

晨会纪要

参加人员：张 晓、李剑锋、文育高、王 亨、关业文、孟 洁、刘 喆、王 斌、
彭 健、谢雯婷、许 红、段 斌、冯 凯、李思函、朱会振、杨晓天、
李宜泽、石学刚、吕品

记 录 人：李思函

会议内容：

一、指数回顾 杨晓天

上证综指 2445 点，跌 15.69 点或 0.64%；深证成指 10226.44 点，跌 73.5 点或 0.71%；恒生指数 21265.31，跌 296.95 点或 1.38%；道指 12962.81 点，跌 14.76 或 0.11%；美元 79.35 点，跌 0.07 点或 0.09%；原油 106.72 点，涨 0.02 点或 0.02%；黄金 1703.9 点，跌 5.9 点或 0.35%。

二、宏观策略 刘 喆

国内：

1、温家宝：2012 年 GDP 目标 7.5%，8 年来首次低于 8%。

国务院总理温家宝 5 日向十一届全国人大五次会议作政府工作报告时提出，2012 年国内生产总值增长 7.5%。这是我国国内生产总值(GDP)预期增长目标八年来首次低于 8%。2004 年我国曾将 GDP 预期增长目标定为 7%，自 2005 年开始，这一预期目标连续七年被确定为 8%。对于这一预期目标的调整，温家宝解释说，主要是要与“十二五”规划目标逐步衔接，引导各方面把工作着力点放到加快转变经济发展方式、切实提高经济发展质量和效益上来，以利于实现更长时期、更高水平、更好质量发展。十一届全国人大四次会议批准的“十二五”规划纲要确定，今后五年国内生产总值年均增长 7%。而在“十一五”规划纲要中，这一预期增长目标被定为 7.5%。而“十一五”期间我国 GDP 年均实际增速为 11.2%。分析认为，预期目标的调整主要考虑到国际经济形势仍然严峻复杂，包括欧债问题、地区热点问题，外部环境不容乐观。内部还要把更多的精力放在转变经济发展方

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

式上，这反映了经济发展的一种趋势。而且在严峻复杂的形势面前，7.5%也是一个不低的增长速度，还是要作出艰苦努力。这种调整也是客观反映经济发展的走势和趋势。

2、人民币汇率大幅回调 141 基点。

中国外汇交易中心周一公布，2012年3月5日银行间外汇市场美元人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.3121元，该中间价较上周五的6.2980大幅攀升141个基点，人民币汇率出现较大幅度回调。分析认为，隔夜美元指数出现大幅上涨，推动澳元、欧元等非美货币汇价大幅下跌，人民币汇率周一因而出现走弱。不过，当前人民币汇率短期内仍有望延续在6.30一线展开宽幅双向波动的运行态势。由于美联储主席伯南克上周三并未暗示进一步货币宽松政策，加上近期美国多项经济数据均取得显著改善，引发了投资者对美元转强的预期。美元指数上周下半周持续上涨，并在本周一刷新了近半个月的高点。受此影响，欧元等货币汇价普遍走软，而近期迟迟未能进一步取得突破的人民币汇率，出现较大幅度走软也在情理之中。

国际：

1、五大央行本周议息或齐齐“按兵不动”。

本周欧洲央行、英国央行、澳大利亚联储、加拿大央行及新西兰联储五大央行将召开议息会议并宣布最新货币政策决议。其中，对市场影响较大的要数欧洲央行和英国央行。分析认为，由于刚刚向金融机构注入5295亿欧元第二轮长期再融资操作，欧洲央行可能继续保持“按兵不动”策略。不过，市场应重点关注欧洲央行行长德拉吉的新闻发布会，届时德拉吉将对欧元区经济、货币政策前景、通胀、欧债情势等问题发表观点。英国央行也将在同日公布最新利率决议，预计该行将维持基准利率0.5%不变。

三、市场策略

王 亨

市场连续上涨后，短期累计获利盘兑现压力有所增强，上攻节奏有所放缓，呈现高位强势震荡态势，但从目前市场运行情况来看，股指短期仍在5日均线之上运行，趋势尚未发生改变；从量能来看，沪指保持在1000亿以上，显示短期换手较为积极，投资者心态谨慎乐观；目前导致股指停滞不前主要因素是板块轮

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

动趋弱，权重股陷入震荡调整，后市此种情形不能发生改观，预计股指仍将维持震荡之势，以时间换空间，操作上，控制仓位，继续关注高送转、低价蓝筹、“两会”题材板块机会！

四、行业动态

（一）商业零售行业

谢雯婷

中百集团发布 2011 年业绩报告，2011 年公司实现营业收入 138.64 亿元，同比增长 16.78%；归属于母公司净利润为 2.67 亿元，同比增长 6.32%，扣非后净利润增速为 11.54%。其中 4Q 单季收入增速 16.73%，利润增速 9.02%，EPS 为 0.39 元。

点评：公司净利润增速有所下滑，主要原因是 1) 公司重庆区域的门店受竞争加剧影响，当地收入同比下滑 12.7%。2) 公司超市网点快速扩张（全年净增仓储超市 49 家，便民网点 64 家），前期新店开办费用侵蚀较多利润，且新店仍处于培育期无法释放利润。3) 4Q2011，CPI 出现下滑对公司超市业态的同店增速有较大负面影响。公司发展百货业务的思路较为成熟，未来“百货+超市+家电”混业经营是开拓二、三线城市较为便捷的外延扩张模式。但短期来看，CPI 下滑对超市整体行业的利润侵蚀负面影响较为严重，暂给予“中性”评级。

五、金融工程

（一）股指期货

杨晓天

3 月 5 日，股指期货午后跌势明显，收盘全线下跌。截至收盘，沪深 300 现指报 2662.7 点，较上一交易日下跌 17.24 点，跌幅为 0.64%；主力合约 1203 报 2668.8 点，下跌 10.8 点，跌幅 0.4%，比现货指数升水 6.1 点，持仓减仓 1544 手，报 44396 手。中金所前 20 位会员 IF1203 多空双方减仓。主力合约 1203 多方减仓 1561 手，空方减仓 1039 手。

主力合约 1203 昨日仅做短暂微弱冲高后就震荡回落，盘中似乎没有遇到太多的抵抗，持仓出现了一定减少，多空对目前似乎都没有太多的把握。技术上看，2700 点做为整数关形成了一定阻力，不过最终同样守住了 5 日均线，空头打压力量也并不算强，只是近期 5 日均线走平，使得短期市场略微缺乏方向性，预计震荡的局面还将延续，下方 2650 附近或存在较强支撑。目前市场仍属于多头行

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

情，昨日的调整有利于未来的上涨行情，趋势上震荡向上的格局不会改变。操作上，多单可继续持有，止损维持 2600 点。

责任编辑：李思函

联系电话：0931-8784067

以上信息由华龙证券研究中心的研究员整理公布，报告版权属华龙证券有限责任公司及其研究中心所有。本报告对所提供的内容力求准确、完整和及时，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证。具体信息以上海证券交易所、深圳证券交易所及相关上市公司公告为准，所载信息仅供参考，使用前请核实，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。