

# “春节红包行情”依然可期

## 东吴视点

本周是2012年的第一个交易周，仅有3个交易日，两阴一阳结束，周线表现为一根带下影的光头阴线。元旦假日期间外围市场普遍上涨，受此影响A股新年首个交易日小幅高开，由于降准利好未能及时兑现，随后便遭到资金的逢高抛压，股指一路震荡回落，尾盘放量跳水。

周四大盘跳空低开，K线收出一根长上影的阴线，跌势明显。周五早盘弱势震荡下行，午后沪指在创出2132点新低之后，护盘的权重股从金融和石油扩大至煤炭、电力、有色金属和钢铁板块，成交量也急剧放大。

我们认为，临近春节，红包行情依然可期，主要的理由有这样几个方面：周五信息面上，汇金平安对工行的再增持，显示市场价

值开始体现并再次显示政策底；RQFII的集中审批反映决策层利用人民币的回流做多A股的意图；央行连续第二次停止公开市场操作，反映央行缓解市场资金压力的意图；春节在即，市场处在用钱高峰，我们始终认为在春节前，央行会有一次下调存款准备金率的可能，以大幅缓解春节用钱的需要，也会间接利好股市。

东吴证券 张广宏

## 国元视点

## 否极泰来待时日

本周仅有三个交易日，正符合我们在节前做出的判断“乍暖还寒，恐惊怨言无数”，假日期间外围的上涨只短暂地传导到了A股市场的开盘红，一些或有或无的传言成为市场结构性风险释放的替罪羊或导火索。全周沪指下跌1.64%，中小板下跌5.9%，创业板下跌8.28%，当仁不让成为重灾区。就后市看，股指在创下新低后尽管在权重股带动下展开抵抗，但银行和石油等权重股经过近日上涨后又已接近前期高点或颈线位，继续上涨压力较大，因此抵抗性反弹的有效性待察，不排除周末消息面未兑现利好的情况下抵抗后再度向下，操作上空仓者可在股指跌破2100点以后逢低试探性低仓位买入博取可能的反弹。

### 后续PMI指数仍有反复

宏观层面PMI的发布超出市场预期，12月PMI出现反弹，回到强弱分水岭之上，为50.3%，其中代表去库存状况的产成品库存指数下降较为明显，降幅为2.5个百分点，新订单指数、生产指数等8个指数上升，升幅多在1个百分点以上。产成品库存指数的下降是否意味着库存的降低和需求的释放直接关系到对于宏观经济何时触底回暖的判断，我们认为PMI在12月的回升更多是季节性因素，受春节假期较早及欧美圣诞节因素共振，需求得到一定的释放，库存压力得以减轻，但元月份由于有春节假期因素，生产料将不足，预计后续PMI指数仍有反复，单月的反弹不足以说明需求已经触底回升。

### 小心驶得万年船

过去一周小盘股遭受重创，

其中创业板指数收出三连阴，连续两天跳空向下板块上高估值且前期一直坚挺的品种如医疗器械、农业、软件等跌幅均超过10%，个股方面连续跌停的不在少数，一些强势品种和防御品种如白酒和部分成长比较好的小盘股也加入到杀跌行列，所谓覆巢之下焉有完卵，机构持有的核心品种的不断瓦解看似悲剧，但悲喜一瞬间，没有悲就没有喜，每一轮熊市都如此演绎，能够一直胜出的个股几乎没有这也是熊市的规律，因此对于一些依然股价高高在上的成长股要小心驶得万年船，见好就收保住盈利方是上策。

### 市场在酝酿倒逼机制

市场已经酝酿了一些变化，如节前的某基金公司宣称不再参加询价，周五的三只新股上市后面目全非等，显示市场自身在酝酿倒逼机制，但海外市场风险犹存，不确定性较高，人民币中间价的连创新高也难以掩饰一年期NDF的贴水，技术层面市场只有远离破位的平台方能酝酿超跌反弹，以银行为代表的权重品种的护盘使得沪指方面一直呈现抵抗，一方面令沪指始终无法远离下跌的平台，使得各股指的表现不一，因此操作中还是谨慎为宜，周五的盘中反抽不排除是赌周末政策资金所为，如果是此，一旦政策落空，短线资金亦会选择出局从而继续带来调整。

国元证券

## 一季度大量急单涌入多晶硅



## 最新调研

我们的调研显示，目前多晶硅现货市场价格已停止下降并趋于稳定，有些产品甚至出现了价格上涨。

造成上述现象的原因一方面是由于大多数厂家已经清理库存，因此他们不愿再进一步调低价格。另一方面是由于，太阳能

光伏行业出现2012年第一季度的大量紧急订单，受紧急订单影响，多晶硅出货量在上涨。我们获悉，这些光伏的紧急订单来自印度、美国和意大利。 华创证券

## 獐子岛：水产养殖行业龙头

## 公司研究

獐子岛(002069)是水产养殖行业的龙头企业是集海珍品育苗业、海水增养殖业、水产品加工业、国内外贸易、海上运输业于一体的大型综合性渔业企业。“獐子岛”被认定为中国驰名商标，公司在行业中市场占有率高达70%以上。

### 产品多元 业绩良好

公司整体运营状况良好，产品呈多元化态势，且主营分散，业绩涨幅甚微，资产有迅速扩张之势，且业绩在行业中有明显优

势。从财务方面来看，截至2011年9月30日，营业收入118090.39万元，与同期相比增长49.13%，说明公司目前还有很大的发展前景。同时，公司每股收益0.43元，高于深市平均水平。

### 政府补贴 旺季到来

2011年12月29日，公司收到长海县财政局下发的《关于分配经费指标的通知》。根据文件精神，鉴于公司在海洋生态建设，保护及合理利用水生生物资源，实施可持续发展战略等方面做出的贡献，对公司多年来用于海洋生

态建设底播苗种费用投入补贴4254万元。公司将依据《企业会计准则》的相关规定将该笔资金确定为营业外收入并计入公司当期损益，预计增加当期净利润3190.50万元。

通常，公司虾夷扇贝的销售高峰集中在每年的1~2月份，即春节前后为虾夷扇贝的销售旺季。随着春节的临近，将迎来公司主营产品销售旺季，这将为公司带来相当大的业绩增长。

合肥工业大学证券期货研究所 尹丽 王健文

## 文化产业将发布倍增计划

## 行业分析

在2012年1月4日举行的全国文化厅局长会议上，文化部部长蔡武表示，要突出把握好稳中求进的总基调，今年，抓住重点和关键环节，在改革发展上取得新的突破。

2010年，政府工作报告强调了文化产业的地位，明确推动文化产业成为国民经济支柱性产业。2011年召开的六中全会将全

面深入讨论文化体制改革，无疑将让我国文化产业的地位再次升华。

据了解，在此次全国文化厅局长会议上，再次提出了推动文化产业做大做强。进一步完善和落实文化产业政策，颁布实施《文化部“十二五”时期文化产业倍增计划》。文化部将加快推动设立国家艺术基金，争取2012年的2亿元资金尽快落实到位，筹

备设立管理机构，面向全社会文化机构和个人择优进行资助。推动特色文化产业发展，推动特色文化城市、特色文化产业示范区建设，创办特色文化城市论坛，努力推动相关部委落实特色文化产业发展工程等重大文化产业项目。文化产业无疑将成为2012年我国产业发展中一个重要的发展方向。

杨萌

## 金融工作会议决定后市去向

周五沪深两市低开后震荡下行，各指数盘中再创新低，随后券商、白酒股及稀土永磁等带领大盘反弹，至收盘两市纷纷翻红上涨。市场在等待周末金融工作会议传达的精神，下周如消息面平静，则指数运行空间或在2100~2200点。

纵观2011年“内忧外患”的市场表现，愈演愈烈的欧债危机及严格的宏观调控政策使得上证综指呈持续下跌趋势。面对存在较大不确定性的2012年市场，相对2011年下半年要乐观，因为政策方面的风险在减弱，海外市场环境、国内政策导向以及经济转型等情况都将对市场有所影响，A股整体有望出现结构性机会。

从经济周期来看，连续1~2年的经济过热、通胀预期的阶

段已经基本上结束了。同时国家宏观调控比如货币政策从2009年下半年开始已经“紧”了两年了，现在已经开始转向了，但还没有完全放松；另一方面，现在A股的估值确实是很低了。最近产业资本在不断增持，上市公司大股东、管理层增持公告频繁出来。所以从大环境经济周期和估值来看都还可以。

主要看好三条投资主线：关注利率敏感型、受益于利率下降的金融行业和早周期行业；关注在转型弱增长情况下盈利能够突破的行业，包括高端装备制造、医药、文化娱乐、保险、高端消费等行业；在主题投资方面，关注中央1号文件、“十二五”专项规划及经济转型等主题。

余峻威

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
**股民培训基地**  
“首家融资融券专题培训”  
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全功能服务专线：2627033  
www.gyzq.com.cn