三项外汇数据同现负增长 短期国际资本流出明显

继去年四季度金融机构外汇占款及外汇储备出现负增长后，央行昨天公布的“货币当局资产负债表”显示，货币当局外汇资产也在同步减少。数据显示，去年12月末，货币当局外汇资产余额为232388.73亿元，较上月下降310.6亿元。这是当局外汇资产余额连续第三个月负增长。

根据此前公布的数据，金融机构外汇占款曾出现连续三个月负增长。外汇储备去年四季度也首次出现季度净减少。有分析人士指出，随着欧美主权债务危机的持续深化，三项外汇数据同时出现负增长，显示短期国际资本流出迹象日益明显。而外汇局近期公布的银行代客结售汇数据也可以佐证上述观点。数据显示，2011年11、12月，结售汇由顺差转为逆差，12月份的逆差数额更扩大至153亿美元。代客结售汇数据是监测国际资本流动的重要指标，可以更好地观察经济主体持有外汇的意愿。

对外经贸大学金融学院院长丁志杰分析指出，受欧债危机持续发酵的影响，欧美机构减持亚洲资产头寸，导致国内机构和企业被动平美元空头和国内市场人民币贬值预期。平美元空头头寸导致了外储下降。

另有多位分析人士认为，三项外汇数据同时下降，说明短期国际资本继续流出，使得央行有必要通过下调存款准备金率来维持银行体系流动性的稳定。过去一段时间，央行曾通过减少央票发行和逆回购以增加市场流动性，对冲了部分外汇占款下降的影响。丁志杰认为央行可能会继续操作，但有操作空间限制，他认为下调存款准备金率是可能的。多数人士对于最近一次调准的时间窗口预判是在2月份。

同日，外汇局公布了2011年9月末中国国际投资头寸表。统计显示，2011年9月末，我国对外金融资产46653亿美元，对外金融负债27761亿美元，净头寸18893亿

美元，较 6 月末下降 958 亿美元。其中，外国来华直接投资数额增长较快。9 月末，外国来华直接投资达 16256 亿美元，较 6 月末增加了 418 亿美元；此外，证券投资增加 9 亿美元达到 2318 亿美元。

数据还显示，证券投资、货币和存款分别较 6 月末下降了 31 亿美元和 182 亿美元，而储备资产中的货币黄金资产增加了 42 亿美元。9 月末，证券投资为 2573 亿美元，其他投资 7847 亿美元，储备资产 32779 亿美元，分别占对外金融资产的 7%、6%、17% 和 70%。（上海证券报）

#### 4. PMI 将扩大样本量和推出细化指数

国家统计局、中国物流与采购联合会 1 月 31 日联合宣布，将继续完善和改进采购经理人指数 (PMI) 指标统计工作，扩大制造业 PMI 和非制造业 PMI 的统计样本量，尽快推出诸如冶金、轻工等分行业，东、中、西部等分地区的细化 PMI 指数，提高 PMI 对经济重点行业的监测预警分析能力。

国家统计局服务业统计司司长孟庆欣表示，近年来，PMI 对宏观经济、证券市场以及个体经营均起到了重要作用，未来要进一步完善 PMI 调查工作，制造业 PMI 的样本企业数量将由目前的 800 多家逐步提高到 3000 家左右，非制造业 PMI 的样本数量将由当前的 1200 家逐步提高到 8000 家左右。“统计部门将尽快推动这项工作，但目前并没有具体的调整时间表。”孟庆欣表示。

中国物流与采购联合会副会长蔡进表示，下一步还将增强制造业 PMI 对具体行业的监测分析。在非制造业 PMI 方面，首先要将建筑业和服务业统计进行区分，其次要增加金融业的统计分析。

会议明确，从 2 月 1 日起，PMI 数据将由国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会以两家名义联合同时发布。国家统计局侧重于数据的采集、加工和挖掘，中国物流与采购联合会侧重于分析解读。（中国证券报）

## 市场快讯

### 1. 创业板公司去年净利料增近两成

截至1月31日，285家创业板上市公司2011年年度业绩预告悉数披露完毕。其中，2家已披露年度报告，14家已披露业绩快报。综合公司业绩预告公告及数据，预计全部创业板公司2011年净利润合计约220.14亿元，较上年同期增长17.7%。若以1月31日收盘价计，285家创业板上市公司总市值约为6656.13亿元，整体市盈率约30倍。这一估值水平已低于不少创业板公司发行市盈率。

创业板上市公司高成长性一直是市场关注的焦点。从上市公司预期的2011年年度经营情况看，创业板整体盈利增速表现尚可，但业绩分化逐渐明显。其中，预期净利润翻番创业板公司有10家，预期业绩大幅下滑超六成的创业板公司有8家。

在创业板上市公司中，易联众的2011年预期净利润增幅最高，为176.81%；铁汉生态的预期净利润增幅为125%。正海磁材预期净利润增幅达120%。

规模较小的医药公司及新能源公司抗风险能力要弱一些。康芝药业预计2011年盈利仅2786万元至278.6万元，较上年同期的1.39亿元下降80%至98%。两家新能源公司当升科技和向日葵预期净利润最大降幅有97.11%和90%。工程机械行业的华伍股份预期净利润降幅达八成。

从创业板已披露的14份业绩快报看，银河磁体2011年净利润增幅最高，为168.14%。探路者2011年净利润增幅达97.52%。

业内人士认为，2011年国内外经济形势极其复杂，创业板公司由于规模较小，而且不少企业处于产业链下游或终端，应对经济风险能力较弱，业绩容易出现大幅波动。

#### 分红预案抢眼

客观来说，220亿元的利润对创业板上市公司来说应该算是一个不大不小的成绩，也正是因为有这个成绩做后盾，创业板公司年报中频现“高送转”。

2012年1月，创业板捷成股份和东方国信两家公司率先披露2011年年报。两公司业绩喜人，分别实现净利10333.82万元和5757.06万元，同比增长54.07%和36.51%。2月1日披露的2011年年度报告的汤臣倍健亦传出喜讯，该公司去年盈利1.86亿元，实现业绩翻一番。三家公司均推出丰厚的年度分配预案。捷成股份拟每10股转增5股派现4元，东方国信拟10转10派2；汤臣倍健在去年已实施10转10派10分配方案基础上，今年拟延续与去年同样的分配方案。

截至目前，创业板已披露分配预案的公司共有6家。除上述三家公司，福安药业初步拟定并向董事会提交的分配预案为每10股派现金3元；安利股份拟由资本公积金向全体股东每10股转增8股至10股，现金分配方案待定；紫光华宇拟每10股派发现

金股利 15 元，同时进行资本公积转增股本，每 10 股转增 10 股。

市场人士指出，由于创业板公司普遍股本规模较小，在业务拓展中受注册资本规模限制较多，不利于公司业务开拓。考虑到公司未来业务发展需要，同时能与全体股东分享公司成长的经营成果，特别是在监管层大力提倡上市公司积极实施分红的背景下，创业板公司实施“高送转”分配方案的动力相对强烈。

根据深交所此前发布的创业板年报新规，创业板公司在披露的年报的同时应披露 2012 年一季度业绩预告。目前，东方国信、捷成股份和汤臣倍健已披露一季度业绩预告，分别预计增长约 30%、50%和 60%。此外，永清环保在披露 2011 年年报前对一季度经营情况作出预测，预计今年一季度盈利增长约 90%至 110%。（中国证券报）

## 2. 方星海：国际板推出需待条件成熟

上海市金融办主任方星海昨日在上海市政府新闻发布会上表示，国际板未来肯定会推出，但需等待条件成熟。他认为，人民币国际化是建设上海国际金融中心的重要内容，如果错过，可能难以建成，因此国际板以人民币计价属于应有的议题。

对于《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》中提到金融产品上市试运行制度，方星海表示，根据规划，上海将探索在金融市场引入金融产品上市试运行机制。这是一个非常重大的新产品监管方面的创新。他认为，“现在新的金融产品审批太慢。一些没有得到审批回复的金融新产品，可以先上线试运行。运行好了，上面再来正式批准；运行如果有问题，撤下来就完了。”

上海证监局副局长朱健表示，金融新产品未经批复就可以先上线，并不意味着放宽准入制度，证监会还是会遵循审慎监管的原则。包括证监会主席郭树清也多次讲话提到，要加大创新力度，坚持市场化改革的方向，让市场决定的尽量都让市场决定，要大幅度减少行政审批、行政许可。

而对于到 2015 年上海将建成人民币创新、交易、定价、清算中心，是否意味着未来国际板的清算、交易将以人民币计价的问题，方星海并没有否认。他表示，规划对于人民币的地位给予了充分强调。上海国际金融中心强调以人民币为主导的市场体系的建设。一个大国要建成一个国际金融中心肯定是随着该国本币国际化过程同时建成，在本币国际化过程当中需要强大的在岸国际金融中心和它互动。反过来，本币国际化推进的越彻底，对于该国的国际金融中心建设有更大的促进。“不排除有境外离岸业务、一些产品和交易在离岸市场推出。”他表示，规划是细化和落实国务院 2009 年提出建设上海国际金融中心的意见，提出了一系列的目标，并非有时间上的调整。他认为，现时国际形势复杂，反而对中国建设国际金融中心有利。（证券时报）

## 海外资讯

### 1. 欧盟通过“财政契约”草案希腊债情仍存悬疑

在新年的首次峰会上，欧盟领导人交出了一份还算令市场满意的“成绩单”。1月30日，欧盟25国通过了旨在加强财政纪律的“财政契约”草案，标志着欧元区财政一体化迈出了重要一步。欧盟领导人还同意于今年7月提前一年启动欧元区永久性救助机制——欧洲稳定机制（ESM）。

受峰会因素刺激，周二亚太市场多数上涨，随后开盘的欧洲股市也纷纷走高，大宗商品价格亦集体上涨。不过，仍在进行的希腊政府与民间债权人的减债谈判，依然牵动着市场的神经，该谈判的进展将直接决定希腊能否及时获得欧盟和国际货币基金组织（IMF）的第二轮援助。（上海证券报）

### 2. 欧元区去年12月失业率创新高

欧盟统计局1月31日公布的数据显示，去年12月欧元区失业率升至10.4%，创1999年1月欧元区成立以来的历史新高。当月欧元区失业人数增加2万人，至1646.9万人。

受欧债危机影响，过去一年里欧元区失业率节节攀升，从2010年12月份的9.5%升至2011年12月的10.4%。欧元区失业率大幅上升很大程度上受到希腊和西班牙等国严格的财政紧缩政策影响。为挽回投资者信心，陷入困境的欧元区国家进行了大规模公共部门裁员和财政开支削减。

目前在欧元区17国中，失业率最高的是西班牙，为22.9%；希腊位居其后，为19.2%；失业率最低的是奥地利，为4.1%。

荷兰国际集团经济学家维里耶特表示，截至去年12月欧元区失业率已经连续八个月上升，预计未来几个月失业率还将进一步上升，这值得担忧。尽管该数据对市场影响不大，但这显示出欧洲整体情况的疲弱。

维里耶特特别指出，西班牙、希腊失业率居高不下，相比之下德国失业率逐步下降，这种劳动力市场的不平衡将使得德国等国家帮助欧元区其他国家的意愿降低。

花旗集团欧元区经济学家曼纽埃特认为，欧元区就业前景仍然不妙，“大多数企业继续推迟投资计划，盈利的企业冻结招聘活动，亏损的企业则视裁员为扭转局面的唯一有效途径。所以现实情况非常艰难，纵观2012年全年，欧元区失业率仍将继续上升”。（中国证券报）

# 信达看盘

2012年2月1日 盘前

## 盘面综述

周二两市缩量震荡，全天上综指涨 0.3%收 2292 点。深成指涨 0.3%，中小板综微涨 0.01%，创业板指跌 0.39%。

## 板块表现

周二传媒、食品、公用事业板块表现较好，钢铁、家电、汽车板块表现较好。

## 行业热点

**2012 热点判断：**板块热点方面，与民生相关环保、水利、地铁等板块孕育了较多的投资机会；中长期以金融、通信、传媒为代表服务业有较为确定的成长空间；而估值低、经营业绩稳定、有历史轨迹的公司更容易得到市场认可；从拉动投资和区域平衡的角度出发，区域发展概念仍会得到市场反复青睐。

## 新闻点评

昨日，央行更新的统计数据显示，2011 年 12 月末，货币当局外汇资产余额为 23.239 万亿元人民币，较上月下降 310.6 亿元。

海外的避险情绪和自救需求是资本流出的主要原因，外汇占款缩水给下调存款准备金率打开了空间，但这并不意味人民币日益走强的趋势发生根本性转变。

## 技术研判

KDJ 向下聚拢说明获利盘仍有释放空间，下方以 30 日均线为关键支撑位。周 K 线方面，指数已经触及去年 4 月以来的下行通道上轨。近期能否形成有效突破对后市强弱研判至关重要。

## 后市展望

大盘缩量盘整，获利盘回吐的势头有所减弱，指数将再度面临方向选择。从 12 月经济数据来看宏观经济加速下滑的势头还并没有出现，而央行在政策松紧上的态度

转变使得市场流动性环境也有所改善。国际方面欧债问题的进展也相对平稳，这有助于 A 股将修复性的行情延续下去。鉴于 M1 等关键的政策信号已发生逆转，指数的短暂调整并不改变我们对后市的乐观态度。

### 操作策略

我们在等待行情的过程中仍需多一分耐心，稳健而言，仍建议以 60 日均线为强弱分界线，此前应做好仓位控制。

### 仓位建议

3-4 成。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

传真：0086 10 63081102