# 有机硅深加工“钱”景向好

□宏源证券

“十二五”期间，有机硅产业要加快转变发展方式，大力推进结构调整、技术创新和节能减排，逐步建立起绿色、低碳的现代产业体系，不断提高行业的核心竞争力。在国家发改委公布的《产业结构调整指导目录（2011年本）》中，列入鼓励类的有机硅产品包括：苯基氯硅烷、乙烯基氯硅烷等新型有机硅单体，苯基硅油、氨基硅油、聚醚改性型硅油等，以及苯基硅橡胶、苯撑硅橡胶等高性能橡胶及杂化材料，甲基苯基硅树脂等高性能树脂，三乙氧基硅烷等系列高效偶联剂等。另外，四氯化碳、四氯化硅、一甲基氯硅烷、三甲级氯硅烷等副产物综合利用，也被列入国家鼓励类产业。

值得注意的是，单套规模小于10万吨/年的甲基氯硅烷单体生产装臵，被列入《调整目录》的限制类中。这意味着未来有机硅单体中小产能将无法进入行业。根据国家政策导向，未来较长时期内，有机硅行业的发展将朝着规模化、深加工方向发展。在规模化企业中，ST新材最值得关注；在深加工领域，宏达新材已处于领先地位。

## 硅橡胶高端产品缺口较大

中低端产品供大于求，产能扩张将受限制，二甲单体产能严重过剩。近年来国内硅氧烷表观消费量年均增速15%，按此趋势估算，预计2015年国内硅氧烷表观消费量可达112万吨，而总体产能预计将增长到140万吨。近年来，随着国内有机硅单体供应能力不断增长，市场竞争日趋激烈。自2005年开始，业内各有机硅单体企业销售毛利率呈现出长期下滑趋势。如蓝星新材2005年有机硅产品毛利率高达42%，近年已下滑到约10%。

硅油高品质产品仍然稀缺。硅油通常只在室温下保持液体状态的线型聚硅氧烷产品，是由二甲基二氯硅烷经过水解、裂解、精制后，加入封头剂、调节剂等，减压蒸馏后制得。硅油常用作高级润滑油、防震油、绝缘油、消泡剂、脱模剂、擦光剂、隔离剂和真空扩散泵油等，乳液可以用于汽车轮胎上光，仪表板上光等。经乳化或者改性后，硅油还可用在纺织品后整理上的平滑柔软手感整理，日常的护理用品的香波中也加入乳化硅油提高毛发的润滑度。此外，还有乙基硅油、甲基苯基硅油、含腈硅油、聚醚改性硅油 水溶性硅油）等。

硅油生产过程比较简单，因此国内硅油产品特别是普通硅油产品的生产已有一定规模，目前总产能在10万吨左右（以硅氧烷计算）。国内硅油装臵规模都比较小，产能在1500吨/年以上的有蓝星星火、新安股份、枣阳四海、厦门汉旭、深圳天鼎、常州宏兴、扬州晨光等。产品品质也多为中档、低档产品，高档硅油产品仍然需要进口。国内难以生产高档硅油的主要原因在于，二甲单体品质难以达到要求。同时，国内难以生产提升硅油品质的一些特种单体，如甲基苯基单体等。

硅橡胶高端产品缺口巨大。硅橡胶分为高温硅橡胶与室温硅橡胶两大类。高温硅橡胶主要用于制造各种硅橡胶制品，而室温硅橡胶则主要是作为粘接剂、灌封材料或模具使用。高温硅橡胶又分为甲基硅橡胶（MQ）、甲基乙烯基硅橡胶（VMQ，用量及产品牌号最多）、甲基乙烯基苯基硅橡胶PVMQ（耐低温、耐辐射），其他还有睛硅橡胶、氟硅橡胶等。目前国内硅橡胶总产能超过50万吨，其中高温硅橡胶产能30万吨，室温硅橡胶产能20多万吨。国内高温硅橡胶厂商生产的产品，多数处于中低端水平，高端产品缺口巨大，每年有近5万吨–10万吨高温硅橡胶产品需要进口来满足。原因在于上游有机硅单体产品质量差，同时没有特种有机硅单体。有机硅树脂生产企业规模较小，千吨级以上的企业有江苏三木、枣阳四海、上海树脂厂、中蓝晨光等。

## 苯基单体国内仍属空白领域

苯基单体可大幅提升有机硅材料性能。有机硅单体主要有甲基氯硅烷（简称甲基单体）、苯基氯硅烷（简称苯基单体）、甲基乙烯基氯硅烷、乙基三氯硅烷、丙基三氯硅烷、乙烯基三氯硅烷、γ–氯丙基三氯硅烷和氟硅单体等。其中，甲基氯硅烷最重要，其用量占整个单体总量的90%以上，其次是苯基氯硅烷。目前国内甲基氯硅烷生产已达一定规模，产品质量也能满足一般材料需求。如何开发出高性能的新型有机硅单体，尤其是苯基单体，已成为国内有机硅行业的重要课题。

苯基氯硅烷是一种用途非常广泛的中间体。可用于制备多种偶联剂，也是制备有机硅聚合物的重要单体之一。在有机硅单体中，其用量及重要性仅次于甲基氯硅烷，居第二位。

甲基乙烯基苯基硅橡胶简称苯基硅橡胶，它是在乙烯基硅橡胶分子链中引入二苯基硅氧烷链节（或甲基苯基硅氧烷链节）制成的。国产的苯基硅橡胶主要为二甲基二苯基乙烯基硅橡胶，多采用含二苯基的环硅氧烷与二甲基环硅氧烷以及甲基乙烯基环硅氧烷在碱催化下重排制成。甲基苯基硅橡胶可用于耐高、低温领域，作为航天、航空、电子电器、发动机、工业深冷设备的主要零部件材料。

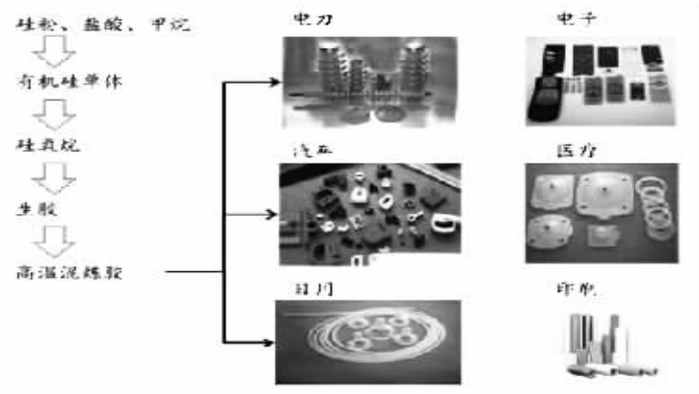
甲基苯基硅油是以二苯基二氯硅烷和二甲基二氯硅烷为原料，以三甲基氯硅烷为止链剂，经水解及碱、四甲基氢氧化铵催化下的调聚等工序制得。甲基苯基硅油的主要特点是具有较高的氧化稳定性和耐辐照性能。可用作金属制品的热处理浴和高温加热油，用于高温风扇轴承、滚珠轴承、汽车发动机、纺织干燥机等的润滑油。此外，在液压仪表、电器绝缘等方面也有广泛应用。

甲基苯基硅树脂，主要由甲基三氯硅烷、二甲基二氯硅烷、苯基三氯硅烷、二苯二氯硅烷共水解缩聚而成。甲基苯基硅树脂主要用作H级电动机变压器线圈的浸渍漆、耐高温涂料及电器工业用H级绝缘层压板、管、棒材的浸渍料，还可做成摩尔质量不高、含有活性反应基团的活性硅树脂，用于聚酯、环氧、酚醛、醇酸等有机硅树脂的改性。

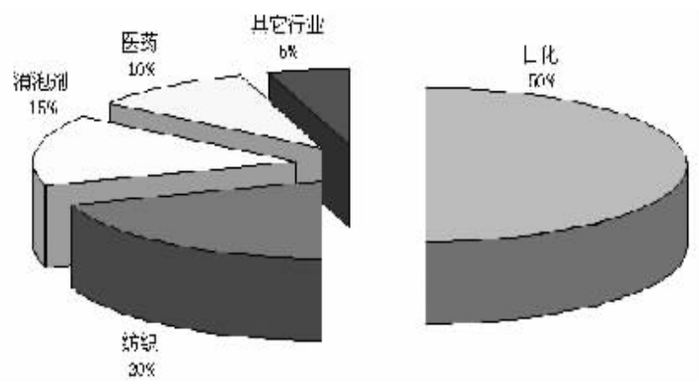
近年随着国内甲基苯基单体、中间体生产技术的进一步完善，该类产品研究取得一定进展。但与国外产品相比还有一定差距。需继续加大甲基苯基单体合成及分离技术研究力度，提高甲基苯基二氯硅烷收率和产品纯度。同时，扩大下游甲基苯基聚硅氧烷系列产品产出规模和新品种以及新合成工艺研究，拓宽应用领域。在生产方面，国内近年仅有少量公司建立起较小的苯基硅单体产能，总量在5000吨左右。多数企业设备运行很不稳定，无法连续生产，产品纯度等指标也处于较低水平。在苯基单体领域，国内还处在相对空白的状态。由于苯基产品巨大的应用空间，国内市场需求量目前都由国外产品所满足。根据苯基产品与甲基产品需求量1:20的比例关系测算，国内苯基硅烷产品市场需求应在每年5万吨左右。

综合来看，有机硅领域重点关注的公司有宏达新材、ST新材、新安股份。宏达新材有机硅深加工领域快速拓展，预计2011–2013年EPS分别为0.26元、0.74元、1.70元，鉴于公司进入高速发展时期，给予“买入”评级。ST新材多项业务全面发展，预计公司2011–2012年的EPS分别为0.59元和0.99元，给予“买入”评级。新安股份盈利能力将有明显回升，预计公司2011–2013年EPS分别为0.05元、0.11元、0.28元，给予“增持”评级。

高温硅橡胶产业链




硅油的主要应用领域




■资料链接

有机硅是硅粉与氯甲烷在催化剂作用下反应生成的一类化工新材料，它具有一系列优越的性能，例如耐腐蚀、耐辐照、耐高低温、吸湿性、高绝缘电阻、低介电常数、低应力、减振、环保、低毒性、难燃、可返修等等。因此，有机硅被制成各式各样的粘接密封剂、灌封胶、绝缘涂料和硅树脂、硅油等产品，广泛应用于电子电气、建筑、机械、冶金、汽车、化工、纺织、医疗等等行业。

有机硅产品按照生产阶段的不同，可大致分为有机硅单体、中单体、初级聚合物、有机硅制品（硅油、硅橡胶、硅树脂等）。在有机硅制品中，硅橡胶占总产量比重超过70%，主要用于房地产、汽车、电子、电力、医疗设备等行业。有机硅另一重要的下游产品为硅油，主要用于印染、日化行业。其余有机硅下游产品如硅树脂、硅烷偶联剂，主要用于生产涂料、粘接剂、增强剂、橡胶增强剂等。

■ 专家在线 | Online

**问：**中国卫星（600118）后市如何操作？

**华龙证券 文育高：**公司公告放弃了盈利能力偏弱的芯片制造环节，采用OEM方式进行生产，专注于芯片设计，并且公司芯片已经成为国内首款经过权威部门测试合格，并进行商业流片和产品应用的北斗基地处理芯片。公司在技术实力、资金实力和客户资源等方面综合优势突出，将成为北斗导航产业大发展的主要受益者之一。目前该股估值不具备优势，但从长期来看，可考虑逢低布局。

**问：**金山股份（600396）后市如何操作？

**华龙证券 文育高：**公司计划定向增发不超过1.5亿股，募集资金12亿元，用于收购白音华金山发电30%股权、新建丹东金山热电联产项目以及偿还金融机构贷款3.3亿元。白音华金山、丹东金山热电均为优质项目，盈利能力较强。公司收购完白音华30%股权已开始并表，但定向增发仍未完成，考虑到白音华的盈利能力，目前的价位可考虑中线持有。

**问：**南宁百货（600712）现在是否继续持有？

**华龙证券 文育高：**公司过去几年战略不明晰导致增长较慢，近三年收入平均增长率仅为12.8%。目前战略已明显改变，公司“368”发展方略具体指公司将着力发展的百货、电子商务、商业地产3大主业，经过2010年—2015年共6年发展，力争在2015年实现公司年销售额达到80亿元，逐步发展成立足南宁，布局广西，辐射东南亚的具有较强竞争力的区域性商业龙头企业。目前该股估值在行业中并不具备优势，但考虑到转型前景，可考虑中线持有。

**问：**壹桥苗业（002447）后市如何操作？

**广州万隆 凌学文：**公司主营业务以从事虾夷贝苗、海湾贝苗及海参苗等海珍品苗的繁育业务，是我国海珍品育苗龙头企业，其中虾夷扇贝苗种市场占有率高达70%。公司目前共拥有海域4.57万亩，已达到可养殖状态的海域1万余亩，剩余海域将以每年万亩的速度改造、投苗。从二级市场走势看，该股整体表现较为稳健，股价呈现蓄势反弹态势，中线潜力值得期待。

**问：**西藏城投（600773）后市如何操作？

**广州万隆 凌学文：**公司发布公告称，2011年度净利润约为2.88亿元，比上年同期增长约150%。值得关注的是，去年公司完成了对西藏阿里地区日土县多玛结则茶卡盐湖矿区矿权的61%的权益的收购，积极推进盐湖的开发工作，科学、合理的开发盐湖资源，成为未来发展的一大看点。该股震荡反弹趋势基本形成，短期整理后预计后市存在一定的上涨潜力。

**问：**卧龙地产（600173）现在能否买入？

**九鼎德盛 肖玉航：**公司业绩相对平淡，对应估值相对合理，但从地产行业调控来看，地产业激烈的淘汰竞争将日益体现。从流通盘来看，目前的地量不适合此类个股的运作，建议观望。

**问：**中兵光电（600435）后市如何操作？

**九鼎德盛 肖玉航：**依据公司公告显示：预计2011年度全年实现归属于母公司所有者的净利润较上年同期下降90%以上，对应其动态PE高达数千倍，在2012年应该避免此类高估值品种的回归风险，建议其急速反弹时可果断减持换股。

**问：**广济药业（000952）后市如何操作？

**九鼎德盛 肖玉航：**依据公司公告显示：预计2011年净利润盈利698.98万元至419.39万元，比上年同期下降50%至70%，基本每股收益盈利约0.028元至0.017元，如果以此来看，动态PE过高，考虑其短期调整不少，建议暂观察，如果有急速反弹，则可坚决果断减持。

**问：**武汉控股（600168）后市如何操作？

**九鼎德盛 肖玉航：**公司制水业务主要位于武汉汉口地区，汉口地区制水厂共三座，公司的宗关水厂、白鹤嘴水厂的制水产能约为130万吨/日，占汉口地区制水产能的近90%。由于武汉市对汉口地区的发展定位为金融与商贸中心，传统用水工业大户逐渐迁往汉阳等区域，使汉口用水需求增长停滞。从公司今年业绩来看，出现大幅度下降，建议目前观望，逢反弹减持。

**问：**北京城乡（600861）后市如何操作？

**东方证券 谢峻：**公司业绩增长的看点在于网上商城及丰台小屯1.7万平米超市，股价在经历近三周的窄箱体震荡横盘后有一定的蓄势反弹的要求，暂可持有。

**问：**得润电子（002055）后市如何操作？

**东方证券 谢峻：**公司在家电连接器具有传统优势地位，近年一直走多元化、高端化的发展之路，往通信、电脑、汽车连接器积极拓展，并带来业绩的提升。该股近期震荡横盘构筑小平台，当前有所温和放量拉小阳线，结合前阶段的超跌走势，短线仍有望延续反弹格局。

**实时解盘，网上答疑，请登录中证网（http://www.cs.com.cn）专家在线栏目**

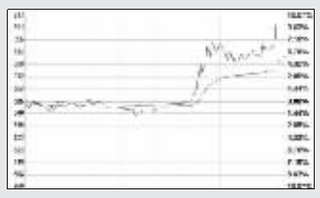
| | | | |
|---|---|---|---|
| 曹 妍 | 东吴证券 | S0600200010002 |
| 吴晓峰 | 华龙证券 | S0230610120052 |
| 叶志刚 | 民生证券 | S0100610120002 |
| 凌学文 | 广州万隆 | A0580206010014 |
| 李华东 | 民生证券 | S0100210100002 |
| 文育高 | 华龙证券 | S0230510120002 |
| 谢 峻 | 东方证券 | S0860610120014 |
| 肖玉航 | 九鼎德盛 | A0470200010006 |
| 徐宇科 | 东莞证券 | S0340111090051 |

■ 异动股扫描

## 中国平安（601318）

权重股中国平安昨日以37.65元高开，上午保持高位震荡格局，午后持续震荡上行，盘中最高上探至39.70元，创出本轮反弹新高。尾市收报39.64元，上涨5.96%，全天成交17.01亿元，成交额居当日沪深股市榜首。

## 华东科技（000727）



华东科技周四盘中一度最低下探至5.46元，但午后在大盘转暖背景下出现迅速拉升，尾市以涨停价6.12元报收，全天振幅达11.87%。从基本面看，公司2011年三季度每股亏损0.0586元。

## 新农开发（600359）

伴随中央1号文件的发布，农业股周四早盘纷纷大幅高开，但此后多呈现高开低走之势。新农开发显然是农业股中的异类。该股昨日以7.63元开盘，在多数农业股冲高回落之时，新农开发却一举封于涨停板，且涨停全天都没有打开。另外，公司近期发布了2011年业绩预亏公告。

■ 评级简报 | Report

丽江旅游（002033）

## 旅游产业链基本成型

公司通过注入印象丽江资产后，印象旅游将成为公司控股子公司。目前公司已构建了雪山旅游索道、五星级度假酒店、国际旅行社等多项旅游业务。此次公司新增了旅游文化演艺业务后将使得公司业务全面覆盖至“吃、住、行、游、娱”五大方面，并在丽江地区形成一条旅游产业链。

景区综合服务将成为公司的核心竞争力。此外，丽江机场扩建和航班增加，景区周边铁路、公路网的修建或加密都在一定程度上提升了区域交通条件并成为客流增长的保障因素。爱建证券预计2011–2012年公司EPS分别为0.71元、0.80元，对应PE在24倍左右，在不考虑突发性事件影响前提下，维持公司“推荐”评级。

兖州煤业（600188）

## 合同煤价格上涨5%

为加强价格高弹性的市场煤销售，公司合同煤签订总量与去年相比进一步萎缩，合同签订价格符合发改委去年年末提出的煤炭价格涨幅不超过5%的要求。合同煤销售价格符合国家发改委的价格管制要求，降低追加电煤销售合同一直是公司调节产品结构的有效方法之一，说明公司将进一步增加市场煤销售量。

东北证券预计公司2011–2013年每股收益分别为1.74元、1.99元和2.49元，对应动态市盈率分别为13.76倍、12倍和9.6倍，估值水平位于行业中游。近期澳元汇率上升明显，将对公司汇兑收益产生正面影响，然而即将推出的澳洲碳税具体征收额尚不明朗，可能导致公司估值难以迅速提高。考虑到兖煤通过外部扩张使资源储量和后续产能持续增长，东北证券仍看好公司长期发展，维持“推荐”评级。

拓邦股份（002139）

## 控制器电池比翼双飞

公司主营家电控制器，目前小家电、电动工具、个人护理等控制器领域增速较高，进口替代空间较大。

长城证券预计公司2011–2013年分别实现营业收入10.06亿元、12.34亿元、15.09亿元，净利润分别为0.67亿元、0.84亿元和1.08亿元，分别实现每股收益0.4元，0.5元和0.64元。目前股价对应的市盈率分别为23.4倍、18.6倍和14.5倍。公司大力发展动力电池和LED业务，未来将受益新能源行业。长城证券维持公司“推荐”评级。

新希望（000876）

## 养殖板块利润超预期

公司预计2011年净利润为23.50亿元–28.70亿元，同比增长306%–396%。业绩大幅增长主要来自于并表以及民生银行的高速增长。饲料板块由于存栏量的逐步回升，景气度也不断提升，养殖板块虽四季度鸡鸭苗价格出现较大回落，但全年养殖板块利润仍超预期。

招商证券预计公司2011–2013年EPS分别为1.61元、1.92元和2.30元，其中民生银行投资收益为0.57元、0.73元、0.85元，农牧业务为1.03元、1.19元、1.44元，给予银行7倍和农牧业务20倍PE，维持公司“强烈推荐–A”评级。

机构最新评级

| 代码 | 名称 | 机构名称 | 研究员 | 最新评级 | 目标价位 | 研究日期 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 000780 | 平庄能源 | 民生证券 | 林红垒 | 强烈推荐 | | 2012–2–2 |
| 000811 | 烟台冰轮 | 国泰君安 | 吕娟 | 增持 | 18.00 | 2012–2–2 |
| 002269 | 美邦服饰 | 东方证券 | 施红梅 | 买入 | 36.00 | 2012–2–2 |
| 300024 | 机器人 | 国海证券 | 马金良 | 买入 | 22.50 | 2012–2–2 |
| 300156 | 天立环保 | 中信证券 | 王海旭 | 买入 | 23.40 | 2012–2–2 |
| 300159 | 新研股份 | 中信证券 | 张霆 | 买入 | 32.80 | 2012–2–2 |
| 600195 | 中牧股份 | 华创证券 | 高利 | 强推 | | 2012–2–2 |
| 600406 | 国电南瑞 | 齐鲁证券 | 刘江啸 | 买入 | 50.00至55.00 | 2012–2–2 |
| 600637 | 百视通 | 申银万国 | 万建军 | 买入 | | 2012–2–2 |
| 000715 | 中兴商业 | 东方证券 | 王佳 | 买入 | 11.00 | 2012–2–1 |
| 000876 | 新希望 | 招商证券 | 黄珺 | 强烈推荐 | 28.91 | 2012–2–1 |
| 000877 | 天山股份 | 国海证券 | 张晓霞 | 买入 | | 2012–2–1 |
| 000999 | 华润三九 | 光大证券 | 姚杰 | 买入 | 21.40 | 2012–2–1 |
| 002324 | 普利特 | 浙商证券 | 程艳华 | 买入 | | 2012–2–1 |
| 002564 | 张化机 | 申银万国 | 赵隆隆 | 买入 | | 2012–2–1 |
| 300047 | 天源迪科 | 招商证券 | 张良勇 | 强烈推荐 | 16.00 | 2012–2–1 |
| 300088 | 长信科技 | 爱建证券 | 朱志勇 | 强烈推荐 | 17.40 | 2012–2–1 |
| 300146 | 汤臣倍健 | 光大证券 | 姚杰 | 买入 | 104.00 | 2012–2–1 |
| 300245 | 天玑科技 | 安信证券 | 侯利 | 买入 | 36.00 | 2012–2–1 |
| 600050 | 中国联通 | 长城证券 | 刘深 | 强烈推荐 | | 2012–2–1 |
| 600066 | 宇通客车 | 中信证券 | 李春波 | 买入 | 32.00 | 2012–2–1 |
| 600067 | 冠城大通 | 国泰君安 | 李品科 | 增持 | 8.50 | 2012–2–1 |
| 600188 | 兖州煤业 | 长江证券 | 葛军 | 推荐 | | 2012–2–1 |
| 600340 | 华夏幸福 | 光大证券 | 万知 | 买入 | 29.80 | 2012–2–1 |
| 600496 | 精工钢构 | 浙商证券 | 闵雄军 | 买入 | | 2012–2–1 |
| 600557 | 康缘药业 | 光大证券 | 姚杰 | 买入 | 17.80 | 2012–2–1 |
| 600585 | 海螺水泥 | 华泰证券 | 朱勤 | 买入 | | 2012–2–1 |
| 600723 | 首商股份 | 东兴证券 | 高坤 | 强烈推荐 | | 2012–2–1 |
| 600805 | 悦达投资 | 平安证券 | 王德安 | 强烈推荐 | | 2012–2–1 |
| 601010 | 文峰股份 | 第一创业 | 吕丽华 | 强烈推荐 | | 2012–2–1 |
| 601336 | 新华保险 | 华泰联合 | 李聪 | 买入 | | 2012–2–1 |
| 601857 | 中国石油 | 瑞银证券 | 严蓓娜 | 买入 | 12.00 | 2012–2–1 |
| 000063 | 中兴通讯 | 华泰证券 | 马仁敏 | 买入 | | 2012–1–31 |
| 002111 | 威海广泰 | 东方证券 | 刘金钵 | 买入 | 13.20 | 2012–1–31 |
| 002168 | 深圳惠程 | 华泰联合 | 肖洁 | 买入 | | 2012–1–31 |
| 002228 | 合兴包装 | 中信证券 | 朱佳 | 买入 | 6.31 | 2012–1–31 |
| 002251 | 步步高 | 广发证券 | 欧亚菲 | 买入 | 24.00 | 2012–1–31 |
| 002277 | 友阿股份 | 广发证券 | 欧亚菲 | 买入 | 21.00 | 2012–1–31 |
| 002315 | 焦点科技 | 海通证券 | 陈美凤 | 买入 | 41.57 | 2012–1–31 |
| 002353 | 杰瑞股份 | 第一创业 | 王皓宇 | 强烈推荐 | | 2012–1–31 |
| 002419 | 天虹商场 | 国泰君安 | 刘冰 | 增持 | 20.00 | 2012–1–31 |
| 002428 | 云南锗业 | 东方证券 | 张新平 | 买入 | 42.90 | 2012–1–31 |
| 002441 | 众业达 | 广发证券 | 韩玲 | 买入 | 22.00 | 2012–1–31 |
| 300006 | 莱美药业 | 国泰君安 | 李秋实 | 增持 | 21.00 | 2012–1–31 |
| 300012 | 华测检测 | 平安证券 | 邵青 | 强烈推荐 | | 2012–1–31 |
| 300025 | 华星创业 | 安信证券 | 侯利 | 买入 | 13.00 | 2012–1–31 |
| 300026 | 红日药业 | 第一创业 | 吕丽华 | 强烈推荐 | | 2012–1–31 |
| 300031 | 宝通带业 | 南京证券 | 李伟勋 | 强烈推荐 | | 2012–1–31 |
| 300036 | 超图软件 | 平安证券 | 邵青 | 强烈推荐 | | 2012–1–31 |
| 300039 | 上海凯宝 | 东方证券 | 李淑花 | 买入 | 27.30 | 2012–1–31 |

■ 窝轮点金 | Warrant

# 恒指认购证或延续升势

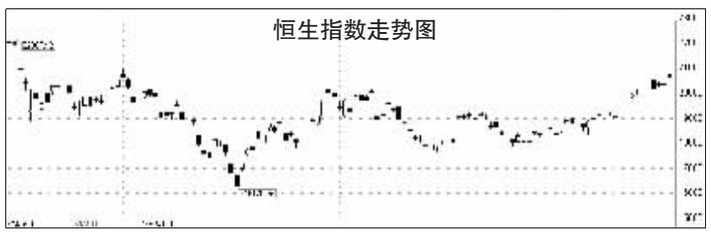
□恒明珠证券 梁渊

港股在盘整多日后，昨日恒指成功突破之前的整理平台。截至收盘恒指报20739点，上涨406点或升2%。全日总成交进一步放大至751.7亿港元。

本周以来，欧美市场传来的利好消息不断，先是希腊政府与私人债权人之间的谈判及欧洲新财政协议问题取得了明显进展，欧债危机解决进程加快；其次，美、德、英及意大利等国公布的1月份PMI数据普遍胜于预期，增强了投资者对世界经济复苏的信心。当然，欧债将在本月逐步进入集中还债期，届时仍需观察其进展，但不管怎么说，开局是好的，这足以能让市场松口气。不过，从技术上来看，道指基本还是停留在12600点为中轴的整理平台，能否突破还是需要进一步的理由。

A股市场方面，最近震荡幅度增大，但仍属合理，只是相对外围及港股来说，走势比较落后。此前市场普遍预计即将下调准备金率，但是，新一轮的PMI指数高于市场预期，加上1月份投放的新增贷款总量可能并没有市场预计的那么高，因此，中央放松货币政策的步伐料会放缓。其实，面对国内外复杂的经济环境，到底要不要立刻放松银根，这是个两难选择。对外，美国实行低利率政策，若现在采取放松政策，必然会引发热钱回流，通胀问题或重新抬头；对内，民间资本极度缺乏，中小企业难以生存，经济增速放缓，若继续保持紧缩，可能会导致未来大批企业倒闭，不利于社会稳定。

恒生指数走势图



港股市场在短期的内外环境来看，还是比较健康的，而且本港经济复苏也有望展开，市场交投明显活跃起来。从技术上来看，恒指突破这个整理平台之后，下一个目标位可能会在21000点附近。衍生工具方面，鉴于目前市场表现出良好的人气，建议看好的投资者留意恒指认购证14062；反之，则可关注其认沽证13865。在此提醒投资者，权证投资风险巨大，可能导致本金全部损失。（作者为香港证监会持牌人士 AQE003）

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。