

## 策略

### 逢低加仓

### “太平”股指隐藏异动玄机

昨天的A股市场多少有些戏剧性，盘中股指受外盘影响一度快速下探，在全天股指波动不大的

“太平胜景”下，掩藏着板块个股超乎意料的“翻云覆雨”。

昨天的市场热点依旧

人气火爆，个股的震幅巨大，也从一个侧面表明场外资金正在密切关注市场走势，一旦大盘回调，增

量资金能够迅速涌入、承接前期获利盘，市场的下跌空间已经越来越有限。

东方智慧

### 资金进场节奏正在提速

昨日的走势，再一次确立了A股市场反弹的趋势，一是因为午市前后的回落清洗了浮筹。而下午A股市场的重新走

强，则会更一步强化多头的反弹较为乐观的前景，所以，将会使得部分机构资金有锁仓的冲动，进一步推动着市场的反弹

行情。二是因为成交量呈现出稳步放大的态势，说明场外资金进场的节奏正在提速，这也有望形成

新的资金买盘力量，从而牵引着大盘的反弹行情向纵深发展。故建议投资者在操作中进一步加大持仓股。

渤海投资

### 技术性反弹高度有限

昨天市场整体呈现强势震荡格局，盘中一度出现逐波的下探，但由于市场信心开始恢复，热点板块的炒作带来了赚钱效应，因此逢

低的买盘推动了指数的强势，量能也较昨日有所放大。

总体来看，技术性反弹高度有限，后市还会有

反复，从目前看，短线反弹仍可延续，但种种负面的因素都制约了反弹的高度，高度在2850~2900点之间，2900点以上压力很

大。但个股的活跃将会带来短线机会，抓住主流题材，抓住超跌的本质，是今后一段时间内的主流策略。

北京首放

### 高油价催生煤化工机遇

权威部门有相关人士周一对有关媒体表示，在目前通胀压力比较严峻的情况下，原本打算近期出台的资源税改革方案估计在未来3个月内不会出台。据透露，国家财税部门最近确实向国务院递交了一份涉及到资源税改革内容的方案，但未获通过。受此消息刺激，煤炭板块止住下跌的步伐，位居板块涨幅榜前列，预计随着大盘的企稳反弹，该板块还会得到持续的表现机会。

在国际原油价格和成品油价格强劲上涨之际，决定了煤化工行业必然会得到很好的发展机遇，煤化工产业将是今后20年的重要发展方向，相关的投资机会值得重点关注。

目前煤化工的几个发展方向主要集中在煤制油、煤制烯烃、煤制甲醇和二甲醚等替代燃料以及传统的焦化和电石等方面，其中新型煤化工是未来人们关注的焦点。目前煤化工的几个发展方向主要集中在煤制油、煤制烯烃、煤制甲醇和二甲醚等替代燃料以及传统的焦化和电石等方面，而新型煤化工则是未来人们关注的焦点。



兖州煤业日线图

其中煤制油项目国家批准试点的主要有神华、兖矿、潞安和伊泰四家，前三家是集团在操作，只有伊泰项目有上市公司参与。前三家都承诺，在合适时机将煤制油资产注入上市公司，装置的磨合期需要较长的时间，真正的盈利和资产注入大约要在2009年以后，所以煤制油项目短期内对相关上市公司并无实质性影响，长期来看则是重大利好。

煤制烯烃目前还处于工业示范试验阶段，准备

上马煤制烯烃的上市公司很多，但要想成功工业生产并保持连续顺利开车还是有一定的风险的，因此那些资金和技术实力雄厚的企业更可能从中获益。而作为替代汽、柴油和民用燃气的煤制甲醇、二甲醚，在生产技术上是没问题的，目前需要应用技术的突破和政策的支持，其发展取决于醇醚燃料在全国的推广力度。此外，在煤-焦炭-电石、煤气化合成氨等传统煤化工领域，具备煤炭、盐、焦炭、

电石等原材料资源优势，同时具备规模的完整循环工艺路线的龙头企业发展前景广阔。

高油价时代的到来使煤化工股的投资机会凸现，其中未来产能释放预期较为强烈的江山化工、赤天化、云维股份等品种可低吸持有。二是技术优势、产业链优势明显的新型煤化工股值得关注，例如煤制油等煤化工产业，对中国神华、兖州煤业、潞安环能等上市公司可重点关注。

东方智慧

## 事件

### 资源税改革追踪

### 维持轿车行业“中性”评级

国信证券昨日发布投资报告，维持轿车行业“中性”评级。

按乘联会口径，6月国内轿车销售37万辆(终端销售数)，同比增长11.7%，环比下滑2.02%，符合预期。国信证券预计，汽车行业协会口径下(批发数+出口)，6月增速在9-12%这一区间，二季度以来维持低位。其中，预计中高端轿车销售同比下滑达7%。居民收入水平下降和“财富负效应”对中高端车型销售影响尤为显

著。中高端车型需求的放缓是否是趋势性的，仍需要继续观察。

今年1~5月份，国内整车、零部件企业利润分别同比增长35%、37%，超越销量、收入增速。成本、价格双重挤压下，利润率上升，意味着汽车企业通过成本控制、技术革新，基本消化了成本上涨的压力。这与长三角、珠三角地区大量低端制造业出现大面积亏损形成鲜明对比。

上述结果同时意味着，

产能利用率仍对行业利润具有较强的解释能力：一季度，国内轿车销售表现良好，增速达22.5%，尽管4-5月增速放缓，预计1-5月份产能利用率水平较去年同期仍略有上升，与利润表现相一致。尽管面临着巨大的成本冲击，企业仍有能力加以消化。但，6月以来，轿车行业利润将面临拐点。

国信证券预计2008年后，轿车销量同比增速将维持在10%一线，2008年全年销量同比增

长15%，相对于17%的产能增长，2008年全年产能利用率较2007年略有下降。6月起，产能利用率趋向下滑，行业利润增速将逐步放缓。中高端车型是轿车行业利润的主要贡献者，一旦增速放缓，对行业利润将带来较大负面影响。

国信继续推荐一汽轿车以及三个客车公司(江铃、宇通、金龙)的投资组合。推荐顺序依次是：江铃、一轿、宇通、金龙。

国信证券

## 公司评级

中金公司	武汉凡谷(002194)审慎推荐 中海油服(601808)审慎推荐 贵州茅台(600519)推荐 五粮液(000858)推荐 张裕(000869)推荐 伊利股份(600887)审慎推荐 南宁糖业(000911)推荐 新农开发(600359)推荐 通威股份(600438)推荐 中国神华(601088)推荐
世纪金龙	中卫国脉(600640)可予关注
天相投顾	哈空调(600202)增持 风神股份(600469)增持 民生银行(600016)增持 国际实业(000159)增持 华能国际(600011)增持 中国远洋(601919)增持 中国中铁(601390)增持 中联重科(000157)长期买入 宁波银行(002142)中性
齐鲁证券	中国远洋(601919)谨慎推荐 中联重科(000157)推荐
东方证券	中联重科(000157)增持
安信证券	中联重科(000157)增持 -A 长江电力(600900)买入 -A
光大证券	中联重科(000157)买入 水井坊(600779)买入 民生银行(600016)推荐 南玻A(000012)增持 康缘药业(600557)买入 中孚实业(600595)推荐 南山铝业(600219)推荐 神火股份(000933)推荐 焦作万方(000612)推荐
广发证券	国恒铁路(000594)重点关注
万国测评	中国太保(601601)关注
大富投资	健康元(600380)积极关注
群丰投资	南化股份(600301)积极关注
金证顾问	中联重科(000157)重点关注
长江证券	中国远洋(601919)推荐
平安证券	川投能源(600674)推荐 长江电力(600900)推荐 中联重科(000157)推荐 民生银行(600016)推荐
银河证券	中创信测(600485)谨慎推荐 万科A(000002)推荐
海通证券	时代新材(600458)增持 海正药业(600267)增持 煤气化(000968)买入
国泰君安	中海油服(601808)谨慎增持

李桂清辑

## 行业

### 轿车行业