

### 光伏板块“笑傲”一季报

粗略统计,太阳能发电概念板块有12家公司就半年报业绩进行预告,上述公司全部预增。全产业链从上下各环节公司中报全数预喜,说明行业环境景气维持在高位。



# 证券

# 升值风云再起 A股动力几何

## 热点观察

### 市况回顾 人民币中间价连创汇改以来新高

截至上周五(4月22日),人民币中间价突破6.52关口至6.5156,连续3日创汇改以来新高。当然,和美元、英镑等货币不同,人民币汇率并不能自由波动。上周,国务院总理温家宝在国务院会议中称,把提高人民币汇率“灵活性”列为政府控制物价的多种工具之一。分析人士认为,这暗示将用人民币升值来对抗通胀。

院总理温家宝在国务院会议中称,把提高人民币汇率“灵活性”列为政府控制物价的多种工具之一。分析人士认为,这暗示将用人民币升值来对抗通胀。

### 市场影响 关键还看估值驱动

人民币升值,受益行业来自三个方面。首先,进口成本下降,对于需要进口设备、原材料企业降低了成本,有利于进口铁矿石、原油、纸浆、各种设备等;其次,外汇汇兑收益,持有外债的企业将减少实际偿还额而受益,如航空业等;最后,在人民币资产升值,持有人民币资产经营的企业财富效应明显,如房地产业、银行业等。

币资产经营的企业财富效应明显,如房地产业、银行业等。

不过,由于人民币升值从去年6月份就重新开始启动,相关板块也经历轮番炒作,其市场吸引力已经有限。分析人士指出,未来,人民币升值只能作为行业板块的催化剂,关键因素还是估值修复的动力。

### 造纸板块:升值收益急先锋 机会等级:★★★★

谈到人民币升值的受益行业,首当其冲便是造纸行业。随着人民币升值,将从进口原材料成本下降和产品出口遭受汇率损失减少两个方面对造纸行业产生影响。

对于造纸行业个股的选择,投资主线

有两条:一是人民币升值预期下的板块交易性机会,可关注受益品种太阳纸业(002078)、博汇纸业(600966);二是建议关注有资产注入或重组预期的个股,如岳阳纸业(600963)、福建南纸(600163)等。

### 银行业:估值有望继续回归 机会等级:★★★★

银行股受益人民币升值的推动,迎来第二波估值修复行情。华泰证券张驰飞指出,人民币升值将增加商业银行资产财富效应。由于我国银行业金融机构的人民币

存贷款比重非常大,而外汇存贷款比重极小。这种大比重的人民币资产负债,在人民币升值过程中,商业银行人民币资产的财富效应不断提升。

### 资源股:价值有望重估 机会等级:★★★

人民币升值对资源行业存在价值重估。对于以有色为首的资源行业的投资机会,光大证券看好美元储备地位下降导致的美元贬值、宽松的货币政策引发的长期通胀预期,将重新促进金价上涨。建议关注山东黄金(600547元)、中金黄金

(600489)、包钢稀土(600111)。南京证券分析师尹建辉指出,通货膨胀率上升和人民币升值速度加快将提升有色行业的估值水平。从综合通货膨胀的受益程度、行业的供需状况、估值提升空间看,铜、锌等基本金属机会相对较大。赵笛

## 资金流向

### 65亿资金热捧三大行业

上周A股市场呈现震荡整理的态势,沪深两市累计成交额1.31万亿元,资金净流出139亿元。尽管整个A股市场资金流出较多,但仍然有部分个股受到主力资金的追捧,这些资金主要流入黑色金属、医药生物、轻工制造等三大行业,累计净流入资金为65.74亿元。

由于资金净流入没有很好配合上证指数的上升,预计上证指数本周仍将在3000~3100点之间震荡。广州万隆

## 基金观点

### 消费板块或现投资机会

在“大象起舞”、“煤飞色舞”的春季市场,消费股从去年年底就开始“失宠”,受累于此消费类主题基金业绩分化。目前市场上共有8只以消费为核心投资主题的基金,据wind资讯数据,截至上周,鹏华消费优选今年以来净值增长率1.39%,在所有消费主题类基金中排名第一,也是唯一一只取得正收益的消费类基金。对于消费板块的市场走势,鹏华消费优选基金经理王宗合表示,一季度消费板块表现不佳,主要是受市场情绪的影响,资金普遍流向低估值行业。“对于消费板块而言,中长期依然坚定看好,只要基本面没有恶化,就仍有投资机会。”同时王宗合强调独立思考,他认为前瞻布局是投资最重要的因素。“个股选择和组合的结构调整同等重要。对于消费板块,主要注重个股挖掘,淡化行业和板块;而对于周期板块,则重点考虑结构性布局。” 上证

## 投资论坛

### 股指期货投资重在策略 主力控盘明显 减缓市场短期波动

2011年4月,股指期货已经上市了一整年,经过1年的洗礼和机构投资者的加入,股指期货市场投资也日趋成熟。4月23日,由中国金融期货交易所、华安期货和中国银行安徽省分行共同举办的“2011证券期货投资论坛”在合肥召开,就2011年股市及股指期货的投资策略进行分析。

“与刚上市的时候讲究投资思路不同,在逐步成熟的股指期货市场上,如今需要注意投资策略”华安期货首席策略分析师杜贤利表示,目前机构资金已占到市场的30%,套保、套利资金大举进入,主力控盘明显,减缓了市场短期波动。他认为,今年股指上升空间存在,但上升比较艰难,因此,在抓住趋势的情况下还需要做好资金管理和风险控制。“持仓比例不能作为控制风险的指标。用持仓比例只能作为是否需要追加保证金的指标”杜贤利最后强调。

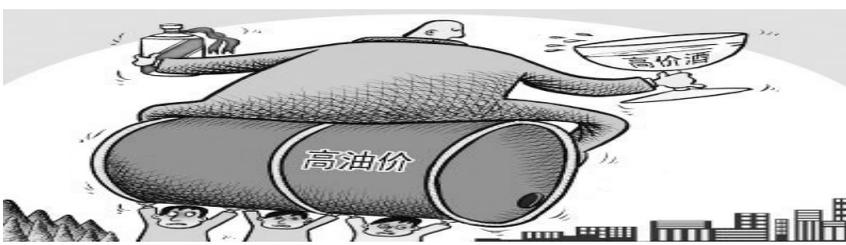


上周,全球市场的两大主角是“堕落”的美元与“崛起”的人民币。一方面,随着标普下调美国主权债展望评级,美元彻底跌入冰窖。另一方面,中国暗示将适当利用人民币升值来对抗通胀,这刺激后者在本周的升值。

历史上,人民币升值往往伴随着A股市场相关板块的大幅上涨,这一次风云再起的人民币升值行情,还会再一次带来相关的投资机会吗?

## 股市风云

### 伤不起 上市公司别出事



近日股市江湖风云主角不属于主力、不属于大盘、不属于政策,它们是上市公司,它们是中国石化、双汇发展、中国宝安等一系列出各类事件的著名公司。谁都不想它们成为主角,可它们却偏偏又都成了主角。原本是名门正派,却还是“邪”了一把。

首先看“天价酒”事件主角:中国石化。上周“天价酒”事件还没有平静,“豪华酒店门”事件紧跟其后,其股价在不断的负面消息累积效应中连跌四日。

再来看“瘦肉精”事件主角:双汇发展。双汇发展在“瘦肉精”事件慢慢平息下来后的复牌,似乎就注定了其有几个跌停。虽然到目前只有三个跌停板就打开了,但再度被停牌的双汇后市变得更加扑

朔迷离。最后看石墨矿研研门事件主角:中国宝安。一个上市公司表态慢慢吞吞,出尔反尔,把本来应该给股东交待清楚的经营事件搞得不清不白。而上周证监会开始要查究事件时,中国宝安的股票也给予了跳水的回应,伤的又是投资人!

其他的主角们,可能没有上述的腕大,不过也充分表现出来了,只要出事,股价就跟着出事的态势。最典型的例子是证通电子子公司严重财务违规,股价用一度跌停反映,伤的却还是投资人!

负面事件本身就伤到了股东,而股价又出现调整,对投资人的伤害更是雪上加霜。所以,上市公司,你千万别出事,股民、基民们血汗钱伤不起呀! 杨晓春

## 机构看市

### 股指向下空间有限 申银万国

本周趋势:看多 中线趋势:看多  
本周区间:2980~3100点  
本周热点:化工、旅游  
本周焦点:海外市场

### 短期紧缩力度难以舒缓 华安证券

本周趋势:看平 中线趋势:看多  
本周区间:2900~3100点  
本周热点:保障房概念、消费  
本周焦点:地产政策

### 三千关口震荡蓄势 银河证券

本周趋势:看平 中线趋势:看多  
本周区间:2950~3186点  
本周热点:低估值、资源  
本周焦点:宏观调控

### 大盘迎来短期调整 招商证券

本周趋势:看空 中线趋势:看多  
本周区间:2950~3030点  
本周热点:海外市场  
本周焦点:消息面

### 市场重心将继续下移 新时代证券

本周趋势:看空 中线趋势:看多  
本周区间:2900~3020点  
本周热点:钢铁、银行  
本周焦点:货币政策、海外市场

**国元证券** GUOYUAN SECURITIES  
**国元证券“理财大讲堂”**  
每周六上午9:30-11:30开讲  
咨询电话:0551-2650939 2615542  
地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

**徽商期货 技术领先**  
文华财经:E版、S版、一键通  
彭博博易大师:闪电手、下单精灵  
掌上财富:手机下单系统  
金仕达V6交易软件  
易盛8.0交易系统  
客服电话:4008878707  
网址:www.hsqh888.com  
地址:安徽合肥市芜湖路258号

**华安期货** HUA'AN futures  
**学会做期货, 人生将变得更精彩!**  
全国统一客服热线:400-820-628  
公司网址:www.haqh.com  
地址:合肥市长江中路419号华安期货大厦

**交通银行** BANK OF COMMUNICATIONS  
电话:2637336;2636979

**国元证券** GUOYUAN SECURITIES  
**股民培训基地**  
“首家融资融券专题培训”  
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部  
全能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn