



新时代开盘必读

主编: 刘建伟

2011年05月12日 第152期

一、4月CPI仍居高位新增信贷7396亿元

4月宏观经济金融数据11日出炉: 居民消费价格(CPI)同比上涨5.3%, 新增信贷7396亿元。工业品出厂价(PPI)同比上涨6.8%, 涨幅比3月份回落0.5个百分点。广义货币供应量(M2)同比增速明显回落, 为管理通胀预期营造了较好的货币环境。分析人士认为, 数据显示经济增长仍在正常区间。紧缩政策初见成效, 5月国际大宗商品价格暴跌也有助于缓解短期通胀压力, 虽然偏紧的货币政策仍保持不变, 但近期加息这类"大动作"会偏谨慎。宏观政策在抗高通胀的同时, 亦不得不面对经济增速放缓的挑战, 调控短期内可能进入政策观察期。

二、3年期央票重新出山货币政策收紧频次或降低

暂停近半年之久的3年期央票重出"江湖"。央行公告, 今日将发行400亿元的3年期央票, 同时, 3月期央票的发行量也猛增至500亿元。这宣告本周公开市场提前锁定净回笼, 连续三周的净投放终结。分析人士对于5月是否会上调存款准备金率则产生一定分歧。

三、库存超预期 原油期货跌5.5% 期金微跌1% 期银重挫7.7%

美国原油库存增加、汽油价格大跌以及美元走强推动国际油价11日大幅回落, 纽约油价再次跌破每桶100美元。到当天收盘时, 纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格大跌5.67美元, 收于每桶98.21美元, 跌幅为5.46%。纽约黄金期货和期银价格周三收盘均告下跌, 原因是市场对希腊可能会进行债务重组的担忧情绪推动欧元走软, 进而促使美元汇率上涨。其中, 期银价格大幅下跌近8%, 引领其他商品期货价格走低。当日, 纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)6月份交割的黄金期货价格下跌15.50美元, 报收于每盎司1501.40美元, 跌幅为1%; 7月份交割的期银价格下跌2.97美元, 报收于每盎司35.52美元, 跌幅为7.7%。受到大宗商品价格大幅下跌、美元走强及全球通胀预期增加等因素的打压, 11日纽约股市结束了连续三天的上涨, 三大股指均以1%左右的跌幅结束交易。

四、限电推升水泥价格 券商看好水泥股后市表现



昨日，水泥板块平开高走，收盘整体上涨1.58%，领涨各板块。个股方面，福建水泥、同力水泥、塔牌集团、巢东股份、江西水泥涨幅超过3%。多家券商近期发布的水泥行业研究报告显示，受华东、中南限电的影响，水泥价格有望继续上涨，水泥股下半年具备估值提升基础。东方证券认为，第二季度水泥上市公司业绩将比第一季度有更好表现。4月份以来，全国水泥价格呈持续走高态势，表现较好的区域主要出现在新疆、东北和华东地区，京津冀和湖南区域价格上涨也较为明显。预计第二季度水泥上市公司业绩同比和环比均将有较好表现。

光大证券同样看好水泥板块，二季度首推新疆水泥。他们认为今年是新疆跨越式发展首年，需求旺盛；疆内各区域供求格局紧张，产品价格自3月起持续上涨，预计市场将持续上调公司盈利预测。而华东和中南区域水泥企业源于需时消化前期较为乐观的业绩预期，行业推荐逻辑和基本面没有变，短期以稳为主。

五、人民币升值概念股"风云再起": 造纸板块一马当先

面对4月份CPI同比上涨5.3%的数据，A股市场昨日再度小幅收低，不过受人民币升值影响，造纸、航空等板块表现强劲。在10日举行的中美战略经济对话上，中方承诺继续增强人民币汇率弹性，美方承诺对汇率过度波动保持警惕。这让市场重燃人民币升值预期，与此相对的是，人民币兑美元的汇率不断走高。

中信证券报告认为2011年最快投产的木溶解浆项目将会分享高盈利，溶解浆项目率先投产包括太阳、岳阳和青山；2012年木溶解浆的盈利则存在不确定性。

行业投资逻辑、评级及股票推荐：纸品供给和成本压力持续，维持造纸行业"中性"评级。继续看好积极向上游拓展的纸企，重点推荐溶解浆投资较快的太阳纸业和自制浆比例较高的晨鸣纸业，重点关注博汇纸业(白卡提价)和岳阳纸业。看好包装和文娱轻工行业，维持行业"强于大市"评级。塑料包装重点推荐永新股份和通产丽星；纸包装重点推荐美盈森和合兴包装；文娱轻工重点推荐星辉车模和齐心文具。

六、公司行业调研报告摘录及公告信息点评

两部委发文力推公共建筑节能 泰豪科技、达实智能、延华智能等上市公司或将受益；传巢东股份产能仍在扩张，国泰君安等多家机构前往调研，限电推升水泥价格 券商看好水泥股后市表现；嘉实基金与中金上周调研山大华特预计今年公司收入将有显著提供；辽宁成大新疆油页岩



项目9月开工；启明星辰拟定增收购网御星云；长城电脑拟定增研发云计算项目；凯迪电力生物质能发电将释放业绩；有机构发布内蒙华电评级报告看好本次注入资产的质量短期存在一定交易型机会可关注。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

新时代证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司客户使用。报告信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，投资者应自行关注本公司相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新时代证券公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

新时代证券有限责任公司

地址：北京西城区金融大街1号A座9层

联系人：于斌

电话：010-83561324

邮箱：yubin@xsdzq.cn