

申银万国7月份月度重点品种推荐

●6月份消息面波动频频,利空进一步明朗化。经历月初的急挫后,在一二线蓝筹股带动下市场反弹一度收复失地,但投资者预期向坏持股信心不足,行情中期趋势开始走弱。

●我们已经预计到了6月份的调整走势,选股策略趋于谨慎,所推荐股票在大盘反弹过程中最大涨幅平均跑赢了300指数近五个点,全月涨幅也基本与指数持平。

●7月份我们将继续坚持谨慎的选股思路,转向安全边际较高的防御型品种,即重点关注那些具有业绩支撑的价值股。其中或受益于人民币升值、或具有资产注入和整体上市预期的一、二线蓝筹股是我们的关注重点。

●7月重点品种为:山推股份、西山煤电、招商银行、中国联通、上海汽车、平高电气、长江电力、中国人寿。

一、6月份市场热点综述

整个6月份,市场以一种剧烈震荡方式演绎着多空搏杀,行情跌宕起伏之际,个股机会与风险并存着。投资者经历了月初许多个股连续五个跌停的惨痛,也感受了一二线蓝筹股东山再起、行情绝处逢生的激动。但6月份毕竟形成了多空实力和心态转变的过程。随着月末利空预期的进一步强化和实际调控政策的继续落实,行情中期趋势开始向弱。

从消息面来看,6月份也是政策波动频频的一个月,投资者心理预期中的利空有些成为现实,有些也已趋向明朗。财政部拟发1.55万亿元特别国债,加息呼声日高的同时,人大授权国务院停减征利息税等,流动性紧缩在一次调控之下,政策累积效果已显现,对投资者的持股心态也已造成了不小的冲击。一直以来备受关注的券商借壳事宜,本月也先后有证监会对延边公路公开下单和正式批准海通借壳上市一前一喜,原本题材与业绩配合良好,看好已成共识的持股券商板块,做多底气也开始有所不足。

纵观月内热点变化,明显可以看出,前期以民间资本、游资为主的题材炒作正在大举退潮。不少题材股,如ST板块、绩差品种成为重灾区,不仅在月中指数反弹过程中未见回升多少,反而继续加大了下跌力度,月末指数未创新低而股价却越落越深,前期投机过度炒作终于付出了代价。反观原先在行情“疯狂”时相对比较平稳的一二线蓝筹股,如银行、保险等板块,月内一度担当起呵护人气、重树投资信心的角色,其内在的估值潜力也确实可以支持其股价坚挺。行情在月中反弹,深成指创出新高,沪市重临4300历史高点附近,价值投资理念重新回归居功至伟。

然而,士气可鼓不可泄,一旦预期发生变化,缺少了投资大众的支持,即使是大盘蓝筹,单一的正热点也无法独立支撑整个市场。正所谓“红花还要绿叶来扶”,当题材投资大面积退潮,民间资本狼狈逃离之际,公募基金等主流资金也无法独善其身。月底,一度抗跌的权重蓝筹、成长性品种出现顺势补跌,表明系统性风险仍需要时间继续释放。由此也提示了投资者,底仓固然可持有基本面有保障的品种,但在弱势面前,持币往往是更佳的风险方法。

二、6月份推荐品种回顾

由于5月底政策调控已明,我们充分预计到市场中中期调整由此展开,个股结构性分化必将加剧。由此认为投资者应转向防御性的投资策略,重点关注估值合理、累计涨幅相对较小、月涨幅平均而言基本与沪深300指数相近。并且由于这些品种仍具有业绩基本面的底蘊支持,纵然目前市场已进入中期整理阶段,但仍不妨将其作为底仓中长线投资品种对待。

我们所推荐的品种中,平均最大涨幅达到17.06%,跑赢沪深300指数近五个点。其中基本面良好并兼具奥运概念的申银万国,最大涨幅超过30%,有人民币升值受益背

景的万科、招行等最大涨幅也在17%以上。在市场热点结构性调整,价值投资再度兴起之际,我们的推荐很好地把握了这种机会的出现。虽然从月末看,大盘蓝筹股仍不能回避系统性风险的释放,但相对大多数“题材股”来说,我们的荐股已相对比较抗跌,月涨幅平均而言基本与沪深300指数相近。并且由于这些品种仍具有业绩基本面的底蘊支持,纵然目前市场已进入中期整理阶段,但仍不妨将其作为底仓中长线投资品种对待。

三季度,由于宏观基本面存在较多不利因素,因而适当回避调整风险是首要的选择。在这一背景下,投资策略显然应转向安全边际较高的防御型品种,即重点关注那些具有业绩支撑的价值股。其中或受益于人民币升值、或具有资产注入和整体上市预期的一、二线蓝筹股是我们的关注重点。

首先,众所周知,目前市场总体估值水平已不便宜,但是市场中还是存在少数估值水平低于市场整体水平的优质蓝筹股。它们与市场的估值差距就是投资的安全边际,显然差距越大安全边际越高。“涨时重势,跌时重质”的股谚在6月份的大震荡中表现得淋漓尽致,那些相对估值不高的蓝筹品种在6月份得到了市场青睐,部分个股逆市创出新高。进入7月份,大盘调整态势进一步确立,这部分蓝筹股将依然体现出其强大的抗跌性,因而成为我们防御性策略的首选品种。

综上所述,我们选择山推股份、西山煤电、招商银行、中国联通、上海汽车、平高电气、长江电力、中国人寿8个股作为我们的7月份重点品种。

(执笔:李念、曹祎琛、陆洁华、王晓亮、单永志)

景的万科、招行等最大涨幅也在17%以上。在市场热点结构性调整,价值投资再度兴起之际,我们的推荐很好地把握了这种机会的出现。虽然从月末看,大盘蓝筹股仍不能回避系统性风险的释放,但相对大多数“题材股”来说,我们的荐股已相对比较抗跌,月涨幅平均而言基本与沪深300指数相近。并且由于这些品种仍具有业绩基本面的底蘊支持,纵然目前市场已进入中期整理阶段,但仍不妨将其作为底仓中长线投资品种对待。

三季度,由于宏观基本面存在较多不利因素,因而适当回避调整风险是首要的选择。在这一背景下,投资策略显然应转向安全边际较高的防御型品种,即重点关注那些具有业绩支撑的价值股。其中或受益于人民币升值、或具有资产注入和整体上市预期的一、二线蓝筹股是我们的关注重点。

首先,众所周知,目前市场总体估值水平已不便宜,但是市场中还是存在少数估值水平低于市场整体水平的优质蓝筹股。它们与市场的估值差距就是投资的安全边际,显然差距越大安全边际越高。“涨时重势,跌时重质”的股谚在6月份的大震荡中表现得淋漓尽致,那些相对估值不高的蓝筹品种在6月份得到了市场青睐,部分个股逆市创出新高。进入7月份,大盘调整态势进一步确立,这部分蓝筹股将依然体现出其强大的抗跌性,因而成为我们防御性策略的首选品种。

综上所述,我们选择山推股份、西山煤电、招商银行、中国联通、上海汽车、平高电气、长江电力、中国人寿8个股作为我们的7月份重点品种。

(执笔:李念、曹祎琛、陆洁华、王晓亮、单永志)

综上所述,我们选择山推股份、西山煤电、招商银行、中国联通、上海汽车、平高电气、长江电力、中国人寿8个股作为我们的7月份重点品种。

(执笔:李念、曹祎琛、陆洁华、王晓亮、单永志)

综上所述,我们选择山推股份、西山煤电、招商银行、中国联通、上海汽车、平高电气、长江电力、中国人寿8个股作为我们的7月份重点品种。

(执笔:李念、曹祎琛、陆洁华、王晓亮、单永志)

券商研究机构对重点上市公司激进预测追踪

(6月22日至7月2日)

股票代码	股票简称	机构名称	发布时间	机构评级	报告预期净利(万元)		一致预期净利(万元)		净利润差异率		报告EPS		一致预期EPS		EPS差异率		目标价
					2006E	2007E	2006E	2007E	2006E	2007E	2006E	2007E	2006E	2007E	2006E	2007E	
000951	中国重汽	申银万国	6-29	增持	51600	56500	40626	61468	11.65	-8.08	1.6	1.751	1.419	1.875	12.77	-6.59	--
600104	上海汽车	申银万国	6-29	买入	497900	583000	471931	540839	5.50	7.80	0.76	0.89	0.711	0.819	6.92	8.73	--
600269	赣粤高速	东方证券	6-29	买入	97240	104600	86469	102872	12.46	1.68	0.833	0.9	0.742	0.881	12.32	2.16	18
600686	金龙汽车	申银万国	6-29	买入	23000	28000	19903	25400	15.56	10.24	0.779	0.949	0.668	0.846	16.65	12.18	--
600383	金地集团	申银万国	6-29	买入	84600	108200	66108	91146	27.97	18.71	1.27	1.625	0.916	1.252	38.69	29.79	--
600418	江淮汽车	申银万国	6-29	增持	51500	55800	46008	59308	11.94	-5.92	0.48	0.52	0.437	0.561	9.73	-7.29	--
000039	中集集团	申银万国	6-29	增持	340500	384400	323588	377345	5.23	1.87	1.279	1.444	1.219	1.423	4.95	1.49	--
600308	华泰股份	银河证券	6-28	推荐	62110	77496	55486	65805	11.94	17.77	1.13	1.41	1.099	1.283	2.86	9.87	--
600028	中国石化	国信证券	6-28	推荐	7288309	8906666	6897988	8259412	5.66	7.84	0.841	1.028	0.799	0.959	5.25	7.19	19.37
600308	华泰股份	中金公司	6-27	推荐	62800	72600	55899	64407	12.35	12.72	1.15	1.32	1.089	1.269	5.56	4.01	34.5
000839	中信国安	安信证券	6-27	买入	73740	103500	46516	71255	58.53	45.25	0.95	1.33	0.596	0.914	59.33	45.57	43
600585	海螺水泥	中金公司	6-26	推荐	274500	360900	244502	333157	12.27	8.33	1.75	2.04	1.429	1.935	22.42	5.43	--
600383	金地集团	国信证券	6-26	推荐	78458	111377	62571	84739	25.39	31.44	0.88	1.25	0.94	1.272	-6.34	-1.75	--
600308	华泰股份	平安证券	6-26	推荐	60351	70226	51147	57637	17.99	21.84	1.1	1.3	1.028	1.154	7.02	12.67	--
000895	双汇发展	中信建投	6-26	买入	59345	72400	53922	67841	10.06	6.72	1.15	1.4	0.997	1.25	15.37	11.99	52
600062	双鹤药业	中信证券	6-26	买入	26400	37100	18966	22054	39.20	68.23	0.6	0.84	0.49	0.58	22.45	44.83	30
600088	中视传媒	申银万国	6-26	买入	11300	19500	6954	11563	62.50	68.64	0.48	0.82	0.29	0.491	65.29	67.14	45
600710	常林股份	中信证券	6-26	增持	12271	18031	6632	9964	85.03	80.96	0.33	0.49	0.177	0.266	86.07	80.13	12.5
601919	中国远洋	联合证券	6-26	—	241500	345000	225057	308423	7.31	11.86	0.27	0.39	0.316	0.432	-14.69	-9.77	--
601919	中国远洋	中信证券	6-26	—	239130	400163	225057	308423	6.25	29.75	0.268	0.449	0.316	0.432	-15.32	3.88	--
601919	中国远洋	长江证券	6-26	—	242701	333869	225057	308423	7.84	8.25	0.27	0.37	0.316	0.432	-14.69	-14.40	16.25
601919	中国远洋	申银万国	6-26	—	238500	288500	225057	308423	5.97	-6.46	0.26	0.32	0.316	0.432	-17.85	-25.97	--
601919	中国远洋	中金公司	6-26	推荐	240300	343200	225057	308423	6.77	11.28	0.27	0.38	0.316	0.432	-14.69	-12.09	--

说明: 1)“激进预测”是指卖方机构的预测显著高于或低于市场一致预期水平的预测。由于业内沟通流畅,对同个股票的预测理论上应该

比较接近,只有在研究员拥有非对称信息或者对预测值非常自信的时候才会出具远超出一致预期水平的预测,因此这种股票值得特别关注。卖方研究显著高于一致预期,

有可能提前预示股价波动,创造超额利润。

2)算法:总市值小于20亿,取净利润差异20%以上,且净利润增加1000万以上;总市值大于等于20亿,取净利润差异10%以上,且净利润增加3000万以上;总市值大于等于100亿,小于500亿,取净利润差异8%以上,且净利润增加5000万以上;总市值大于

20亿,小于100亿,取净利润差异10%以上,且净利润增加3000万以上;总市值大于等于100亿,小于500亿,取净利润差异8%以上,且净利润增加5000万以上;总市值大

于等于500亿,取净利润差异5%以上,且净利润增加1亿以上。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)

■信息评述

在保持各方面稳定下逐步卖出特别国债

全国人大常委会上周五下午经表决决定,批准发行1.55万亿元特别国债购买外汇,批准2007年末国债余额限额调整为53365.53亿元。央行行长助理易纲日前透露,央行将根据货币政策,在保持各方面的稳定下逐步卖出特别国债。

海通证券:

面对流动性过剩和资产价格过快上涨所带来的问题,财政部与央行采取了联合行动。发行特别国债购买外汇后,将增加人民银行持有的国债,增加对货币政策操作的支持,为央行公开市场操作提供一个有效的工具。我们认为,特别国债的发行将有利于回收过多的流动性,缓解了央行压力。需要密切关注特别国债的发行节奏。

齐鲁证券:

特别国债发行本身对宏观经济政策来说应该是中性措施,将在央行调节流动性方面起到关键作用。与此同时,财政部购买外汇发行的特别国债,在本质上不同于普通国债,它有等值的外汇资产相对应,因而并未增加财政赤字。我们认为,投资者最为关注的是此举对市场上资金供应的影响。在一定程度上,将大大缓解流动性充裕的压力,但管理层会关注其发行对于市场稳定的影响,所以在市场逐渐恢复平静过程中,其对证券市场的影响将会越来越小,我们坚持此举不会改变我国证券市场长期趋势的观点。

申银万国:

首先,央行很可能成为认购此次特别国债的主要力量。尽管这种做法与2003年底修订后的《中华人民共和国中国人民银行法》第29条存在明显抵触,然而我们认为,这还是能通过特批(比如人大常委会对法条进行解释)或其他变通途径(比如由财政部直接将特别国债抵冲外汇投资公司的资本,再由外汇投资公司出面用特别国债向央行交换外汇)来实现的。

第二,央行购入特别国债后,将把它作为公开市场操作的工具,通过日后的逐步卖出回收市场流动性。因此,所谓通过特别国债回收流动性主要针对的是今后的新增货币发行,而不是市场存量货币。而且10年期以上的特别国债将与中短期的央票相结合,成为央行公开市场操作的新工具。鉴于下半年将有1.45万亿央行票据到期,新增外汇储备增量可能达到2000亿美元,因此预计这1.55万亿特别国债将在下半年逐步流入市场,最终如我们预期那般,主要将被商业银行和保险机构所持有。

就对市场的影响而言,由央行直接认购特别国债,在短期内不会对市场产生实质性影响,心理冲击将占主导,其后续影响取决于央行公开市场操作的力度。随着公开市场回收流动性操作的深入,逐步流入市场的特别国债将影响同期限国债的供求,进而对长期收益率曲线产生一定的影响。

联合证券:

此次特别国债极有可能是对央行发行,而不是之前市场间流传的对商业银行发行。

对央行发行的优点在于:1、央行相对于财政部而言,在货币市场的操作经验更丰富,因此对央行发行特别国债,再由央行相机抉择出售,这对货币市场的调控作用更有效;2、不会在短期内对市场的流动性造成太大影响,央行通过出售特别国债回收流动性,能够代替大部分央行票据的功能,因此对市场流动性的影响是中性的;3、央行今后执行货币政策将更加独立,公开市场的操作手段也更丰富、更灵活。

特别国债对市场的影响:1、明确了特别国债将主要以10年期为主,意味着冻结了更长时间段的资金。也代表债券市场的中长期供给大大增加,因此会令债券市场收益率曲线更加陡峭;2、3年期央票供给将减少甚至取消,回笼流动性,引导中长期收益率曲线上行以及替代中长期信贷,从这些发行初衷看,3年期央票的短期使命似乎已经完成;3、大大降低了存款准备金率上调的潜在动机。上调存款准备金率实际上可以看作是央行转移发行成本的行为,而特别国债发行解救了央行不堪重负的发行成本。从这一点看,特别国债的发行对商业银行正常运营提供了更好的空间。

值得注意的是,发行特别国债购置外汇,再交由外汇投资公司管理,这一流程并不意味着可以改变以往政府在外汇管理方面存在的政策成本。以往的政策成本存在于:人民币升值、美元贬值令外汇资产缩水,国内利率不断上升令回收流动性成本上升。

摩根大通:

有机构担心发行如此大规模的国债会突然抽走金融体系的大量流动性,这只是杞人忧天。政府不会选择任何会对短期金融市场(包括国内和国际市场)产生严重不利影响的调控措施,中国人民银行也很有可能收回部分受国家外汇投资公司换购影响的外汇储备减少部分相对应的已发行冲销票据,以使对国内整体流动资金的净影响适度。资料显示中国人民银行至今为止发行的都是较短期的冲销票据,大部分期限为3个月至1年,偶尔有3年期。相比之下,从企业投资比重和组合的时间范围来考虑,国家外汇投资公司所发行的债券属于长期债券。

全国城镇居民医保试点即将启动

截至目前,吉林、江苏、江西、甘肃和安徽等省已经在全省范围内全面启动城镇居民医保试点工作。6月20日,全国部分省市城镇居民基本医疗保险试点工作座谈会在江西省南昌市召开。

齐鲁证券:

继城镇职工基本医疗保险和新型农村合作医疗制度之后,城镇居民医保制度被视为“全民医保”的“第三张网”,我国医疗保险由此将实现制度上的“无缝隙”覆盖。随着医保制度的逐步完善,参保范围将会逐步扩大,在可预期的时间里,根据社会经济发展状况,中央财政在现行基础上将会逐步加大城镇居民医保的补助水平。我们认为,全国城镇居民医保试点的全面展开将对医药行业相关企业业绩增长产生相当大的促进作用,投资者可以给予关注。