

震荡走高运行区域 4200 至 4800 点

——8 月份大势研判及月度重点品种推荐

申银万国

一、8 月份行情总体展望

1、宏观调控预期暂减弱
相比6月底和7月份的政策密集,8月份市场对宏观调控的预期会有所减弱。需要强调的是,虽然市场对于经济过热与否还有争议,但是目前经济增长已经脱离了正常范围是一个不争的事实,因此将来必定还有紧缩政策会推出。我们预期,未来1-2个月再次加息的可能性较小。在判断后续投资与出口依然能较快增长情况下,我们预计下半年经济增长依然处于高位,后续政策紧缩还将持续,预计下半年存贷款利率将可能再次上调,9、10月份为政策敏感期。除上调利率,上调存款准备金率、发行特别国债等市场化手段外,不排除加强行政手段的可能。行政手段主要包括:继续厉行市场准入和节能减排措施,加大对产能过剩行业调控,以及加强地方政府提高经济发展质量的一些“窗口指导”。

发行特别国债、减利息税(由20%调减至5%)、加息(27个基点)、提高银行存款准备金率至12%等等因素在7月份作了适当的消化,股指在这样的背景下不断地创出历史新高,显示出资市的承接力在增强。利空兑现,也就是在投资者预期之中的利空对市场的冲击力较为有限,投资者担心的超出预期的利空。提高银行存款准备金率和调减利息税都将于8月15日付诸实施,届时市场可能会有所反应。

2、市场政策面相对平静

从市场政策面来看,8月预计将相对平静。重点关注红筹回归和QDII,监管部门加大证券市场相关违法违规活动打击力度,以及证券业综合治理的正式收官。由于市场前期对这些因素已预期充分,因此对市场影响有限。从目前来看,红筹回归的法律、政策及技术等方面障碍目前已基本消除,待《境外中资控股上市公司在境内首次公开发行股票试点办法》正式公布后,将首先在香港上市的红筹公司中进行试点。因此,红筹回归只是一个时间问题。

随着人民币升值步伐的加速,QDII有望加快推进。日前南方基金和华夏基金已经正式获得证监会的批复,获得QDII资格,其QDII产品也已进入报批阶段,相信不久将面世。为平衡国际收支,缓解人民币升值的压力,在QDII政策上也有望会有进一步的创新和突破。

随着股市火爆,各种与证券市场相关的违法违规活动明显活跃,管理部门已经加大了对其的打击力度,包括坚决遏止非法集资高发态势,清查银行资金违规入市等。7月底,国务院办公厅已下发《关于依法惩处非法集资有关问题的通知》,要求地方政府切实担负起责任,坚决遏止非法集资案件的高发势头。证监会除了清查银行信贷资金违规流入股市以外,对现有的个人循环贷款等产品也加强了规范。自6月份,中国核工业建设集团公司和中国海运(集团)公司被曝有挪用贷款资金流入股市后,相信信管管理部门也会加大对以央企为首的国有企业的对外投资管理。虽然资金清

查等措施会对股市资金面略微产生影响,但由于这些因素市场前期已有较为充分的预期,且市场资金总体充裕,以及在上市公司中报有较大可能超预期情况下,这些清查措施对市场的影响会比较有限。

3、技术分析

上证指数2007年7月份开盘3800.23点,最低3563.54点,摸高4476.63点,收盘4471.03点,较6月份上涨17.02%,成交额达2.1915万亿元,较6月份减少39.22%。月K线为在上影线5.60点,下影线236.69点,实体为670.80点的大阳线。2007年8月份股指将震荡走高,上档首先会遇到4490点的阻力,该点位是2001年6月至高点2245点的2倍,在此点上下可能有一段时间的反复,但最终多方会占据主动权。7月23日跳空上升缺口段的缺口一般会封闭,也就是在8月上旬股指可能适度回调确认30日均线的有效性。8月份上证指数主要波动范围4200点至4800点,月K线会有较长时间的下影线。试从以下几个方面分析:

(1)三浪调整完成

从技术形态看,2007年5月29日4335点之后呈箱形整理态势,它以A、B、C三浪调整完成。A浪调整仅5个交易日,空间931点;B浪反弹至4312点,自6月20日起运行C浪,7月6日的3563点可视为C浪的结束。这样的强势走势超过了我们的预期,7月26日便创出新高,

轻松突破颈线位4335点。围绕4000点的两个多月的整理告一段落,后市有望震荡上行。

(2)可能考验缺口

4335点曾是前两个月的颈线位,两度上攻无功而返,经过6月底3404点及7月再探底3563点之后,显示出下档较强的支撑作用。7月26日却轻松逾越4335点,尽管其突破的有效性尚待确认,但至少大盘二度探底基本上宣告了调整空间很有限。之前虽然我们预计大盘不会形成“M”头,但估计可能以3800点为中心进行高位箱形整理,实际上调整的空间和时间都比我们预期的强一些。既然向上突破了颈线位4335点,其理论高度应在5266点,当然这样的目标不一定在8月份完成,可能是下半年多方的目标。

在股指形成上升态势之前,需留意两个信号,一是颈线位4335点附近可能多空会有拉锯反复。二是考验7月23日的跳空缺口。在上升之际首先会遇到4490点的阻力,颈线位突破之后一般会震荡回调确认,而且只要不是在特殊状态下出现的缺口基本上都会被弥补。

(3)有效性待确认

自从2005年6月6日上证指数见底998点以来,期间有过三次箱形整理,也是牛市中的调整。2006年5至8月份主要是消化1800点的压力,2007年第一季度主要是为有效突破3000点而蓄势,而近期主要是为消化4300点而蓄势,目前已有向上的苗头,这种苗头如果演

化为一种趋势,还得回调确认向上突破的有效性。不管调整幅度有多大,一般而言不会走三重顶形态,充其量重返近期的箱体震荡巩固,为下一轮向上运行再作蓄势。一旦升势形成,其空间不小于千点,当然这也不是8月份就能完成的。

4、大盘基本运行格局

综合以上分析,我们认为2007年8月份上证指数的运行节奏可能先震荡回调确认,或者将7月份的跳空缺口封闭,然后再伺机上行。主要运行区域为4200点至4800点,较强支撑区域在4000点至4200点,初期会遇到4490点左右的压力,回调之后有望企稳反弹。4000点附近可择机吸纳,中长期趋势仍然保持向上格局。

二、8月份主要操作策略

在判断大盘中级调整告一段落,新一轮上攻行情已经展开这一背景下,投资策略显然应转向积极进取,以获取下半年安全性最高的一段投资收益。我们建议关注以下两大投资主题。

首先,是成长主题。8月份进入中报公布密集期,我们预计2007年中报业绩将同比增长60%以上,超出我们原先的预期,不少公司的业绩增长超过100%。关于业绩增长,我们主要从三个角度考量:1、业绩增长要么来自主营业务,要么来自投资收益,我们更青睐来自主营业务的增长;2、对于小型企业和大型企业同样比例的增长,我们更青睐大型

企业;3、对于同一行业中的企业,则选择增长速度快的企业。从全世界范围来看,成长投资是永恒的主题,当然我们更关心企业未来几年的成长水平。PEG是一个常用指标,只要企业未来的成长够快,则PE高一点也是可以接受的。一般认为,如果企业未来的成长可以达到50%,则50倍PE是可以接受的合理水平。由于中国经济正处于高速发展阶段,市场中有相当一批企业正处于快速成长期,只要这些股票2007年PE定位处在合理水平,那它们就是我们值得考虑的投资对象。

其次,是人民币升值主题。众所周知,下半年以来人民币兑美元升值速度加快。另一方面,国内各大城市的房价出现快速上涨,而由于猪肉等农产品价格上涨导致上半年CPI指数涨幅超出3%的警戒线,通货膨胀已相当显著,人民币对内呈现贬值趋势。为了使投资既能享受人民币升值的好处,又能够抵抗通胀的侵蚀,我们建议关注能够最大程度受益于人民币升值的金融和地产板块,同时那些拥有土地或上市公司股权的品种也是我们关注的对象,相信这些品种有望跑赢大盘取得超额收益。

三、8月份重点品种推荐

综上所述,我们选择长安汽车、民生银行、宝钢股份、云天化、平高电气、中华企业、水井坊、中国人寿、潞安环能9只个股作为8月份的重点推荐品种。

■信息评述

美参议院批准汇率提案施压人民币升值

美国参议院又一个委员会周三批准关于赋予财政部的手段来敦促中国人民币升值的法案,美国参议院财务委员会已于上周四以压倒多数通过一项法案,用于敦促中国等国家采取更加市场化的汇率政策。

天相投顾:

美国参议院金融委员会的这项议案将缩小美国政府对汇率操纵的定义,拒绝了布什政府避免给中国贴上“汇率操纵者”标签的最后一点希望。此项法案如果实施将意味着任何国家若被美国正式点名维持“与基本面偏离”的汇率水准,则美国企业可寻求对来自该国的产品征收反倾销关税。人民币可能会面临进一步升值压力,而我国在美国市场占有率较大的一些产品遭受反倾销关税的可能性也在增加。根据统计,我国出口产品中鞋类、家具及办公机械、通讯产品以及纺织服装类产品均具有一定的垄断性,因此需要关注上述产品今后可能面临的外部风险。

近期肉类禽蛋蔬菜价格均不同程度上涨

商务部1日发布的监测显示,上周全国食用农产品除水产品价格下跌,粮食价格持平外,食用油、肉类、白条鸡、鸡蛋、蔬菜、水果价格均有不同程度上涨。

海通证券:

上半年我国居民消费价格指数(CPI)同比上涨3.2%,其中6月涨幅更是高达4.4%,连续4个月达到或超过3%,食品价格上涨的影响为2.5个百分点,贡献率达到78%。从近期价格走势看,预计食品类价格下半年仍将在高位波动。未来通胀压力越来越大,并且现在只是处于通货膨胀前期,即生产变化在先,通胀变化滞后。价格趋涨走势将促使管理层出台更多更密集的宏观调控措施。

央行资金回笼力度再次突破千亿

根据央行公告,今天央行将在公开市场发行520亿元央行票据。其中三年期央票发行量为260亿元,从而结束了连续6周以10亿元的象征性发行。

兴业证券:

本周央行从公开市场净回笼资金1120亿元,这是自5月中旬以来央行首次从公开市场净回笼货币突破千亿,而本周一央行刚刚宣布上调存款准备金率,即加大货币回笼力度。这是因为,一方面,由于美国次级债问题,美国市场风险大增,而我国刚刚大幅提高真实利率,10年期国债中美利差仅相差50个BP,大量国际资金流入我国;另一方面,外汇投资公司第一笔30亿美元的投资即出现近6亿美元亏损,显示出外汇投资的巨大风险,管理层对大规模外汇投资态度变得谨慎。央行一周资金回笼力度再次突破千亿,可能暗示特别国债发行有可能推迟。

通胀形势严峻关注后续政策

国际油价创历史新高;商务部监测数据显示,大部分食用农产品价格近期上涨;全球牛奶涨价;美国消费者信心指数升至6年来最高点。

申银万国:

一系列的新闻说明,今年的通胀形势非常严峻,配合GDP、出口、顺差和投资的发展形势,可以认为经济全面过热已经没有悬念。

此次通胀绝对不是所谓的“结构性通胀”,目前的通胀情况是,食品价格上涨很快,尤其是猪肉价格上涨较快,表现出上涨的结构性特征,但是这并非结构性通胀,事实上,任何一次通货膨胀都不是所有商品价格都上涨,总是一部分涨一部分不涨,一部分先涨一部分后涨,此次通货膨胀也不例外。目前很多商品价格已经跟随上涨,预计7月份通胀率将达到5.1%,今年通胀可能会“坐四望五”,高点达到甚至超过6%,时间在9-10月份。

此次通胀与企业利润高速增长同步,说明企业并没有吸收成本上涨压力,而是将成本压力向下游和消费者转移,这就意味着今年的通胀是伴随着有效需求的稳步扩大。

至于接下来的调控政策,可以换一个角度来看。由于就我国目前的市场机制而言,加息效果如何很难确定,不一定就能马上给经济降温,但是至少可以在通胀背景下提升真实利率,而且作为一项紧缩措施,也是央行最重要的表态方式。另外一方面,至于加息对央行的不利之处目前还看不到。基于这样的考虑,央行肯定倾向于加息。基于以上分析,下半年央行至少将再加息1次,并且还会有更多紧缩性的货币政策和行政措施出台。

■行业评析

钢材震荡回落国内外价差维持高位

6月份,受国家出台的一系列宏观调控措施影响,钢材价格震荡回落。6月末,国内钢材价格指数110.71点,环比5月末下降2.63点,降幅2.32%。长材产品价格指数环比下降2.37%,板材产品价格指数环比下降2.76%。

国信证券:

近期钢价反弹带动钢铁股价值回归:从7月20日开始,国内钢材价格开始连续两周回升,带动了钢铁股超跌反弹。目前基本面向好,未来钢材价格将逐渐稳步回升,将有力推动钢铁股估值的理性回归,维持行业“推荐”评级。上半年重点钢铁企业利润增长108.75%,上市公司中期业绩大幅增长已成定局。目前大多数钢铁股股价仍然没有达到前期高点,与其它行业相比钢铁板块估值明显偏低,近期的上涨只能算是价值回归。随着行业基本面的逐渐回暖,钢铁行业未来估值提升空间仍然较大。重点推荐既可以享受到行业高成长又可以较好回避行业风险的龙头企业,如鞍钢股份、武钢股份、太钢不锈、宝钢股份、韶钢松山等。

券商研究机构评级目标涨幅巨大品种追踪

(统计日:7月25日-8月2日)

股票代码	股票名称	机构名称	机构评级	发布时间	目标价	8.1 收盘价	目标涨幅%	EPS报告预期		EPS一致预期		股票代码	股票名称	机构名称	机构评级	发布时间	目标价	8.1 收盘价	目标涨幅%	EPS报告预期		EPS一致预期	
								2007	2008	2007	2008									2007	2008	2007	2008
000290	华仪电气	海通证券	买入	8-1	80.51	51.21	57.22	0.71	1.69	0.71	1.69	600104	上海汽车	招商证券	强烈推荐	7-30	31	22.89	35.43	0.79	0.97	0.763	0.908
000422	湖北宜化	光大证券	买入	7-30	25	15.95	56.74	0.69	1.02	0.634	0.822	600596	新安股份	国信证券	推荐	7-30	55.8	41.36	34.91	1.484	1.687	1.331	1.647
000028	一致药业	中投证券	强烈推荐	7-30	25.5	16.35	55.96	0.39	0.51	0.39	0.524	000616	亿诚股份	天相投顾	买入	7-30	30.72	22.78	34.86	0.96	1.03	0.947	1.212
600063	岳阳纸业	海通证券	买入	7-30	45	29.21	54.06	0.66	1.42	0.579	1.064	000731	四川美丰	中银国际	优于大市	7-25	25	18.7	33.69	0.882	1.132	0.889	1.039
600111	稀土高科	第一创业	买入	7-31	50	33.01	51.47	0.85	1.4	0.626	0.985	600521	上海药业	中投证券	强烈推荐	7-26	32	24.01	33.28	0.62	0.8	0.604	0.788
600456	宝钛股份	中投证券	强烈推荐	7-31	70.5	46.71	50.93	1.5	2.35	1.332	1.749	600232	金鹰股份	东方证券	中性	7-31	12.5	9.43	32.56	0.38	0.5	0.492	0.609
600521	上海药业	兴业证券	推荐	7-26	36	24.01	49.94	0.64	0.9	0.604	0.788	000616	亿诚股份	国信证券	推荐	7-30	30	22.78	31.69	1.1	1.48	0.947	1.212
002054	德美化工	申银万国	买入	7-31	30	20.01	49.93	0.69	1.12	0.646	1.026	600202	哈空调	中投证券	推荐	7-31	22.25	16.92	31.50	0.68	0.89	0.67	0.79
600096	云天化	申银万国	买入	7-31	40	27.16	47.28	1.3	1.72	1.197	1.552	000767	漳泽电力	广发证券	买入	7-26	14.85	11.3	31.42	0.444	0.594	0.413	0.474
600030	中信证券	UBS	Buy2	7-25	93	63.86	45.63	2.59	3.21	2.598	3.277	601111	中国国航	中信证券	买入	7-25	16	12.18	31.36	0.32	0.535	0.321	0.499
600535	天士力	招商证券	强烈推荐	7-30	31	21.5	44.19	0.47	0.7	0.478	0.603	000612	焦作万方	安信证券	买入	7-27	46	35.18	30.76	1.63	2.12	1.601	2.106
000825	太钢不锈	招商证券	强烈推荐	7-27	31.6	22.07	43.18	1.58	2.06	1.505	1.839	600804	鹏博士	招商证券	强烈推荐	7-25	59.5	45.51	30.74	0.68	1.19	0.56	1.14
000926	福星科技	长城证券	推荐	7-25	24	16.8	42.86	0.74	0.96	0.691	0.835	000937	金能能源	天相投顾	增持	7-27	25.5	19.52	30.64	0.79	1.02	0.824	1.034
600710	常林股份	民族证券	增持	7-25	15	10.63	41.11	0.3	0.5	0.281	0.403	600963	韶钢股份	上海证券	跑赢大市	7-30	38	29.21	30.09	0.485	0.904	0.579	1.064
600028	中国石化	国信证券	推荐	7-27	19.37	13.99	38.46	0.841	1.028	0.805	0.956	600104	上海汽车	申银万国	买入	7-30	29.62	22.89	29.40	0.83	1.07	0.763	0.908
600352	浙江龙盛	KGI	增持	7-26	16.75	12.1	38.43	0.6	0.66	0.513	0.683	600628	新世界	国泰君安	增持	7-31	23	17.95	28.13	0.35	0.46	0.359	0.449
600066	宇通客车	中信证券	买入	7-31	37.2	27.03	37.63	0.81	1.1	0.78	1.003	000826	合达资源	招商证券	推荐	7-31	25	19.66	27.81	0.306	0.345	0.371	0.499
600963	国泰君安	国泰君安	增持	7-31	40	29.21	36.94	0.54	0.98	0.579	1.064	600612	焦作万方	中金	增持	7-27	44.86	35.18	27.52	1.63	2.5	1.601	2.106
600030	中信证券	中银国际	优于大市	8-1	87.44	63.86	36.93	2.68	3.1	2.598	3.277	600511	国药股份	申银万国	买入	7-30	60	47.12	27.33	0.95	1.21	0.971	1.244
000825	太钢不锈	中信证券	买入	7-26	30	22.07	35.93	1.54	2.01	1.505	1.839	600511	国药股份	中投证券	推荐	7-30	60	47.12	27.33	0.98	1.2	0.971	1.244

说明: 1)“目标涨幅巨大”最直接地表达了研究员对企业的估价认识,目标价与现价差异也从侧面代表了研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。 2) 以上研究成果只反映卖方机构研究员的认识,并不代表市场以及买方机构投资者的观点,在应用时应考虑到研究员和投资者思维的差异性,同时也要注意区分研究员的研究水平、注意卖方机构观点出后市场的反应情况等,因此,我们同时给出一致预期数据,这一更能代表市场平均预测水平的指标,将对您的投资提供新的依据。(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)