



研究员：郭世涛（S0170210080001） 电话：39673381 2011 年 2 月 11 日星期五

（市场有风险·投资须谨慎）

人民币对美元再创新高

2 月 10 日人民币对美元汇率中间价报 6.5849，连续第三个交易日创出汇改以来新高。前一交易日，人民币对美元汇率中间价报 6.5850。

美联储主席伯南克周三在美国众议院发表证词陈述时表示，美联储需要更多乐观经济数据的支持，才会考虑撤出第二轮量化宽松政策。这一谨慎态度对美元形成打压。受此影响，人民币对美元汇率中间价继续走升，并连续第三个交易日创出新高。

美国财政部刚在本月 4 日发布了《国际经济和汇率政策报告》，这份原定于去年 10 月公布的报告并未将中国列为汇率操纵国，称中国在去年 6 月重启汇率改革以来，人民币对美元汇率升值步伐加快，中国并不符合操纵国定义。不过报告依然认为人民币被低估，美国财政部称人民币汇率被“严重低估”，而非以前所用的“被低估”字眼。据外电报道，继美国财长盖特纳出访巴西呼吁美巴两国联手敦促人民币升值后，印度央行行长苏巴拉奥 8 日也表达了同样意愿。二十国集团财长和央行行长会议将于本月 18 日-19 日在法国举行，汇率问题可能在上述国家的推动下再次成为焦点。

预计美元兑人民币今年将达到 6.20。在去年末的研究报告和近期媒体采访中我们重申年初人民币对美元升值将加快。

人民币实际有效汇率每升 1%，将会导致 5 个月之后的贸易顺差增长率降低 1.4%。去年 12 月贸易顺差 130.8 亿美元，减少 28.9%。2010 年一般贸易项下逆差 472.5 亿美元，较 2009 年增长 9.5 倍。2010 年一季度压力测试结果，我国外贸企业对人民币升值所能承受的压力区间在 3%-5% 之间。人民币升值受益行业：航空业、造纸业、银行业、房地产。

2006 年~2007 年的中国牛市，在于 2005 年汇改之后，人民币汇率升值带动本币资产估值大幅上升以及国际热钱流动。20 世纪七八十年代，日元升值带来东京股市 17 年的大牛市，以及韩元升值带来了韩国股市数年的大牛市。资金净流入仍会是长期的趋势，将对股市产生积极影响。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保

证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司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。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司