



# 晨报

(2012年1月10日 星期二)

## A股市场主要指数

指数名称	收盘点位	涨跌幅
沪深300	2368.57	3.40%
上证综指	2225.89	2.89%
深证成指	8946.09	3.61%
中小板100	4167.50	3.10%
上证50	1659.05	3.15%

## 海外市场主要指数

指数名称	收盘点位	涨跌幅
恒生指数	18865.72	1.47%
道琼斯	12392.69	0.27%
纳斯达克	2676.56	0.09%
标普500	1280.70	0.23%
伦敦富时	5612.26	-0.17%
德国DAX	6017.23	-0.67%
法国CAC40	3127.69	-0.31%
日经225	8418.41	0.33%

## 主要大宗商品

商品	收盘价	涨跌幅
纽约期油	101.31	-0.25%
纽约期金	1608.10	-0.54%
伦敦期铝	2099.00	1.50%
伦敦期铜	7511.50	-0.05%

责任编辑：张广文

执业证书编号：S0320510120007

数据支持：刘兆铭

电话：(020) 87322668-330

电邮：yjs@gzs.com.cn

**广证研究**

## 【每日要闻】

**国内要闻：** 四大行齐指货币政策操作或“定向宽松”

今年中央一号文件下发 主打农业科技

**国际要闻：** 欧洲央行本周或按兵不动 为后续政策预留空间

## 【宏观与行业】

**宏观视点：** 我们认为，金融工作会议对目前金融政策的总体定调为稳健基础上的逐步改革。今年国内金融政策可能在稳健货币政策的大方向下，侧重加大对国际金融风险、国内地方政府债务风险的防范，并逐步推动资本市场、汇率市场和金融机构的市场改革。

**资金雷达：**

流入板块：	采掘	(4.6)
	家用电器	(1.1)
流出板块：	轻工制造	(-0.1)

## 【投资策略】

**A股市场：** 综合来看，昨日市场出现普涨格局，权重股搭台，题材股唱戏的市场特征明显。如果后市成交量能快速放大的话，后市市场见底的概率将增大，建议投资者积极跟进，重点关注前期错杀低估值品种。

**债券市场：** 建议投资者选择信用情况良好、到期收益率具有比较优势的公司（企业）债，并持有到期。

## 广证60股票池每日关注

股票代码	股票名称	收盘价	关注理由
600739	辽宁成大	12.00	业绩预增，项目达产

## 一、财经要闻

### 国内要闻：

#### ● 四大行齐指货币政策操作或“定向宽松”

刚刚结束的全国金融工作会议提出，要防范化解地方政府性债务风险。当前我国政府债务总体安全、可控。要综合施策、标本兼治，妥善处理存量债务，规范地方政府举债融资机制，将地方政府债务收支分类纳入预算管理，构建地方政府债务规模控制和风险预警机制。据统计，截至2010年底，全国地方政府性债务余额为10.7万亿元，其中43%的债务将在2011年和2012年内集中到期，预计达4.6万亿元，今年到期的额度为1.84万亿元，个别地方目前已经出现违约情况。不过，几大国有商业银行的负责人都认为，目前地方债务风险总体依然可控。中国工商银行行长杨凯生直言“地方债务风险总体可控这个说法是成立的。”我们把地方政府的债务，甚至把中央政府的债务、国债加在一起，与我国GDP总量相比，与我们国家的财政收入总量相比，这种比值水平，和现在已经出现债务危机的欧洲国家不在一个数量级上。中国银行行长李礼辉认为，虽然个别的一些地方政府融资平台，他们在偿还定期的到期贷款方面，出现某些困难，但我们看到，地方政府很好地解决这样一些地方政府融资平台还贷的问题，在做出很大的努力后取得了明显成效。地方政府很好的配置资源，通过资产整合，还有其它各种手段，来提升地方政府融资平台还贷的能力。中国建设银行党委书记王洪章则认为，政府融资平台的数量，并不多，银行贷款对政府融资平台的控制能力和风险分析有判断能力，绝大部分的政府融资平台的投资都是有效益的。此外，此次金融工作会议特别体现了中央经济工作会议确定的“稳中求进”的方针，在防范风险的同时，金融业未来将继续加大对实体经济，特别是薄弱领域的金融支持。对于各方关注的货币政策走向，四大行的负责人表示，2012年稳健的货币政策在一些领域将表现为“定向宽松”。中国农业银行党委书记蒋超良认为，货币政策的货币供应量回归常态，另外社会融资总量，也还是在一个适度增长的区间，总量有一定增长，在一些薄弱环节实施定向宽松。(中证网)

#### ● 今年中央一号文件下发 主打农业科技

科技部副部长张来武昨日透露，中央一号文件共包括六个部分，其中有三个部分涉及农业科技，依靠农业科技创新、创业发展现代农业。“今年中央一号文件特别强调转变农业发展方式、发展现代农业。”张来武当日在央视财经频道主办的第二届中国县域经济发展高层论坛上表示，整个一号文件共六个部分，其中，第二、第三和第四部分均强调农业科技，依靠农业科技创新、创业发展现代农业。张来武认为，要抓现代农业，必须抓农业科技创新和农业科技创业，提高市场的附加值。所以，抓现代农业，首先要抓三产，要把农业的产业链拉开。一定要做到三产高附加值，农业物流配送信息化、服务商业模式的创新等等。一号文件提出，一定要把公益性的服务体系和社会化的服务体系结合起来，要把公益服务和第三产业服务有机结合起来。为了发挥大学在农业科研服务中积极作用，今年中央一号文件明确提出大学也是公益性服务一个重要组成部分，教育部、科技部等几大部委正在推动大学试点。此外，农业和农村信息化也是未来一大重点任务。张来武指出，一号文件强调开展国家农村信息化示范建设，由科技部、中组部、工信部等几大部委共同推进。截至目前，已经在七个省开始试点。越来越多的迹象显示，在“三农”问题中，农业科技备受关注。针对农业科技，此前农业部发布了《农业科技发展“十二五”规划》、《全国农业农村信息

化发展“十二五”规划》等多个规划，明确了未来五年的发展目标和任务；科技部也安排了农作物种业科技工程项目，支持种业集成创新和产业化。按照惯例，一号文件意见稿在中央农村工作会议上讨论，定稿后下发地方，正常颁布时间将在来年1月份。记者从权威渠道获悉，今年的中央一号文件已经下发地方，近期就将正式对外公布。（中证网）

## 国际要闻：

### ● 欧洲央行本周或按兵不动 为后续政策预留空间

在这场旷日持久的欧债危机中，欧洲央行的一举一动总是备受关注。本周四，欧洲央行决策者将公布最新的利率决定。尽管近来欧元区经济状况始终很不“给力”，但外界普遍预测，欧洲央行在此次会议上将选择“按兵不动”。汤森路透上周对66名分析师进行的调查结果显示，多数人预计欧洲央行将在2月或3月才开始将利率从当前的1%下调至0.75%的纪录新低。法巴银行首席欧元区市场分析师肯·沃切特表示：“本周会议维持利率不动是大概率事件，因为欧元区整体的经济活动数据并没有市场先前想象的那么糟。”有海外媒体评论认为，今年欧洲央行行长德拉吉的政策取向可能向美联储主席伯南克进一步靠拢，而不是追随其前任特里谢。由于欧债危机的拖累，欧洲经济陷入三年来的二度衰退，有分析预计德拉吉可能很快就会将欧元区基准利率首次下调至1%以下，并进一步扩大资产负债表以协助银行业。去年12月，欧元区银行从欧洲央行借得3个月期资金507亿美元。自从德拉吉去年11月上任以来，欧洲央行的资产负债表已膨胀了17%。如果经济持续不振且通缩抬头，欧洲央行甚至可能考虑采取类似美联储的资产购买行动。去年，尚未卸任的欧洲央行掌门人特里谢更倾向调高区域内的基准利率。“特里谢时代与德拉吉时代有着很大的不同，”美银美林驻巴黎首席欧洲经济师劳伦斯·布恩表示，“如果把伯南克放在天秤的一端，特里谢放在另一端，那么德拉吉比较靠近伯南克这边。”也有分析师认为，去年12月欧洲物价增速放缓，给欧洲央行留出了更多降息空间。欧盟统计局上周公布的初步报告显示，去年12月欧元区通胀率从11月的3%下降至2.8%。苏格兰皇家银行驻伦敦经济学家尼克·马修斯表示，就整个经济环境而言，目前很难发现有来自欧元区内部的明显价格压力，预计到今年一季度结束前，欧元区通胀率会比现在更接近2%。就在欧洲央行公布利率决定的同一日，英国央行也将宣布其最新的利率政策。伦敦政经学院教授古哈德认为，英国央行将继续维持超低利率政策，且至少今年上半年会扩大购买英国国债的规模。汤森路透上周发布的调查显示，分析师对英国央行购买英国国债规模的平均预期，从当前承诺的2750亿英镑上调至3500亿英镑。英国央行在2009年3月至2010年2月间实施了第一轮量化宽松政策，购买了2000亿英镑英国国债。去年10月该国央行实施了新一轮量化宽松计划，在四个月内共计买入750亿英镑国债。（中证网）

（分析师：张广文 执业证书编号：S0320510120007； 数据支持：刘兆铭）

## 二、 宏观与行业

### 宏观视点：

全国金融工作会议日前在北京举行。温家宝总理出席会议。会议总结近年来的金融工作，分析当前金融改革开放发展面临的新形势，对今后一个时期的金融工作作出部署。

温家宝对今后一个时期金融改革发展作出部署：（一）为经济社会发展提供更多优质金融服务；（二）深化金融机构改革；（三）加强和改进金融监管，切实防范系统性金融风险；（四）防范化解地方政府性债务风险；（五）加强资本市场和保险市场建设，推动金融市场协调发展；（六）完善金融宏观调控体系，加强货币政策与财政政策、监管政策、产业政策的协调配合，有效促进经济发展和金融稳定。进一步完善人民币汇率形成机制；（七）扩大金融对外开放，提高资源配置能力和金融安全保障水平；（八）加强金融基础建设，改善金融发展环境。

温家宝对今年金融工作的要求包括：一要实施好稳健的货币政策；二要优化信贷结构；三要深化新股发行制度市场化改革，抓紧完善发行、退市和分红制度，加强股市监管，促进一级市场和二级市场协调健康发展，提振股市信心；四要切实防范经济金融风险。

我们认为，金融工作会议对目前金融政策的总体定调为稳健基础上的逐步改革。今年国内金融政策可能在稳健货币政策的大方向下，侧重加大对国际金融风险、国内地方政府债务风险的防范，并逐步推动资本市场、汇率市场和金融机构的市场改革。（分析师：欧阳铭 证书编号 S0320511010001、王建超 证书编号 S0320511050001）

## 债券市场：

日前闭幕的金融工作会议强调化解地方政府债务风险，加上央行宣布春节前暂停央票发行以确保市场流动性，债券市场的投资信心得到增强，债券指数全线上升。1月9日，上交所国债指数收于131.56，上升0.07%；上交所企业债指数收于148.37，上升0.04%；上交所公司债指数收于131.42，上升0.02%；上交所分离债指数收于132.21，上升0.16%。在流动性改善和货币政策调整预期较强的情况下，债券市场的投资气氛相对乐观，但投资者仍要坚持价值投资理念。建议投资者选择信用情况良好、到期收益率具有比较优势的公司（企业）债，并持有到期。（分析师：欧阳铭 证书编号 S0320511010001、王建超 证书编号 S0320511050001）

## 三、投资策略

### A股市场：

周一沪深A股强势反弹，成交量较前期有所放大，沪指和深成指的日K线突破5日、10日和20日均线。板块方面，有色金属、煤炭、水泥建材和化工等周期类行业涨幅较大。消息面上，国务院总理温家宝日前强调，要深化新股发行制度市场化改革，抓紧完善发行、退市和分红制度，加强股市监管，促进一级市场和二级市场协调健康发展，提振股市信心，成为昨日市场反弹重要的导火线。另外，央行决定春节前暂停央票发行，并根据实际需求开展短期逆回购操作，这对流动性过紧有缓解作用，这也对市场反弹起到支持。综合来看，昨日市场出现普涨格局，权重股搭台，题材股唱戏的市场特征明显。如果后市成交量能快速放大的话，后市市场见底的概率将增大，建议投资者积极跟进，重点关注前期错杀低估值品种。（分析师：郭伟明 证书编号 S0320510120008）

#### 四、广证 60 股票池每日关注:

##### 辽宁成大 (600739) :

公司具备国际国内贸易、医药连锁经营、生物疫苗生产、金融投资、商业投资等五大产业,前期进行的金融投资和生物医药投资将为公司带来不错的投资收益;而2008年投资的桦甸油页岩项目将成为新的利润增长点。页岩油是比石油储量还多50%的潜在能源,目前在国内主要用于船运等燃料油的掺烧,需求非常旺盛;公司在多领域实力突出,来自广发证券的投资收益是主要利润来源。在融资融券和股指期货等创新业务有望推出的预期下,综合实力较强的广发证券成长性值得期待。控股子公司辽宁成大生物股份有限公司分拆上市将于近期启动上市辅导,其储备的狂犬疫苗和乙脑疫苗有望继续为公司利润提供支持;今年4月开启的第二生产基地各品种达产后将大大增厚公司业绩。目前包括主油页岩、金融和疫苗等成为业绩贡献主力且将在其后逐渐增加,有充足的基本面支持,加之分拆上市概念进入实质发展阶段。建议中期关注。

(分析师:张广文 执业证书编号:S0320510120007; 数据支持:刘兆铭)

## 研究所

广州证券有限责任公司

地 址：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 17 楼

电 话：020-87322668

网 址：www.gzs.com.cn

邮 编：510095

联系人：袁 倩 020-87322668-336

## 股票评级标准

**强烈推荐：**6 个月内相对强于市场表现 15%以上；

**谨慎推荐：**6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；

**中 性：**6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

**回 避：**6 个月内相对弱于市场表现 5%以上。

## 分析师承诺

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

## 重要声明及风险提示

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本公司已根据法律法规要求建立信息隔离墙制度，在各部门及分支机构之间有效隔离内幕信息和保密信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，本公司及其所属关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归广州证券有限责任公司所有。未获得广州证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。