

盘局终将突破 向上可能性略大

——20家实力机构纵论A股市场6月份投资策略及重点个股推荐

先跌后涨向上空间应有限

○国泰君安

展望6月份,市场可能重新演绎先跌后涨的震荡走势。通胀压力减轻,政策底能坚守,权重行业估值已近历史底部、限售股解禁压力降低,市场机遇将大于风险,但受制于投资者信心不足、资金离场和大小非中长期压力,向上空间有限,市场热点仍将频繁更换。

本月调低银行、保险、有色金属、旅游酒店的评级;调高石油石化行业评级;本月最看好的股票是:中国石化、国电电力、烟台万华、九阳股份、中兴通讯、绿大地、置信电气、中信证券、青岛啤酒、太阳纸业。

3116-3971点区间内波动

○民族证券

通过Wind提供的数据,结合市场目前的现实状态,我们采纳沪深300成份股一季度×4的PE倍数作为衡量基准,可以认为:当前市场处于基础价值线与3年期国债收益率倒数所对应的PE倍数合理区间,即3年期国债收益率倒数和13年期国债收益率倒数倍数所对应的PE倍数之间。对应沪深300指数上下限区间是4198.96点-3267.55点;上证综指为3971.26点-3116.98点。我们认为6月份市场将在这一区间内波动。

反复震荡关注结构性机会

○兴业证券

延续5月份震荡市格局,上证综指6月份将在3400-3800点为核心的区域中反复震荡。

投资者应关注市场中的结构性机会——央企资金注入和整合:外生式增长机会大,未来两年半时间内央企仍需缩减50-70家以上;在震荡资本市场一定程度上被赋予了稳定资本市场的额外使命,大非不会轻易抛售;股改完成进程早,小非“压力”小;我们特别看好其中电网电力、军工、电信行业的机会。

重点个股:五矿发展、中国神华、青岛啤酒、安信信托、宁波华翔。

震荡筑底上升行情待七月

○渤海证券

限售股解禁集中减持冲击”的风险还需要进一步释放。与此同时,能够改善市场资金中长期供给预期的焦点——“货币紧缩力度”还没有放松迹象,而短期公募基金募资额又飞速下降,无法有效承接大量解禁股的减持。再加上中国建筑等大蓝筹IPO重新启动,所以市场将会恢复自身运行态势,预期6月份市场仍将是震荡筑底行情,市场在7月份将产生上升行情。

参考品种为:兖州煤业、盘江股份、中国石化、万科A、金融街、置信电器、中体产业、西飞国际。

过度防御向积极配置过渡

○华泰证券

短期估值的压缩空间相当有限,管理层筑就的政策底仍有较强的支撑作用。而市场的整个投资心态正处于从过度防御向积极配置的过渡期,大盘突破机会来源于一些监测数据或指标较预期的乐观。

6月份操作难度仍相当大,比较实际的做法是寻找估值安全边际比较高、业绩成长性较为确定的个股。行业方面,建议关注建筑(重点公司有海油工程和中材国际)、零售(重点公司有苏宁电器和东百集团)和煤炭行业(重点公司有西山煤电、中国神华、兖州煤业和中煤能源)。

震荡反弹应是市场主基调

○南京证券

前期市场投机气氛大行其道,主流资金普遍谨慎,但“降税缺口”支撑明显,而央企整合纷至沓来,阶段性机会不断涌现。6月份正面预期偏多,因此,在继续抵抗探底过后,震荡反弹应该是市场主基调。而成为价值投资者面临的长期顾虑,另一方面可能来自政策面的进一步利好,如调整特别收益金起征点的行业政策兑现等。操作策略上,一方面应关注调整较为充分、估值有优势的蓝筹板块,同时事件性因素的刺激也将仍然是投资机遇。

存在阶段性回升反弹机会

○长城证券

罕见的地震灾害、迭创新高的原油价格与通胀形势的担忧,再度将投资视角拉回到经济基本面的重视审视中来。经济下滑与通胀变化成为价值投资者面临的长期顾虑。对于6月份的A股市场,从宏观经济运行变化来看,存在阶段性回升机会,但是持续反弹面临“天花板”。阶段性回升机会的触发点是,CPI全年拐点对市场的刺激作用。市场系统性投资机会弱于事件驱动机会,行业投资机会要小于主题投资机会。本期长城30股票池调入南玻A,调出潍柴动力。

窄幅低调震荡是现实选择

○国盛证券

从中长期角度而言,后市行情发展可能出现两个极端。最坏结局是重蹈“8·24”井喷行情的一幕,最好结局是目前行情只是走出大牛市的“一小步”,未来将在经济高速增长、人民币升值周期、资本市场全面开放等背景下,牛市进一步深化。短期来看,区间内窄幅低调震荡或是现实的选择,预计6月股指波动范围在3000-3800点。

主题投资将是6月份阶段主要机会,包括通胀受益品种、央企整合和资产重组,以及股指期货、创业板、融资融券、奥运、灾后重建等。

银行房地产业予较高配置

○银河证券

2008年上半年上市公司业绩能够保持近30%增速,合理估值为动态市盈率21.6-30.8倍,对应上证综指为3600-5100点,中枢为4200点。

6月份看好五大投资机会,包括灾后重建、高油价、央企重组、奥运以及股价超跌等带来的投资机会。超配证券、保险、煤炭、机械、建筑、建材、钢铁等行业,银行、房地产业给予较高的配置比例建议。

投资组合包括:中信证券、中国人寿、北京银行、攀钢钒钛、华新水泥、金通银、青岛啤酒、中创信测、常林股份、中信国安。

政策信号将推动市场走强

○东方证券

我们认为股市作为良好的投资渠道不应该被“妖魔化”,企业盈利维持高增长、流动性充裕和“负利率”均将提升A股合理估值,而A股目前的估值水平相比历史平均水平仍有超过20%的折价。基本面的逐步明朗以及强烈的政策面信号,将推动A股在6月份明显走强。

本月投资组合建议超配保险、券商、银行、钢铁、煤炭与建筑行业,标配石化、地产、机械、医药和食品饮料。其中将银行由标配提升至超配,将地产和机械由低配提升至标配,适当降低煤炭的配置权重。

估值悲观将逐步得到修正

○平安证券

理性分析目前A股市场估值已处于可接受区域,投资者对市场的定价和估值的过度悲观有望逐步得到修正,估值高不应该是继续看空的理由;从目前的经济状况判断,通胀和宏观调控的压力有望降低;此外,诸如“融资融券”、“创业板”等政策有望逐步落实,使得后续市场面临来自政策面的支撑依然有力;而电信重组、成品油、电力定价制度改革乐观预期,也有望给市场带来交易性机会。整体判断,我们认为6月份沪深300指数的核心波动区间有望维持在3400-4200点。

前紧后松延续结构性行情

○上海证券

6月份市场仍将处在通胀和宏观调控压力之下,但宏观政策的变动预期可能会改变投资者的悲观情绪,并在中报业绩汛期来临之际释放出局部强信号刺激市场的活跃度。预计市场总体将延续结构性行情特征,且整体趋势将会存在前紧后松的可能性,时间分界在5月份经济数据公布前后。根据综合手段预测,6月份指数波动范围在3300-4200点之间。股票组合是:中国联通、中国石油、正邦科技、中兴通讯、西藏矿业、国电电力、特变电工、华鲁恒升、厦工股份、用友软件。

谨慎乐观可上看3900点

○国海证券

6月份大小非解禁压力明显缓解,6月中旬披露的5月份CPI数据也将有较大幅度下降,这些均可能会成为多头组织反攻的契机。投资者对6月份大盘走势可谨慎乐观,“六月红”可以期待,但对上行空间也不可期望太高,预计6月份运行区间为3200-3900点。

我们对6月行业进行重新评级,其中钢铁行业予“买入”,“增持”评级的有银行、医药、食品饮料;煤炭以及批发零售行业从原“增持”调低为“中性”。另外,“中性”评级的还有石化、房地产、有色及建材行业。

有利好就有挑战4000点

○信达证券

6月份市场总体将呈现箱体震荡格局,箱体顶部是4000点,底部是3000点。目前3000点是政策底已经成为共识,因此6月份大盘不会跌破3000点;而一旦有利好消息出台,则将挑战4000点。

6月份市场热点将围绕三条主线展开:第一条是央企重组带来的投资机会,主要集中在电信、电力、钢铁、军工等行业;第二条是行业景气提升带来的投资机会,主要集中在农业、新能源等行业;第三条是蓝筹股超跌反弹机会,其中券商、地产、汽车等行业值得关注。

相对平稳阶段红六月可期

○光大证券

在全球经济增速放缓和高通胀的大背景下,6月份相对出现了一个平稳期,通胀阶段性企稳,微观经济增速可能超预期,稳定市场的政策可能择机出台,因此,红六月可期。

行业配置:节能环保使得供给减少,景气上升的化工、水泥、医药原料,抵御通胀的资源优势行业煤炭;低估值的房地产业的投资机会;理顺资源价格预期下的电力和石化的交易性机会。

风格转换:应对基金小型化,风格上转向小市值股票,同时超跌的大市值股票有反弹要求。

增长减速政策期待中震荡

○国金证券

目前沪深300动态PE在20X-21X,如果2008年业绩增长预期不再向下调整,并且2009年业绩预期相对稳定,这一估值水平处于中性水平。但我们认为2008年企业盈利依然处在下滑过程中,市场对于2009年的业绩增长情况尤其缺乏判断,在这种情况下,增长风险的压力依然存在。

但考虑到管理层不断释放出维护市场的积极信号,并且可能通过继续推出政策影响市场,我们认为6月份市场依然会在增长减速与政策期待之间表现出震荡特征。

3800-4000点是反弹上限

○宏源证券

管理层希望市场稳定意图非常明显,所以回补或是不回补缺口都已经不再重要,关键是没有必要再度杀跌。但是我们也并不认为6月份的反弹能有多高,在没有重大政策因素大幅度改善市场流动性情况之下,3800-4000点是反弹行情的目标上限。

6月主题投资股票池:中国石化、中国石油、中煤能源、鄂尔多斯、远兴能源、华电国际、华能国际、天威保变、川投能源、通威股份、中粮屯河、北大荒、敦煌种业、新农开发、冠农股份、大众公用、力合股份。

以震荡为主存在局部机会

○中信建投

我们认为在当前CPI依然维持高位、上市公司业绩增长放缓影响下,6月份市场尚不具备大举反攻的能力。但在市场估值趋于合理、管理层对当前市场认可和支持背景下,出现深幅调整的可能性也不大。我们认为6月份市场将仍以震荡为主,投资机会存在于市场局部。

由于市场不确定因素仍然存在,在整体操作方面仍应继续保持谨慎的原则,采取自上而下的方式精选个股为投资策略。以下几个主题性投资机会值得关注:新能源、央企整合、绿色GDP、奥运直接受益。

4100点将成为重要阻力位

○西南证券

历史数据统计显示,在有效底部确立后,随后的上升波段累计升幅60%多的幅度居多。假设3000点的政策底能够成为关键性重要底部,即有效时间能够持续10个月以上,在后市的回升阶段就需要日均成交金额放大至1500亿元以上,若达到这一要求可被视为2008年年内的重要支撑位。按照60%的幅度计算,上升目标位为4800点。相反,若日均成交无法放大到这一状态,上升只可被看作弱势中的反弹,前期的横盘区域4100点至4700点将成为重要阻力位。

3300-3800点间反复整理

○广发证券

6月份将进入一个相对窄幅整理的运行环境,市场一方面担忧基本面情况进一步恶化,上市公司业绩进一步下滑,22倍的动态估值水平仍有可能进一步往下调整,基金等机构在赎回压力及宏观面下滑的双重压力下可能进一步减持。但在政策面支持下,游资有继续表现的空间,短期题材股的炒作仍将延续。我们初步判断,6月份大盘运行空间在3300-3800点之间,行情特点为反复整理。6月份重点推荐:华鲁恒升、方圆支承、中远航运、大秦铁路、水井坊、东力传动。

■信息评述

上海本地公司的重组加速推进

近日外高桥连续涨停,带动一批上海本地股逆势上扬,上海本地股的资产重组是2008年值得关注的亮点。

海通证券:

目前正在进行的上海企业的资产重组基本上是按照三条线展开的:

一是国资委主导的重组,即由上海国资委旗下的两大集团——上海国际集团和国盛集团牵头开展的重组与整合,如5月份浦发银行股权的重组等。

二是以上海十大集团公司为主的本地集团公司层面的整合(指拥有多家上市公司的集团公司),如近期上海久事集团的巴士股份、华谊集团的三爱富等。从我们目前的跟踪情况来看,上海十大集团公司中有80%已经展开了不同程度的资产重组,预计这一整合行动还将继续深化,而且许多重组是跨集团进行的。

三是拥有单一上市公司的集团公司的资产注入。这种案例就比较多,远的有上港集团,近的则是外高桥等。

可以说,上海本地公司的资产重组已全方位展开,题材式机会比较多,而且在弱势市场中会显得比较抢眼。

■行业评析

山东出台电煤价格临时干预措施

6月2日山东省政府出台电煤油气运保障临时通知,要求严格履行已签订的电煤合同,稳定煤炭价格,确保按质按量完成电煤供应任务。

中金公司:

资本市场担心国家会采取电煤价格干预措施,一是山东省电煤价格干预会对本地煤炭公司产生负面影响;二是这种电煤价格干预措施会向其它省份推广。我们认为,也确实不排除国内其它省份有出台类似干预措施的可能性。临时价格干预措施难以扭转煤炭价格的上升趋势,因此,市场在逐步消化山东省政府对电煤市场进行干预的负面消息之后,煤炭公司估值相应较低,反而为投资者提供了介入机会。该政策对兖州煤业业绩影响有限,我们不会因此下调公司盈利预测。

兴业证券:

这一政策与近期山东地区电煤稀缺和价格疯涨有直接关系。就我们此前与上市公司华电国际了解到的情况来看,已经有部分小电厂因无法承受成本压力而被迫关闭。受此影响,华电国际省内机组利用小时今年年内有望上涨100小时以上。

而此次实施临时价格管制、同时保障电煤运输之后,对于现有的国有大电厂更为有利。因为在煤价持续高位运行情况下,其发电市场份额有望进一步扩大。而且山东地区作为首个回应中央保障煤电油运政策的省市,对于其它省市的煤价调控政策有极大的示范意义。或许意味着至少今年三季度期间电煤涨幅将不再扩大,这将极大缓解火电企业目前的经营压力。

但是我们也应该清醒的看到,煤炭价格管制政策出台的“潜台词”,就是电价在短期内不可能上调,因此前期基于二季度电价调整预期而导致的电力类个股走势强于大盘,短线将由于该预期落空而带动行业出现新一轮回调。由于煤价管制政策效果仍待观察,继续维持对火电行业的“观望”评级。

■外行评点

高盛集团认为人民币将加快升值

高盛集团4日发表报告认为,在人民币汇率漫长的调整过程中,中国无法承担升值减缓——更不用说停滞,所带来的巨大代价。

高盛认为,中国人民银行需要持续大量购入美元,才能将人民币汇率维持在当前水平。今年前四个月,以美元计的外汇储备余额同比增长40.9%,仍远高于中国名义GDP增长率。假设当前外汇储备增长速度保持不变,到2008年底前储备余额可能会轻松突破2.2万亿美元。

然而官方公布的外汇储备数据仍低估了实际的外汇资产规模。2008年4月,中国银行系统所持外汇资产已达2.1万亿美元,占GDP56%以上。自2006年以来,官方公布的外汇储备余额和金融机构外汇占款之间的差距显著扩大,其原因包括央行采用“创新方式”,将更多的外汇资产计入商业银行的资产负债表2,其中包括近来要求商业银行以美元支付法定准备金增加的部分。

值得关注的是,尽管贸易顺差增长大幅放缓而且全球经济风险承受能力下降,大量外汇资金仍在加速涌入。衡量热钱流向的常用指标“热钱规模=外汇储备变动-经常项目余额-外国直接投资”表明2007年底以来热钱流入规模急剧扩大,这可能体现了人民币和美元利差的逆转以及人民币升值预期的上升。近期热钱流入规模急剧扩大在很大程度上可能是来自海外华人华侨汇款,特别是通过CEPA安排从香港流入的资金。

高盛认为,无论绝对额还是占GDP份额来看,中国国际收支盈余规模是任何一个大型经济体前所未见的。2007年中国国际收支盈余已占到GDP的15%,今年还可能进一步增长。在规模如此庞大的国际收支盈余背后是央行在持续大量购入外汇,此举从以下几方面造成了巨大的经济损失:a)国内通胀压力;b)外汇资金流入在不断挤压国内信贷增长空间;c)持有外汇储备造成了巨大的财富损失;d)外汇资产的实际价值正迅速被国外通胀所侵蚀。

高盛认为,人民币兑美元汇率6%-7%的升值幅度不太可能有效减少中国一年7000亿美元的国际收支盈余(或2620亿美元的贸易顺差)及其引发的各种经济失衡,中国显然更希望让人民币逐渐升值。然而面对不断上升的经济成本和国际社会压力,“逐渐升值”可能也越发需要变成“逐渐更迅速地”升值。

高盛将3个月、6个月和12个月的美元/人民币预测从6.80元、6.55元和6.38元向前推进,更新为6.76元、6.60元和6.30元。预测人民币12个月升值幅度为10%,高于目前NDF市场所预计的6.6%的升值幅度。

券商研究机构评级目标涨幅巨大品种追踪

(统计日:5月20日至6月4日)

股票代码	股票名称	机构名称	机构评级	发布时间	目标价	6月4日收盘价	目标涨幅(%)	2008报告预期		2009报告预期		2008一致预期		2009一致预期	
								EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE
600230	沧州大化	银河证券	推荐	5-21	67.50	24.51	175.40	1.400	17.507	3.180	7.708	1.244	19.703	2.677	9.155
600770	综艺股份	广发证券	买入	5-29	48.00	18.77	155.73	0.750	25.027	1.520	12.349	0.735	25.537	1.370	13.701
601318	中国平安	中投证券	强烈推荐	5-21	130.30	54.31	137.79	1.710	31.760	2.080	26.111	1.919	28.300	2.239	24.251
600031	三一重工	中信证券	买入	5-22	75.00	35.83	109.32	2.250	15.924	3.200	11.197	1.976	18.132	2.590	13.834
000651	格力电器	中投证券	强烈推荐	5-21	81.50	39.77	104.93	2.330	17.069	3.300	12.052	2.164	18.378	2.908	13.674
000428	华天酒店	光大证券	增持	5-27	27.00	14.15	90.81	0.700	20.214	0.890	15.899	0.721	19.613	0.890	15.896
600456	宝钛股份	中投证券	强烈推荐	5-21	65.00	34.15	90.34	1.850	18.459	2.450	13.939	1.539	22.186	2.052	16.643
600674	川投能源	中信建投	买入	5-20	44.00	23.90	84.10	0.590	40.508	0.760	31.447	0.798	29.956	1.140	20.960
600295	鄂尔多斯	国海证券	买入	5-21	38.50	21.17	81.86	1.102	19.211	2.160	9.801	0.967	21.894	1.549	13.664
002030	达安基因	KGI	增持	5-26	18.20	10.01	81.82	0.230	43.522	0.310	32.290	0.242	41.369	0.364	27.500
000031	中粮地产	国泰君安	增持	5-20	30.00	16.72	79.43	1.020	16.392	1.600	10.450	0.917	18.243	1.402	11.928
000758	中色股份	中投证券	强烈推荐	5-21	35.00	20.10	74.13	1.190	16.891	1.710	11.754	0.917	21.927	1.203	16.704
000581	威孚高科	群益证券	强烈推荐	5-20	19.00	11.28	68.44	0.490	23.020	0.760	14.842	0.570	19.781	0.843	13.384
000012	南玻A	东方证券	增持	5-28	30.00	17.90	67.60	0.650	27.538	1.250	14.320	0.636	28.166	1.155	15.498
600798	宁波海运	日信证券	增持	5-27	17.00	10.28	65.37	0.760	13.526	0.890	11.551	0.778	13.220	0.896	11.469
600111	包钢稀土	东方证券	买入	5-29	32.00	19.40	64.95	0.830	23.373	1.080	17.963	0.891	21.772	1.148	16.892
601318	中国平安	东方证券	买入	6-2	89.06	54.31	63.99	2.690	20.190	2.830	19.191	1.919	28.300	2.239	24.251

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可,目标价与现价差异也从侧面反映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者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其后市场的反映情况等,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期水平的指

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)