

晨会纪要

财经要闻：

温家宝：预调微调从一季度就要开始

2月6日至10日，国务院总理温家宝在中南海主持召开五次座谈会，听取社会各界人士对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见和建议。温家宝说，政府工作必须反映人民群众的切身利益和要求，报告征求意见的过程，必须成为发扬民主、倾听人民群众意见的过程。写好报告还不是目的，按照人民期盼和要求的方向去做，让人民满意，才是根本目的。

针对深化垄断行业改革问题，温家宝说，推进垄断行业改革是经济体制改革的重要任务。与此相适应，是要促进民间资本进入金融、能源、交通和社会事业等领域，这不仅能缓解经济发展的困难，而且能够推进整个事业的发展。“新36条”没有落实，民间资本进入就遇到玻璃门、弹簧门。今年上半年一定要把实施细则制订出来。

针对铁路投资等引入民间资金等问题，温家宝说，现在铁路建设资金紧张，我们准备采取的办法，一是国家资金保障，二是财政担保发行债券，三是在统筹规划下，明确政策，有序引入民间资本。实际上民间资本进入金融领域已经存在，就是各地特别是东部地区兴办的村镇银行。把地下资金通过政策引导到地上，是好事，但需要一个过程。我们要帮助民间资本沿着正确轨道发展，既引导流向，又加强监管。

来自能源、汽车、金融、食品、建材、机械、房地产、信息技术等行业的企业界人士，带来了当前企业经营和行业发展的第一手情况。广西玉柴集团晏平反映，今年的经营形势可能会比去年严峻。

1月份的订单下滑，上下游相关企业经营也遇到困难，建议国家高度关注，特别是保持政策的连续性。温家宝说，今年1月份和一季度的经济状况值得关注。要见事早，动作快，预调、微调从一季度就要开始。所谓宏观审慎的政策，最基本的要求是保持政策的连续性和灵活性。上海绿地集团张玉良说，房地产调控非常及时、必要。他建议今年要稳定政策，细化目标，明确预期，同时进一步完善保障性住房和商品房的相关政策。温家宝说，房地产调控目标有两个：一是促使房价合理回归不动摇，二是促进房地产市场长期、稳定、健康发展。作为13亿人口的大国，又处在工业化、城镇化进程中，房地产的需求从长期讲是刚性的。当然，将来住房的形式也是多种多样的，不一定人人都拥有自己的房，但人人都要有住处。可以买房，也可以租房，但租房的价格也要合理。保障性住房和商品房建设两者不可偏废。从长期看，保障房应该以公租为主，主要解决低收入群体的需求。房地产发展要充分发挥市场机制的基础性作用，只有这样才能合理配置资源，提高效益，但是，为了促进公平和稳定，政府调控也不能松。

证券信息：

温家宝：预调微调从一季度就要开始

2月6日至10日，国务院总理温家宝在中南海主持召开五次座谈会，听取社会各界人士对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见和建议。1月份的订单下滑，上下游相关企业经营也遇到困难，建议国家高度关注，特别是保持政策的连续性。温家宝说，今年1月份和一季度的经济状况值得关注。要见事早，动作快，预调、微调从一季度就要开始。所谓宏观审慎的政策，最基本的要求是保持政策的连续性和灵活性。

[\[详细\]](#)

【点评】温总理表示，所谓宏观审慎的政策，最基本的要求是保持政策的连续性和灵活性。房地产调控目标有两个：一是促使房价合理回归不动摇，二是促进房地产市场长期、稳定、健康发展。房地产发展要充分发挥市场机制的基础性作用，只有这样才能合理配置资源，提高效益，但是，为了促进公平和稳定，政府调控也不能松。

今日焦点

- **券商每年至少开展一次合规管理有效性全面评估**

为规范证券公司开展合规管理有效性评估，中国证券业协会12日正式发布了《证券公司合规管理有效性评估指引》，《指引》明确证券公司每年应当至少开展一次合规管理有效性全面评估。证券公司可以自主决定开展合规管理有效性专项评估，但在证券监管机构或自律组织提出要求，或公司内部发生重大合规风险事件时，应当开展合规管理有效性专项评估。 [\[详细\]](#)

【点评】据中国证券业协会有关负责人介绍，制定《指引》的目的是要促使证券公司通过自我评估起到查漏补缺、提高合规管理水平的作用。同时与现有的监管制度保持一致，不仅为行业发展留出空间，而且也允许一定的业务发展弹性。

- **上海股权托管交易中心本周开业**

根据上海市金融办昨日发布在其官方网站上的新闻稿，上海市政府已于2月9日召开专题会议，部署下一步清理整顿各类交易场所的工作，要求在今年6月30日之前全面完成各类交易场所的清理整顿工作。与此同时，会议明确支持发展的上海股权托管交易中心，据悉，该中心已进入最后筹备阶段，开业在即。 [\[详细\]](#)

【点评】上海要求在彻查各类存在违法违规行为交易所的同时，继续推动上海金融市场体系的规范创新发展。

- **新三板扩容将推倒重来 场外市场建设重大调整**

在中关村试点 6 年之后，呼声不断的“新三板”扩容将成为历史。由于“新三板”的扩容方案(即在中关村科技园区股份代办转让的基础上扩容，发展全国统一场外市场的方案)，数次遭国务院否决，“新三板”这一提法将成为历史，逐渐淡出官方口径，取而代之的，将是一个以柜台交易为基础的统一的场外交易市场。 [\[详细\]](#)

【点评】 上周，证券业协会召集了 10 家有区域代表性的券商研讨“新三板”和场外市场建设。据了解，原先的“新三板”扩容的方案出现了重大变化，与一步到位的全国性统一监管的场外市场不同的是，新方案可能将以地方性场外市场建设为基础，待时机成熟后再扩建至全国性统一监管的场外市场。

- **证券公司柜台交易试点草案初步成型**

消息人士日前向中国证券报记者透露，近期有关部门召集多家券商在京召开会议，讨论了证券公司柜台交易业务试点暂行办法。目前，该办法草案基本成文，尚待监管部门核准。草案内容或包括证券公司开展柜台交易业务的门槛、投资人准入条件及股份公司上柜交易流程等，对开展柜台交易业务的诸多细节进行了规范。 [\[详细\]](#)

【点评】 草案的完成是场外市场建设的重要步骤，但细节仍有调整的可能。在现在的设计框架中，区域性的柜台交易市场或发挥更为重要的作用。

- **李扬：大力发展资本市场 实现利率市场化**

中国社科院副院长、学部委员李扬日前接受专访时表示，利率市场化的时机已成熟。中国实现利率市场化要大力发展资本市场。下一步应促进商业银行主导的资本市场发展，具体路径是存款理财化和贷款证券化。此外，李扬认为，未来人民币汇率难有大的升值空间。 [\[详细\]](#)

【点评】 李扬表示，中国实现利率市场化要大力发展资本市场，在高度发达的资本市场里利率市场化才能巩固。过去提到发展资本市场，往往意味着市场与银行此长彼消。其实应当看到，资本市场无论如何发展都回避不了银行。下一步应促进商业银行主导的资本市场发展，具体路径还是存款理财化和贷款证券化。

- **希腊议会通过新紧缩措施将获 1300 亿欧元援助**

希腊议会 13 日凌晨以三分之二多数，通过了该国与欧盟和国际货币基金组织达成的关于第二轮救援贷款的协议，根据这一救援协议，欧盟和国际货币基金组织将向希腊提供 1300 亿欧元(约合 1710 亿美元)的新救援贷款，希腊政府则实施新的紧缩措施，包括将私营部门的最低工资标准降低 22%，年内减少 32 亿欧元政府开支并裁减 1.5 万名公务员等。 [\[详细\]](#)

【点评】该协议的通过为该国获取新贷款、避免债务违约创造了条件。

1 月信贷回归金融危机前水平 政策阀门难言松

缺乏财政存款的支持，2012年首月信贷增量和货币供应量双双大幅低于预期。其中，新增人民币贷款以7381亿元而回归到了1万亿元以下。此前在2009年~2011年间，该数字均保持在1万亿以上。2008年1月则为8036亿元。 [详细]

【点评】自去年10月“预调微调”提出之后，政策放松的迹象频现。业内也普遍预期，相比于2011年，今年政策相对较松。但从1月的数据来看，无论是新增贷款还是货币供应量增速均低于2011年的同期水平。这表明，政策实际放松的力度与市场预期之间存在巨大鸿沟。

攀钢集团被指获取商业机密被美国司法部起诉

就在攀钢钒钛为自己的钛产业规划了一个宏伟蓝图之时，这家中国最大的钛业公司卷入了一宗涉嫌窃取商业机密的纠纷中。2月8日，美国司法部公布了一份经过修正的诉状，旧金山联邦陪审团指控5名人员和5家公司参与经济间谍和窃取商业机密活动，指其长期为由中国政府控制的公司获取美国商业机密。被起诉的5家公司分别是攀钢集团、攀钢钒、攀钢集团钛业有限公司、攀钢集团国际经济贸易有限公司，以及USA Performance Technology Inc. (USAPTI)，USAPTI归Liew夫妇所有和经营。 [详细]

【点评】根据分析师的报告，攀钢钒钛所在的攀西地区拥有钛资源储量6.18亿吨（以二氧化钛计），占世界储量的35%，占中国储量的95%。

行业关注

楼市调控松绑无望 龙头房企销售目标齐降低

楼市调控是否会有所放松？2月12日晚，芜湖“楼市新政”的天折给出了答案。这意味着2月9日公布的芜湖“楼市新政”短短3天后便宣告终止。显然，楼市调控短期内还没有放松的可能。因此，众多龙头开发商也不得不面对现实，纷纷制定了颇为保守的2012年销售目标。 [详细]

【点评】业内人士分析，芜湖“楼市新政”夭折的信号意义颇大，房企1-2年内不要对调控放松抱有期望，而调控持续的情况下，一些上市公司也纷纷抛弃房地产业务，利空地产板块。

航运业进入冰河期 零丁洋里叹零丁

作为全球经济晴雨表，反应全球干散货海运运费变化的BDI指数，在经历了2011年的萎靡不振之后，从2012年开始，终于“hold”不住，从年初的1624点一路跳水至2月3日的最低647点，

跌幅高达 60%，并创下了该指数 1986 年以来的新低。此外，再加上欧债危机，中国需求减速等影响，运力严重过剩的航运业迅速进入冰河期，成为全球亏损面最大的行业。 [\[详细\]](#)

【点评】 据统计，航运业上市公司业绩出现集体下滑现象。业绩下滑尤其严重的是主营业务为远洋业务的上市公司。其中报亏的公司主营皆为航运业务，SST 天海、中海集运、长航凤凰、中国远洋、长航油运 5 家公司集体预报首亏，利空航运相关概念股。

-
- **中国车市今年或陷低谷 自主品牌低价策略亟待转变**

根据中国汽车协会 9 日公布的 1 月份产销数据，受有效工作日偏少、过去同期基数较大等因素影响，今年车市开局惨淡，产销量同比下降均逾 20%。而尽管受到政府多项政策鼓励，自主品牌乘用车市场占有率在 2011 年却停止了连续两年的增长。根据 JD. POWER 的调查，中国自主品牌车的市场占有率在 2009 和 2010 年都保持着 18% 和 32% 的增长速度，在 2011 年却下滑至 30%。 [\[详细\]](#)

【点评】 自主品牌增长速度的下滑利空汽车板块。

资金流向

- **上周股基仓位下降 1.48% 多数基金公司选择减仓**

2 月 9 日仓位测算数据显示，上周偏股方向基金平均仓位相比前周均有较明显的下降。可比主动股票基金加权平均仓位为 81.39%，相比前周下降 1.48%；偏股混合型基金加权平均仓位为 75.52%，相比前周下降 1.37%；配置混合型基金加权平均仓位 68.81%，相比前周下降 0.88%。测算期间沪深 300 指数上涨 1.73%，存在轻微的被动增仓效应；因此扣除被动仓位变化后，股票型和偏股混合型基金主动减持都较为显著。 [\[详细\]](#)

【点评】 从具体基金来看，上周基金多数选择逢高减仓。扣除被动仓位变化后，210 只基金主动减仓幅度超过 2%，其中 61 只基金主动减仓超过 5%。在增仓基金方面，95 只基金主动增持幅度超过 2%，其中 26 只基金主动增持超过 5%。

-
- **60 亿大单建仓 209 股 金融地产最受青睐**

上周全部 A 股合计大单资金净流入约 1.31 亿元，显示出空方能量正在衰减。同时，行业板块方面大单净资金介入迹象明显，31 类行业中，上周有 13 个行业实现大单资金流入。其中，金融服务 (26192.43 万元)、房地产 (24641.42 万元)、交通运输 (23399.65 万元)、煤炭石油 (13804.10 万元)、电子 (11074.85 万元)、建筑建材 (10754.38 万元) 和轻工制造 (10403.40 万元) 等 7 个行业上周大单资金净流入超亿元。 [\[详细\]](#)

【点评】统计显示，上周资金大单净流入超 1000 万元的个股有 209 只，累计大单资金净流入达 58.86 亿元，这些个股主要集中于金融服务、房地产、机械设备、化工和煤炭石油等五大行业，利好相关板块。

全球市场

• 综述：欧债危机施压美股收跌

美东时间 2 月 10 日 16:00(北京时间 2 月 11 日 05:00)，道琼斯工业平均指数下跌 89.23 点，收于 12,801.23 点，跌幅为 0.69%；纳斯达克综合指数下跌 23.35 点，收于 2,903.88 点，跌幅为 0.80%；标准普尔 500 指数下跌 9.31 点，收于 1,342.64 点，跌幅为 0.69%。 [详细]

【点评】2 月份的密歇根大学消费者信心指数坏于预期，希腊再次面临违约风险，标普下调裕信银行在内的多家意大利银行评级，令人担心欧洲债务危机或将扩散等原因致使美股收跌。

• 纽约原油期货收盘下跌 1.2%报每桶 98.67 美元

纽约商业交易所(NYMEX)3 月份交割的轻质原油期货价格下跌 1.17 美元，报收于每桶 98.67 美元，跌幅为 1.2%。 [详细]

【点评】期货价格下跌，主要由于投资者对希腊危机的担忧情绪被重新点燃，且国际能源署(IEA)下调了对 2012 年的全球原油需求预期，利空 A 股石油板块。

• 纽约黄金期货收盘下跌 0.9%报 1725.30 美元

当日，纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)4 月份交割的黄金期货价格下跌 15.90 美元，报收于每盎司 1725.30 美元，跌幅为 0.9%。在本周的交易中，纽约黄金期货价格也下跌了 0.9%。 [详细]

【点评】纽约黄金期货价格下跌，主要由于追随其他商品期货及股票市场的下跌走势，以及由于投资者对希腊援助计划感到担心，从而推动美元汇率和美国国债价格上涨，利好 A 股黄金概念股。

证券公司柜台交易试点草案初步成型

消息人士日前向中国证券报(微博)记者透露，近期有关部门召集多家券商在京召开会议，讨论了证券公司柜台交易业务试点暂行办法。目前，该办法草案基本成文，尚待监管部门核准。草案内容或包括证券公司开展柜台交易业务的门槛、投资人准入条件及股份公司上柜交易流程等，对开展柜台交易业务的诸多细节进行了规范。

芜湖楼市新政发布三天后叫停 调控欲松还紧

安徽芜湖市政府网站 12 日晚发布通知称,《关于进一步加强住房保障改善居民住房条件的若干意见》暂缓执行。芜湖市政府相关人士在接受中国证券报记者采访时表示,配套实施细则正在研究完善之中,如果有后续进展将会及时公布。

李扬:大力发展资本市场 实现利率市场化

中国社科院副院长、学部委员李扬日前接受中国证券报记者专访时表示,利率市场化的时机已成熟。中国实现利率市场化要大力发展资本市场。下一步应促进商业银行主导的资本市场发展,具体路径是存款理财化和贷款证券化。此外,李扬认为,未来人民币汇率难有大的升值空间。

上海证券报

温家宝:预调、微调从一季度就要开始

1 月份的订单下滑,上下游相关企业经营也遇到困难,建议国家高度关注,特别是保持政策的连续性。温家宝说,今年 1 月份和一季度的经济状况值得关注。要见事早,动作快,预调、微调从一季度就要开始。

海洋产业进入政策密集发布期 “红包”效应渐显

12 日,记者从国家海洋局获悉,近日《国际海域资源调查与开发“十二五”规划》(以下简称《规划》)已经印发,确立了增加战略资源储备等一系列目标。需要指出的是,一季度,国家海洋局还将全力推动《全国海洋功能区划》、《全国海洋主体功能区规划》、《全国海洋经济发展规划》等多个规划的颁布实施,以求培育和壮大我国海洋战略性新兴产业,引领海洋经济和沿海区域开发的可持续发展。

经济软着陆大概率 消费恐难挑保增长大梁

2012 年是宏观经济充满不确定性、外需不容乐观的一年,也是实施“十二五”规划承上启下的一年。2012 年的宏观经济政策何去何从,不仅关系到 2012 年,也关系到整个“十二五”期间。

证券时报

中证协召集多家券商探讨新股发行改革

证券时报记者独家获悉,中国证券业协会日前召集中金、中信和平安等多家券商开会,共同探讨新股发行制度改革中的网下询价发行对象、不当询价行为及处罚措施等议题。与会机构经过讨论认为,新股发行制度改革的大方向已经确定,即全面放开询价对象,并赋予主承销商更多的询价对象选择权和配售权。在此思路之下,与会人士提出并深入讨论了新股发行制度的三种改革思路。

陈德铭:正研究稳定外贸增长政策措施

商务部部长陈德铭日前在安徽开展商务工作调研时表示,商务部正会同有关部门,研究稳定外贸增长的政策措施,从缓解企业资金压力、加大财税政策支持力度、完善出口信用风险保障机制、保持汇率基本稳定、应对贸易摩擦、提高贸易便利化水平等方面支持外贸企业,同时,也将更加注重支持中小微企业加快发展。

索罗斯：即使希腊获救也无助欧洲脱困

美国资深投资者索罗斯日前表示，即使希腊同意采取新的紧缩措施并获得新一笔贷款，欧洲也无法摆脱目前的险境，因为在经济增长疲软和挥之不去的政治紧张局势影响下，欧盟经济将会继续受到打击。

证券日报

温家宝：民资进入金融等领域实施细则上半年敲定

温家宝说，推进垄断行业改革是经济体制改革的重要任务。与此相适应，是要促进民间资本进入金融、能源、交通和社会事业等领域，这不仅能缓解经济发展的困难，而且能够推进整个事业的发展。“新 36 条”没有落实，民间资本进入就遇到玻璃门、弹簧门。今年上半年一定要把实施细则制订出来。

中证协：券商每年至少开展一次合规管理有效性全面评估

为规范证券公司开展合规管理有效性评估，中国证券业协会 12 日正式发布了《证券公司合规管理有效性评估指引》，《指引》明确证券公司每年应当至少开展一次合规管理有效性全面评估。证券公司可以自主决定开展合规管理有效性专项评估，但在证券监管机构或自律组织提出要求，或公司内部发生重大合规风险事件时，应当开展合规管理有效性专项评估。

航运公司 2011 年业绩大滑坡 全行业面临重新洗牌

作为全球经济晴雨表，反应全球干散货海运运费变化的 BDI 指数，在经历了 2011 年的萎靡不振之后，从 2012 年开始，终于“hold”不住，从年初的 1624 点一路跳水至 2 月 3 日的最低 647 点，跌幅高达 60%，并创下了该指数 1986 年以来的新低。BDI 指数回到 26 年前的同时，占运输成本 4 成以上油价 26 年来已经涨了 10 倍有余。此外，再加上欧债危机，中国需求减速等影响，运力严重过剩的航运业迅速进入冰河期，成为全球亏损面最大的行业。大量货轮面临着运输也亏损，不运输照样亏损的局面，飘荡在大洋之上的它们无所事事、不知所终……

操作建议：

上周股指走出先抑后扬趋势，但是沪指在关键点位再度止步。沪指周线四连阳，成交量放大至反弹以来新高，周线向好趋势未改。从技术面看，

沪指短线面临方向性选择。由于短期技术指标处于高位，周末消息面偏空或导致股指向下调整。周一若金融、资源等权重股不能有效发起攻势，则调整在即。

从上周市场表现看，全周涨幅居前的个股仍然集中在资源相关板块，有色、煤化工、煤炭、化工化肥等。另外受到部分城市政策放松等消息推动地产股上周居于涨幅前列。本周利好消息面受到澄清，短期龙头地产股走势密切关注。移动互联、消费电子等个股保持强势，继续关注北纬通信、拓维信息、恒信移动三龙头股走势。

2月6日至10日，国务院总理温家宝在中南海主持召开五次座谈会，听取社会各界人士对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见和建议。指出，一是促使房价合理回归不动摇，二是促进房地产市场长期、稳定、健康发展。温家宝说，今年1月份和一季度的经济状况值得关注。要见事早，动作快，预调、微调从一季度就要开始。管理层中期扶持态度再次得到确认，对于一季度反弹行情增加积极因素，后市股指有望保持震荡上扬格局。

短期谨慎，等待合适加仓时机。后市投资者关注重点在于资源相关的石油石化及设备、煤炭、有色、水泥等板块。部分化工、稀缺小金属、新材料、涉矿股或继续受到游资拉抬，适合短线激进投资者。另外，网络信息、移动互联以及中小市值送转预期个股可以适当关注。对于反弹而言高度难以预测，及时兑现获利筹码并滚动操作是重要原则。

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行或者财务顾问服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为华安证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。