

市场人士认为,存款准备金率上调不改大盘震荡向上的趋势

股指将惯性走低

尽管周四早盘沪深股指出现习惯性“跳水”,但午后继续震荡走高,上证综指3300点大关也被多方踏平,再创历史新高。同时,深证成指、深证综指、沪深300指数和中小板指数也纷纷创出新高,表明市场的做多力量相当充沛。

上证综指昨天收于3319.14点,上涨27.60点,深证成指收于9161.48点,上涨71.02点,沪深300指数报收于2945.05点,上涨33.23点。两市成交分别为1162.8亿元和589亿元,较前一交易日略有萎缩。

从近期的走势看,上证综指在连续八连阳之后,周三受权重股打压收阴,周四早盘,工商银行、中国银行、中国人寿、中国石化等权重股纷纷大幅调整,给股指带来一定的压力,上证综指顺势回探5日均线得到支撑。

由于央行再次宣布上调存款准备金率,因此投资者对股市的短期走势较为敏感。市场人士认为,本次央行上调存款准备金率,对股市震荡向上的趋势不产生实质性影响,对于银行股来说,如果央行上调存款准备金率引发银行股震荡,则提供了良好的买入机会。事实上,此前几次央行的紧缩政策出台后,股市都以“低开高走”作出反应。

盘面显示,二线蓝筹股的轮番活跃成为市场主导性的做多力量。3月底以来,钢铁、有色、煤炭、港口、机场、航空、铁路、电力等多个蓝筹板块纷纷启动,而且板块效应比较明显。比如营口港连续两天冲击涨停,带

动了整个港口股的活跃,而上海机场周四盘中涨停也带动了机场板块的走强;在煤电联动预期下周四电力板块表现不俗,国电电力、通宝能源、华电能源等品种领涨。分析人士指出,二线蓝筹股全面走强的根本原因,在于在目前宏观经济稳步快速增长的情况下,相关行业景气度提升明显,目前增量资金的介入,可以看成季报行情的预演。

从周四的市场热点来看,除了电力股、港口股发威外,券商概念股继续火爆,宏源证券冲击涨停,创出25.3元的新高,而中信证券涨幅也达到6.77%,股价突破50元。吉林东东、辽宁成大、都市股份等券商概念股都受到资金的哄抢,目前券商概念股基本上都加入市场高价股行列。

由于央行再次宣布上调存款准备金率,因此投资者对股市的短期走势较为敏感。市场人士认为,本次央行上调存款准备金率,对股市震荡向上的趋势不产生实质性影响,对于银行股来说,如果央行上调存款准备金率引发银行股震荡,则提供了良好的买入机会。事实上,此前几次央行的紧缩政策出台后,股市都以“低开高走”作出反应。

快报记者 许少业

新闻链接

央行今年第3次上调存款准备金率

信贷增速过快和投资反弹压力所引发的银行体系流动性过剩,让央行频亮“调控”之剑。昨天,央行宣布,将从4月16日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行今年以来第3次上调存款准备金率。同时,这也是央行10个月以来第6次上调存款准备金率。至此,商业银行的法定存款准备金率已达到了10.5%。

值得注意的是,此次上调存款准备金率距最近的一次加息,还不到3周时间。这是央行近年来出台调控措施,时间间隔最短的一次。而从央行今年以来的调控频度来看,平均每月都有一次调控,1、2、4月为上调存款准备金率,3月份为加息。

业内人士指出,由于2月

相关背景

央行去年以来6次上调存款准备金率

Table with 2 columns: Date and Rate Adjustment. Includes entries for July 5, 2006 (7.5% to 8%), August 15, 2006 (8% to 8.5%), November 15, 2006 (8.5% to 9%), January 15, 2007 (9% to 9.5%), February 25, 2007 (9.5% to 10%), and April 16, 2007 (10% to 10.5%).

央行去年以来3次加息

Table with 2 columns: Date and Interest Rate Adjustment. Includes entries for April 28, 2006 (Financial institution lending rate up 0.27% to 5.85%), August 19, 2006 (One-year deposit/borrowing benchmark rate up 0.27%), and March 18, 2007 (Upward adjustment of financial institution RMB loan interest rate benchmark 0.27 percentage points).

份的货币信贷数据增长较快,所以央行此时宣布上调存款准备金率应该是已经得到了相关数据。今年前两个月,我国外贸顺差高达396亿美元,货币供应量和贷款增速的上升使得CPI维持高位,通货膨胀的压力悄然增加。业内人士更预测说,3月份的通货膨胀很可能将达到3%以上。进一步采取紧缩货币手段,已成为必然。

大多数业内学者认为,尽管法定存款准备金率已经达到了10.5%,但仍然还有上调空间,业内人士预测,年内法定存款准备金率还将有3次上调过程。此外,他认为年内还将可能有两次加息过程。

快报记者 苗燕 但有为

摩根大通: A股估值较高并不影响其吸引力

摩根大通中国证券公司董事总经理兼主席李晶昨日表示,虽然目前A股市场估值不低,但海外投资者仍很青睐中国股市,中国市场有非常独特的吸引力。

李晶认为,今年中国上市公司出现前所未有的盈利情况,加上资金充足,投资者对A股信心浓厚,所以,今年A股市场还是会出现往上走的情况。

“虽然A股估值比较

券商一季度佣金收入超173亿

光大证券有关人士昨日透露,据初步测算,今年一季度,公司营业收入和经营利润分别同比增长了5.5倍和10倍。除光大外,多家券商近日也都向记者表示,今年首季收入和利润出现大幅增长。

有关统计显示,一季度,我国沪深两市股票基金权证成交金额达到8.63万亿元,而去年全年这一数字为9万多亿元。按照千分之一的佣金率计算,券商至少在一季度收

入了超过173亿元的佣金收入。与此同时,券商投行业务也保持了稳步增长的格局,国泰君安资深分析师梁静预计,红筹股和H股的回归、银行保险等金融企业的密集发行都将有力支撑承销额的快速增长,今年市场IPO规模将达到2000亿元,至少比2006年增长20%以上。这些无疑都为券商今年的良好开局打下了坚实的基础。

快报记者 袁媛

快了超过173亿元的佣金收入。与此同时,券商投行业务也保持了稳步增长的格局,国泰君安资深分析师梁静预计,红筹股和H股的回归、银行保险等金融企业的密集发行都将有力支撑承销额的快速增长,今年市场IPO规模将达到2000亿元,至少比2006年增长20%以上。这些无疑都为券商今年的良好开局打下了坚实的基础。

快报记者 李剑锋 秦宏

券商观点

由简单炒作转向深度挖掘

随着牛市的延续,股市投资盈利机会也体现出技术升级特征,以前那种对通俗易懂的故事的热爱正在转为较为复杂的专业分析,投资机会也由一目了然转向深度挖掘。

随着两年牛市的挖掘,自上而下的方法已经越来越难,而自下而上的方法则显得更为适用。通过分析上市公司产能变化、营业收入变化、毛利率变化可以发现上市公司业

绩超预期增长带来的投资机会。尤其现在市场上越来越多的大股东愿意将优质资产注入上市公司,这种机会只能通过自下而上的方法来挖掘。在这样的背景下,投资者要放弃对任何行业的预先偏见。

在牛市之中,上市公司之间比的不是静态业绩,而是动态增长,比的不是能不能增长,而是谁增长得更快,谁增长得更持久。

银河证券

滚滚热钱催生资产价格重估

面对未来的市场走势,我们可以借用一句市场俗语来概括,即牛市不言顶。

如果要给这种逼空行情寻找一个理由,其实很简单而且朴素,两个字:钱多。我们认为,资金的充裕和估值是紧密相连,相辅相成的,正是因为资本的泛滥,从而导致了估值体系的重建。在价值投资的理念下,用市盈率、市净率等指标来构建估值体系是国际上通行的做法,但在本币升值的

条件下,充足的货币供应表现为各种资产价格的上涨,于是估值体系也面临着重新建立,而与资产价格密切相关的行业,如股市、银行、地产等,都将受益于资产价格的重新评估,从而获得更高的上涨空间。

对于这种逼空行情格局的改变主要取决于两个因素。其一是资金充裕情况的变化,第二个因素就是股指期货的推出会在短期内改变游戏的规则。

民族证券 马佳颖

市场观察

资金面仍有利于股票市场

在货币流动性持续多增的情况下,预期之央行再次常规性上调存款准备金率0.5个百分点,上调后法定存款准备金率为10.5%。这和我们在3月份央行加息时对二季度货币政策趋势作出的预测是一致的。

此次存款准备金率上调的具体原因有以下几点:第一,在国内经济结构没有明显变化的情况下,二季度国际顺差依然继续高位,由此导致的货币流动性将继续多增;第二,二季度货币市场各类央票到期规模合计达9120亿元,流动性调控压力持续;第三,

在过剩资金推动下,预计3月份银行信贷增长依然偏高。

时隔约两个月后央行再次上调存款准备金率,直接冻结资金约1700亿元,同时也会影响货币乘数适当下降。由于调控幅度基本延续之前比较温和的步伐,而且主要针对到期和新投放的增量资金,因此此次上调对股票市场 and 债券市场资金的影响均将十分有限。

然而,在存款准备金率持续上调及利率连续上调的情况下,我们应重视政策连续调整带来的累积影响。我们在一季度时即已明确提

出,今年央行将提前在一、二季度加大流动性调控力度,除了回笼增量资金外,还要进一步回笼原来过剩的存量资金。2007年一季度央行通过存款准备金率上调及公开市场操作净回笼冻结资金高达11670亿元,预计约相当于外汇占款新增投放货币的1.7倍,有效回笼了大量存量资金。在存量资金逐步有效回笼的情况下,存款准备金率及利率搭配提高带来的影响也将逐步显现,一是可能继续抬高货币市场利率,二是一定程度上可能抑制银行贷款快速增长,三是资本市场的资金成

本也会相对提高。

从后续趋势看,在流动性继续多增的情况下,央行将加大公开市场操作以及引进货币掉期工具等继续回收过剩流动性,我们预计6、7月份时央行可能再次上调存款准备金率。此外,进一步从货币结构上看,由于股市财富效应上升以及消费趋增等因素不会根本改变,二季度居民储蓄分流及存款资金的活期化也依然继续。因此,二季度资金面总体逐步趋紧的同时,依然维持总体有利于股票市场、不利于债券市场的格局。 特约撰稿 梁福涛

2007年4月5日沪深A股行情

Large table containing stock market data for April 5, 2007. It includes columns for index (上证综指, 深证成指), code (代码), name (名称), open (开盘), high (最高), low (最低), close (收盘), change (涨跌), volume (成交量), and market cap (市值). The table lists hundreds of individual stocks with their respective values.