

联系人

李卓
Tel.010-68858153
Email.lizhuo@cnpsec.com

晨会纪要

今日必读

● 上周五欧美股市出现下跌，主要是2月份美国消费者信心指数低于市场预期与希腊债务问题；本周末希腊国会已经批准了财政紧缩政策，这将有助于希腊获得欧盟及IMF提供的援助，但是希腊国内反对声音强烈。由于上周五的下跌，整体上国际形势对A股的影响偏负面。

国内公布了一月份的进出口数据，进出口两年来首现双降，但是进口下降大于出口，因此贸易顺差仍有272.8亿美元；一月份信贷数据公布，新增信贷7381亿元，低于市场预期，回归到金融危机前的水平，加上上月CPI数据仍然反弹到4.5%的高位，短期内很难看到政策放松的预期，因此A股市场将有所悲观，前期反弹后有可能出现回落。

上证综指已经连续两个交易日在2350点左右放量滞涨，可见上方压力重重，地产股是上周支撑指数的重要因素，而地产股在本周因叫停芜湖房产新政，中央楼市调控从紧基调再度明确而面临下行风险。上周公布的1月份部分宏观经济数据因春节错位和基数等原因普遍不及市场预期，依靠这些数据暂时还无法得出中国宏观经济风险加剧的结论，但也不能改善市场担忧，因此仍可能带起一些悲观情绪。

短期关注：行业数据有所转好的电子行业和低估值的蓝筹股。

股指期货动态

● 周五，股指期货成交45.8万手，增4.4万手，增幅10.7%；总持仓50990手，增1907手，增幅3.6%。多头主力（前二十名会员）持仓31242手，减994手，增幅-3.1%；空头主力（前二十名会员）持仓37678手，减2721手，增幅-6.7%。主力（前二十名会员）净空6436手，减1727手，增幅-21.2%。

点评：期指继续震荡整理，主力合约IF1202收跌0.08%，净空显著回落。外围不利方面，美国去年12月贸易赤字高于预期；利好一面，希腊债务减记协议达成协议，议会通过新紧缩措施将获得新一轮援助。国内，1月人民币贷款增加7381亿元，创3年以来1月同期的新低，M1及M2增速也双双继续走低。本周，我们认为期指或将延续箱体震荡。今日建议：[2500, 2600]之间，IF1202高抛低吸。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12801.23	-0.69
纳斯达克	2903.88	-0.80
金融时报100	5852.39	-0.73
东京日经	8976.33	0.33
上证综指	2351.98	0.10
深证成指	9590.95	0.32
沪深300	2533.62	0.17
恒生指数	20783.86	-1.08

大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1722	-0.43
NYMEX原油	99.43	0.77
LME铜	8472	-2.68
LME铝	2251	0.83
LME锌	2089.75	-0.87
CBOT大豆	1237.75	0.71
CBOT玉米	634.25	0.40
CBOT小麦	635.25	0.83

国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	78.86	-0.09
欧元兑美元	1.3233	0.20
英镑兑美元	1.5771	-0.01

股指期货	最新价	涨跌%
IF1202	2532.2	-0.08
IF1203	2542.6	-0.04
IF1206	2564.4	-0.05
IF1209	2593	0.13

数据来源：中邮证券研发部、Wind

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1日回购	2.69%	-0.010
7日回购	2.69%	-0.980
14日回购	3.85%	0.030
21日回购	4.33%	-0.010
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.69%	0.011
SHIBOR1周	3.64%	-0.008
SHIBOR2周	3.85%	0.013
SHIBOR1月	4.51%	-0.039
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
-	-	-
本周投放	本周回笼	净投放
70	-	-
上周投放	上周回笼	净投放
20	460	-440

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

● 中国1月份进出口总值同比下降7.8%

海关总署周五(2月10日)公布的数据显示,中国1月份进出口总值2726亿美元,同比(下同)下降7.8%。其中出口1499.4亿美元,下降0.5%;进口1226.6亿美元,下降15.3%。由于进口下滑幅度远大于出口,1月份贸易顺差达到272.8亿美元。

点评:今年1月份为金融危机以来中国单月进出口增长情况最差,其中春节是主要因素,预计2月份会有所恢复。但由于,欧元区今年经济很可能萎缩,新兴市场国家经济增速已回落,未来中国外部出口环境仍非常严峻。

● 中国1月M2同比增长12.4%,新增人民币信贷7381亿元

中国人民银行周五(2月10日)公布的数据显示,1月末,广义货币(M2)余额85.58万亿元,同比增长12.4%,比上年末低1.2个百分点;狭义货币(M1)余额26.99万亿元,同比增长3.1%,比上年末低4.8个百分点;人民币贷款余额55.53万亿元,同比增长15.0%,分别比上年末和上年同期低0.8和3.5个百分点;人民币存款余额80.13万亿元,同比增长12.4%,分别比上年末和上年同期低1.1和5.0个百分点。当月人民币存款减少8000亿元,同比多减7800亿元。受春节因素影响,企业存款向个人存款转移较多,企业存款减少2.37万亿元,住户存款增加1.68万亿元;财政性存款增加3518亿元。

点评:1月份新增货币和信贷不及预期,主要是节前央行采取逆回购调节市场流动性,而不是降低存准率,货币政策依然偏紧,降低银行增加信贷投放的能力。

● 四季度中国外汇资本和金融项目现三年来首度逆差

中国国家外汇管理局周五(2月10日)公布的数据显示,去年第四季度,经常项目顺差598亿美元,资本和金融项目(含净误差与遗漏)逆差474亿美元。这是中国自2008年下半年双逆差以来,资本和金融项目首次呈现逆差。2011年全年中国国际收支经常项目顺差2011亿美元,资本和金融项目(含净误差与遗漏)顺差1867亿美元,国际储备资产增加3878亿美元。2000年-2010年间,中国国际收支基本维持双顺差的状态。

点评:中国第四季度国际收支资本和金融项目呈现逆差,主要是四季度国际金融市场动荡导致游资从中国等新兴经济体国家流出,人民币初现贬值压力,今年初以来国际资本重返新兴市场国家,预计国际资本将恢复流入。

● 美国2月密歇根大学消费者信心初值为72.5,不及预期

密歇根大学(Thomson Reuters/University of Michigan)周五(2月10日)公布的数据显示,美国2月密歇根大学消费者信心指数初值为72.5,低于预期水平的74.5,也低于1月份终值水平75.0。其中预期指数初值为68.0,预期为69.5;现况指数初值为79.6,预期84.5。

点评：美国 2 月份消费者信心初值不及市场预期，可能是近期汽油价格的回升对家庭支出构成压力。

- 德国 1 月 CPI 终值环比降 0.4%，同比升 2.1%

德国联邦统计局(Federal Statistics Office)周五(2 月 10 日)公布的数据显示，德国 1 月 CPI 终值月率下降 0.4%，初值下降 0.4%；1 月 CPI 终值年率上升 2.1%，初值上升 2.0%。

德国 1 月消费者物价调和指数(HICP)终值月率下降 0.5%，年率上升 2.3%，均与初值一致。

分项数据显示，月率方面，食品、饮料价格终值月升 0.9%，运输价格终值月升 0.9%。月度跌幅居前的是“娱乐、休闲价格”终值月降 4.3%，住宿和饮食服务价格终值月降 4.2%；年率方面，运输价格终值年升 3.4%，食品、饮料价格终值年升 3.0%；年教育价格终值年降 12.2%，通讯价格终值年降 2.0%。

点评：德国 1 月 CPI 年率终值小幅上修，主要是近期国际油价回升对运输价格的影响。

- 法国 12 月工业产出环比降 1.4%，降幅超预期

法国国家统计局(Insee)周五(2 月 10 日)公布的数据显示，法国 12 月工业产出月率下降 1.4%，降幅超出预期的 0.8%，前值上升 1.1%。其中制造业产出月率下降 1.4%，前值由上升 1.3%修正为上升 1.4%。当月，电子设备生产大幅减少 3.2%，前值上升 2.2%；传输材料减少 0.7%，前值上升 1.7%。

至 12 月的三个月，法国工业产出季率下降 0.8%，制造业产出季率下降 0.5%。

点评：法国去年 12 月工业产出下滑超过预期，预示法国经济增长乏力。

- 英国 1 月输出 PPI 月升 0.5%，年率 4.1%创 14 个月最低涨幅

英国国家统计局(ONS)周五(2 月 10 日)公布数据显示，英国 1 月末季调生产者输出物价指数(输出 PPI)月率上升 0.5%；输出 PPI 年率上升 4.1%，创 2010 年 11 月以来最低涨幅，不过仍高于预期的上升 3.7%，前值上升 4.8%。

英国 1 月末季调生产者输入物价指数(输入 PPI)月率上升 0.5%，预期上升 0.4%，前值下降 0.6%；年率上升 7.0%，创 2009 年 10 月以来最低涨幅，但仍高于预期的上升 6.65%，前值修正为上升 8.9%，初值上升 8.7%。

英国 1 月季调后核心(剔除食品、饮料、烟草和汽油)核心输出 PPI 月率上升 0.3%，预期上升 0.1%，前值下降 0.1%；1 月年率上升 2.4%，创 2010 年 2 月以来最低涨幅，预期升 2.3%，前值升 3.0%

英国 1 月季调后核心输入 PPI 月率下降 0.2%，前值修正为下降 0.6%，初值下降 0.7%；1 月年率上升 5.4%，前值修正为上升 7.2%，初值上升 7.0%。

点评：英国 1 月份输出 PPI 和核心输出 PPI 较 2011 年 12 月份有所上升，但同比升幅创 2010 年 11 月份以来最低涨幅，显示通胀压力进一步下降。

固定收益

- 上周，债市主要指数呈下跌走势，中债总净价(总值)指数下跌 0.33%。其中，国债指数下跌 0.41%；企业债指数下跌 0.39%；金融债指数下跌 0.30%。成交量来看，总成交金额为 8458 亿元，较上周回落 0.4%；其中，现券交易成交金额为 2363 亿元，较上周回落 0.44%；回购交易成交金额为 6095 亿元，较上周回落 0.38%。

上周，现券收益率呈整体回调走势。利率品种，国债、政策性金融债中短期回调明显，幅度在 10bp 以上。信用品种，低评级品种回调幅度较大，中短期票据及企业债回调幅度在 10bp 以上。

上周公布 1 月 CPI 涨幅超预期，但市场预期 2 月 cpi 有望出现较大幅度的回落，同时，1 月贷款增长大幅低于市场预期，显示了信贷投放谨慎，基本面均利好收益率下行。上周央行通过正回购操作回笼资金，净回笼资金 440 亿元。经历两次正回购操作，流动性仍保持较为宽松的状态，货币政策进一步放松的概率下降，导致近期现券收益率持续回调。短期来看，收益率继续维持回调走势，但空间较为有限，未来在经历一段时间盘整走势后，有望重回下行趋势。

行业点评

● 300207 欣旺达

公司拟使用超募资金 1.1 亿元用于笔记本电脑类锂离子电池模组技改项目和动力类锂离子电池模组技改项目的建设。将分别新增笔记本电脑类锂离子电池模组产能 300 万只/年，以及动力类锂离子电池模组产能 190 万只/年。

点评：公司当前产品结构以手机数码类锂离子电池模组为主，笔记本电脑类及动力类锂离子电池模组需求广阔，公司正迅速发展这两项业务。通过本次扩充产能，公司将提高规模化生产水平，有利于承接较大订单。

预计这两项新项目预计将新增收入 4.6 亿，新增利润总额约 5300 万元。暂不调整盈利预测，维持对公司“推荐”的投资评级。

重点报告推荐

今日要闻

- 温家宝：预调微调要从一季度开始。（证券时报）
- 上交所推进阳光监管引导理性投资。（证券时报）
- 证券公司合规管理将全业务评估。（证券时报）
- 陈德铭：正研究稳定外贸增长政策措施。（证券时报）
- 芜湖房地产新政暂缓执行。（证券时报）
- 拆东墙补西墙 希腊失信让欧盟失望。（证券时报）
- 中证协召集券商探讨新股发行改革。（证券时报）
- 银行创新迭出让中小企业不再等“贷”。（证券时报）
- 监管层向部分高报价基金公司发询问函。（证券时报）
- 基金发行不减速 预计今年总数将再创新高。（证券时报）
- 证券公司柜台交易试点草案初步成型。（中国证券报）
- 基金整体仓位下降。（中国证券报）
- 海洋产业进入政策密集发布期 “红包”效应渐显。（上海证券报）
- 中国车市今年或陷低谷 自主品牌低价策略亟待转变。（上海证券报）
- 后市态度仍偏谨慎 基金继续小幅减仓。（上海证券报）
- 我国矿产分布格局正发生全面改变。（上海证券报）

今日上市

股票

- 002592 八菱科技 上市日(一般法人获配)
- 002630 华西能源 上市日(一般法人获配)
- 002631 德尔家居 上市日(一般法人获配)

债券

- 12 广汇汽车 CP001 d12020803. IB(银行间债券)
- 12 桂建工 MTN1 q12020601. IB(银行间债券)
- 12 赣高速 CP001 d12020602. IB(银行间债券)
- 12 锦州港 MTN1 q12020301. IB(银行间债券)
- 12 海翼 MTN1 q12020602. IB(银行间债券)
- 12 京机电 MTN1 q12020801. IB(银行间债券)

近期研报一览

- 2012-02-09 节日因素拉升 CPI 至 4.5%---1 月份 CPI 数据点评
- 2012-02-01 PMI 回升至 50.5，优于预期---1 月份制造业 PMI 点评
- 2012-01-18 经济实现软着陆---2011 年 12 月及全年宏观数据点评
- 2012-01-04 PMI 反弹，经济回落趋势放缓---12 月份制造业 PMI 点评
- 2011-12-29 中邮证券 2012 年 A 股投资策略研究报告：经济结构转型年的“震荡市”
- 2011-12-23 自下选模式 自上看景气-农业 2012 年投资策略
- 2011-12-20 2012 年债券投资策略：把握上半年的交易机会与配置时点
- 2011-12-19 明年上半年行业有望迎来拐点——2012 年电子元器件行业策略报告

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，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。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司是经中国证监会批准，由西安华弘证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司。

西安华弘证券经纪有限责任公司是经中国证监会 2002 年 6 月以证监机构字[2002]192 号文批复同意，由西安市财政证券中心转制的证券经纪公司。公司股东为西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册地址为西安市太白北路 320 号，初次注册资本为人民币 5,300 万元，公司经营范围为：证券经纪。

2005 年 9 月 26 日，中国证监会以证监机构字[2005]97 号文批复同意公司增资扩股，公司新增股东中国邮政集团公司（原国家邮政局）、北京市邮政公司（原北京邮政局）、中国集邮总公司，新增注册资本人民币 50,700 万元。至此，公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局。公司注册资本为人民币 56,000 万元。

2009 年 3 月 20 日，中国证券监督管理委员会以证监许可[2009]247 号文批复同意公司增加“证券自营、证券投资咨询业务”。2010 年 11 月 2 日以证监许可[2010]1516 号文批复同意公司增加证券投资基金销售业务资格的申请，公司目前的经营范围为：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券投资基金销售。

2009 年 8 月 26 日，中国证监会以证监许可字[2009]856 号文核准批复，同意将西安华弘证券经纪有限责任公司更名为“中邮证券有限责任公司”，并于 2009 年 10 月 21 日为公司换发了新的《经营证券业务许可证》。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。