

# 申银万国研究报告认为 月份大盘看涨 5月份可能调整

A股的泡沫的生成已经在资金、经济、催化剂、投资者心理、社会氛围上具备了条件。目前沪深股市投资氛围与IT泡沫时代的美国、升值泡沫时代的日本相似的绝不仅仅只有汇率和利率,整体社会已经在心理层面上做好了准备。上证综指有理由冲高到3600以上。一是蜂拥而至的资金对有限的股票供给,3月客户保证金增加1300亿,而IPO规模只有21亿。4月,预计新发基金和扩募基金的募集规模将达到700亿以上,而IPO和再融资规模合计不超过500亿。二是个人投资者持股比例大幅上升,估计其持有市值比例已经从年初的

54%上升到60%。风格指数也清晰地刻画了这一点,低价股指数在短短2个月内超越高价股150%。大量普通投资者是以买菜的逻辑投资股票。三是初步估计全部A股2006年净利润增长约35%,而重点公司2007年1季度的净利润增速估计将达到惊人的78%。业绩的大幅上升进一步钝化投资者对估值的敏感度。5月后的大盘调整有可能会看到的。一是股票、资金的天平5月后向股票倾斜,大型股的发售将明显加速。初步估计二季度IPO规模能够达到1200亿,整体融资规模有望超过1500亿。非流通股压力也慢慢显现。4月解冻市值

850亿,5月解冻市值1200亿,6月解冻市值420亿。二是严谨的价值型投资者开始认真审视业绩增长持续性。绩差公司惊人的86%净利润增速背后,是主营业务毛利只增长19%,经营性现金流增长16%。依赖投资收益、财政补贴的增长值得信赖吗?“乌鸡就是乌鸡,凤凰还是凤凰”,投资热点还将回到蓝筹股。三是调控政策的累计效应需要慢慢显现,股指期货等金融创新出台前后可能引发震荡。而股权激励的出台,由于出台时间差异,所得税征收问题等等,对股价的影响越来越复杂,不简单只是推动作用。

# 平安证券研究报告认为 上市公司业绩正步入高速增长长期

国内企业利润拐点出现在2005年。2006年预计A股上市公司每股收益同比增长25%以上,上市公司业绩正在步入新的高速增长期,未来两年上市公司业绩同比增长将在30%左右。宏观经济前景看好是上市公司业绩提升的前提。当前世界经济仍具有较大的增长潜力,同时,我国经济正步入内需拉动为主的新一轮经济增长周期,整个中国宏观经济保持一个平稳、较快增长的基本态势,为上市公司业绩提升营造了一个良好的环境条件。企业微观环境的改变是其业绩提升的基础。我国市场化进程的发展,有利于企业在公开、公平的环境中展开竞

争,不断提升企业的市场竞争能力;现代企业制度的建立,以及企业内部激励、监督、创新和分配机制的实行,使企业整体经营的景气度上升,业绩持续改善;国有企业改革和经济战略调整已进入收获时期,使国有企业市场竞争能力和业绩水平提高。制度创新是上市公司业绩提升的催化剂。上市公司股权激励等制度变革带来公司治理结构改善和经营效率提高;经济增长模式转型带来技术进步以及生产效率的显著改善;大股东未来资产注入和整体上市带来的业绩增厚效应;“清欠”带来的非经常性损益的影响。大量优质新股的上市和海外大型蓝筹股公司回

A股市场,推动了上市公司整体质量和业绩的提升。未来两年上市公司的业绩保持高速增长。未来上市公司业绩高速增长的关键因素有:国内消费的爆炸式增长,“两税合并”的企业所得税法,新会计制度的实行,人民币的升值,及制度创新催化作用的延续和强化,都将强烈刺激上市公司价值的提升和业绩的增长。牛市要经历价值挖掘、价值发现到价值创造的过程。上市公司的盈利能力和成长性驱动股价上涨的基础,人民币升值、流动性过剩以及市场赚钱效应的扩散,是推动股价上涨的外在表现。业绩的高速增长成为推动我国股市牛市行情延续的根本因素。

# 国泰君安研究报告认为 市场正在追逐“资产注入”题材股

“青牛”,主春,木德,代表了东方,很应景也适时,而“牛”反映的是过去的一个月,3月,多数股票表现超越大盘;股价、市值、PB与月度涨幅呈典型的负相关;行业表现均衡,防守性行业表现更强一些,市场更多的是追逐“资产注入”的题材股。3月,权重股再次充当了股市稳定器,在方向选择方面起到决定性作用,在劣质股(相对优质股而言)已经大幅上涨的背景下,权重股特别是银行股会不会有继续上行的能力?市场有分歧。金融工程研究员从资金需求和权威机构的目标价格预测数据推理,权重股的

上升是有合理基础的,股指期货的推出有可能成为触发条件。行业研究员认为,6次上调存款准备金率对上市银行的负面影响大致为2.5%,特别是对中小银行的流动性带来较大的紧缩压力,而6家银行估值处于较高水平,短期需适度谨慎。我们提示投资者短期关注权重金融股的年报披露和预期的比较,注意控制风险。从宏观指标分析,经济领先指标向好,而流动性持续泛滥是一个大事件,央行收紧流动性也是必然的;在有限准入的资本约束下,在热烈的投资环境中,贸易创造的流动性,

是股指繁荣的主要动力,参与者对宏观负面因素(譬如石油美元、日元利差套利者回收流动性)的关注度不高,这也是过去的一个月给我们积累的经验。生产资料价格的波动和需求带来基本面的投资线索,关注化肥龙头股;券商股、机械股一季度季报会有大面积业绩预增,是投机和投资都比较适宜的标的。市场流动性充裕,化工、建筑产品、技术硬件与设备、建材、耐用消费品与服装已经保持两个月的资金流入,值得重点关注,保险行业成交放大,房地产和饮料成交量回复,都存机遇。

# 招商证券研究报告认为 克服恐惧心理 把握牛市业绩浪

中国资本意识的苏醒催生资产注入潮。股改完善了资本的意义,A股牛市大幅提升了资本的价值,使中国的资本意识开始苏醒。这种变化首先体现在国有资本层面上,也同样深刻体现在民营资本层面上。中国资产的资本化进程由此开始加速,整体上市与资产注入成为重要方式。整体上市与资产注入是股改后的另一场盛宴。整体上市与资产注入是股改的必然延续,中小股东在中国资产资本化过程中将获得实质性利益:预计1/3数目的相关公司平均将获得20%以上的业绩

增厚与市值提升效应。盈利超预期增长催生牛市业绩浪。一季度上市公司盈利超预期增长正在使市场不断向修正未来三年盈利增速预期,并使得给予2007年盈利30倍PE的动态估值成为可能。在本轮业绩浪中,A股从3月初均衡点位置算起具有50%左右的上升空间。克服泡沫恐惧心理把握牛市业绩浪,追随资本意识苏醒投身资产注入潮。二季度在继续挖掘整体上市与资产注入带来的投资机会外,建议对以下行业进行超配:银行因整体盈利加速增长趋势而至少

应给予平均配置,证券因盈利爆发式增长而成为我们建议首选的超配甚至是重配的行业;地产的调控政策兑现将成为股价上涨催化剂;钢铁、石化、建材等基础原材料行业正处于景气最为繁荣且有将持续的阶段中,2007年上半年盈利将出现持续的超预期增长;煤炭、电力共同面临淘汰落后产能政策而可以同时看好;产景气轮动下一阶段将进入对汽车、家电、船舶制造、工程机械等制造业最有利的时机;饮料、零售、服装等在非周期性消费品行业中盈利增长将相对更快。

# 南方基金研究报告认为 股市繁荣 看好券商类上市公司

国内经济增长高峰已过,但仍处在景气区间,出口和贷款的快速反弹可能难以持续;需要关注投资放缓对后期经济的影响,但经济增长仍会高于潜在水平。企业盈利良好,但增长加速的进程可能已接近尾声。巨额顺差加大升值压力,居民理财效应使国内资本市场资金充裕;当前空间有限,不构成主要风险。A股市场经历了巨幅重估,已是全球估值最高的市场,但也是全球增长最快的市场。我们并不认为

当前A股整体有很大泡沫成分,局部泡沫相信通过时间和未来业绩增长能得以消化。国际投资者对美国经济衰退的担忧再度加剧,此外通胀压力仍未消除,但全球其他区域经济依然健康。近期国际股市出现大幅调整,美国股市进入震荡调整阶段,或拖累香港周边股市。过去一年上市公司的盈利情况也出现持续向好的态势。预期一季度上市公司业绩出现增长与增速的高点,二季度以后增速会有所减缓。

在金融服务、先进制造业、内需消费的长期主线下,阶段内重点是:一、证券市场繁荣的幅度与持续程度超出预期下景气度的券商行业;二、国内经济景气周期的延长(充裕流动性对周期风险的溢价要求下降也是重要因素)。同时继续关注区域发展、资产注入、3G,以及中小板企业持续高增长的可能。作为行业配置,我们看好证券、机械制造、钢铁、有色金属、医药、电力及公用事业、电信及通信设备。

# 银河证券研究报告认为 沪深股市基本上不存在估值泡沫

虽然央行准备再次上调存款准备金率的消息有些突然,但上证指数还是站在了3500点以上,这显示出投资者心态稳定,对后市发展也是有信心的,这种信心主要来自于上市公司业绩的超预期增长。粗略估计,已公布年报上市公司平均市盈率水平在34倍左右,沪深300、上证180、上证50市盈率在31倍左右,在业绩超预期增长的情况下,不考虑人民币升值的情况,主要成份指数2007年动态市盈率在23倍、2008年动态市盈率16-19倍,处于

合理偏低的水平。在上市公司整体业绩超预期增长的同时,部分上市公司正在逐步过渡资产注入实现跨越式发展,这又为公司未来业绩的增长提供了新的动力。考虑到上市公司内涵式业绩增长和通过资产注入的外延式增长预期,市场上不存在估值泡沫。资金面上看,虽然央行公布4月16日将会再次上调存款准备金率,但是市场资金还是十分充足的。目前原有基金的申购与赎回已经达到了一种动态平衡,这有利于基金对资产的配置,也有利于市场

行情的发展。另外,保险资金入市比例或将由目前不得超过上年末总资产规模的5%上调至10%,这可能是监管层放宽“保险资金投资股票涨幅不再设限”后对保险资金运用的又一重要举措。从市场压力上看,4月份开始“大非小非”进入集中释放期,可流通规模接近2000亿元。不过,据报道,监管部门将会制定关于上市公司大股东减持股票的政策,这可能会限制经过股改后可以流通的上市公司大股东随意或者恶意减持行为。

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	简评
000612	东方集团	17.58	17.96	16.91	17.7	0.45	104724	短线回调后一定向下调整压力,观望为主。
000613	S ST 东高	---	---	---	---	---	---	停牌
000615	湖北金环	8.11	8.17	7.8	7.96	-3.32	108053	短线回调后一定调整压力,不宜追涨。
000616	景谷林业	13.21	13.21	12.68	12.72	-3.71	122151	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000617	海得软件	10.58	10.58	10.32	10.4	-0.9	61900	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000619	海得软件	13.15	13.63	13	13.35	1.06	146776	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000623	吉林森工	76.34	76.34	75.26	75.79	3.06	97146	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000625	长海药业	15.74	16.29	15.33	15.93	1.14	521363	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000626	金通证券	9.28	9.45	9.1	9.24	-0.65	57275	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000627	天华集团	7.54	7.58	7.16	7.24	-3.98	298366	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000628	长安汽车	9.42	9.88	9.41	9.66	2.55	140514	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000629	华冠集团	8.94	9.88	8.61	8.69	-2.8	605340	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000630	新钢股份	14.36	14.36	13.76	13.78	-3.97	478808	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000632	长海药业	16.15	16.15	16.1	16.46	4.05	102845	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000633	S ST 合金	6.88	6.88	6.88	6.88	5.04	3633	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000635	合力特	9.75	10.23	9.65	9.75	0	76976	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000636	高力特	9.35	9.4	9	9.04	-3.32	264264	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000637	S ST 东高	13.4	14	13.27	13.7	2.39	112069	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000639	金通证券	9.9	10.25	9.81	9.86	-0.2	50256	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000650	ST 东高	12	12.8	12.5	12.64	-1.25	80436	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000651	华冠集团	13.4	14	13.27	13.7	2.39	112069	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000652	泰达股份	21.21	21.43	20	20.6	5.75	555873	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000655	泰达股份	15.98	16.38	15.61	15.81	-1.06	717717	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000656	S ST 东高	9.59	9.72	9.31	9.5	2.59	58335	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000657	中核高工	16.65	16.73	15.66	15.81	-5.05	49332	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000659	珠海中富	9.44	9.8	9.2	9.59	1.7	471036	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000661	长安汽车	---	---	---	---	---	---	停牌
000662	长安汽车	12.12	12.2	11.75	11.77	-2.97	105431	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000663	长安汽车	9.28	9.78	9.15	9.2	-2.13	100748	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000665	东安动力	8.1	8.51	7.6	8.03	-0.12	74149	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000666	东安动力	10.34	10.34	9.8	9.97	-1.78	178330	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000667	东安动力	11.74	12.26	11.61	11.85	1.28	210867	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000668	S 武石油	15.96	16.41	15.65	16.31	4.35	43805	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000669	东安动力	13.48	13.48	12.97	13.27	-1.29	240239	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000670	S ST 天发	3.98	4.16	3.89	4.14	5.05	144925	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000671	东安动力	10.67	10.96	10.65	10.67	-0.28	36566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000672	S ST 东高	---	---	---	---	---	---	停牌
000673	S ST 东高	5.36	5.61	5.29	5.61	5.06	85099	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000674	东安动力	7.5	7.98	7.4	7.64	2.3	104476	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000675	东安动力	8.1	8.35	8	8.04	-1.35	211823	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000676	东安动力	10.34	10.34	9.8	9.97	-1.55	294566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000677	东安动力	11.74	12.26	11.61	11.85	1.28	210867	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000678	S 武石油	15.96	16.41	15.65	16.31	4.35	43805	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000679	东安动力	13.48	13.48	12.97	13.27	-1.29	240239	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000680	S ST 天发	3.98	4.16	3.89	4.14	5.05	144925	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000681	东安动力	10.67	10.96	10.65	10.67	-0.28	36566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000682	S ST 东高	---	---	---	---	---	---	停牌
000683	东安动力	5.36	5.61	5.29	5.61	5.06	85099	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000684	东安动力	7.5	7.98	7.4	7.64	2.3	104476	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000685	东安动力	8.1	8.35	8	8.04	-1.35	211823	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000686	东安动力	10.34	10.34	9.8	9.97	-1.55	294566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000687	东安动力	11.74	12.26	11.61	11.85	1.28	210867	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000688	S 武石油	15.96	16.41	15.65	16.31	4.35	43805	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000689	东安动力	13.48	13.48	12.97	13.27	-1.29	240239	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000690	S ST 天发	3.98	4.16	3.89	4.14	5.05	144925	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000691	东安动力	10.67	10.96	10.65	10.67	-0.28	36566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000692	S ST 东高	---	---	---	---	---	---	停牌
000693	S ST 东高	5.36	5.61	5.29	5.61	5.06	85099	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000694	东安动力	7.5	7.98	7.4	7.64	2.3	104476	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000695	东安动力	8.1	8.35	8	8.04	-1.35	211823	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000696	东安动力	10.34	10.34	9.8	9.97	-1.55	294566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000697	东安动力	11.74	12.26	11.61	11.85	1.28	210867	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000698	S 武石油	15.96	16.41	15.65	16.31	4.35	43805	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000699	东安动力	13.48	13.48	12.97	13.27	-1.29	240239	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000700	S ST 天发	3.98	4.16	3.89	4.14	5.05	144925	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000701	东安动力	10.67	10.96	10.65	10.67	-0.28	36566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000702	S ST 东高	---	---	---	---	---	---	停牌
000703	S ST 东高	5.36	5.61	5.29	5.61	5.06	85099	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000704	东安动力	7.5	7.98	7.4	7.64	2.3	104476	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000705	东安动力	8.1	8.35	8	8.04	-1.35	211823	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000706	东安动力	10.34	10.34	9.8	9.97	-1.55	294566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000707	东安动力	11.74	12.26	11.61	11.85	1.28	210867	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000708	S 武石油	15.96	16.41	15.65	16.31	4.35	43805	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000709	东安动力	13.48	13.48	12.97	13.27	-1.29	240239	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000710	S ST 天发	3.98	4.16	3.89	4.14	5.05	144925	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000711	东安动力	10.67	10.96	10.65	10.67	-0.28	36566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000712	S ST 东高	---	---	---	---	---	---	停牌
000713	S ST 东高	5.36	5.61	5.29	5.61	5.06	85099	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000714	东安动力	7.5	7.98	7.4	7.64	2.3	104476	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000715	东安动力	8.1	8.35	8	8.04	-1.35	211823	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000716	东安动力	10.34	10.34	9.8	9.97	-1.55	294566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000717	东安动力	11.74	12.26	11.61	11.85	1.28	210867	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000718	S 武石油	15.96	16.41	15.65	16.31	4.35	43805	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000719	东安动力	13.48	13.48	12.97	13.27	-1.29	240239	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000720	S ST 天发	3.98	4.16	3.89	4.14	5.05	144925	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000721	东安动力	10.67	10.96	10.65	10.67	-0.28	36566	短线回调后一定调整压力,观望为主。
000722	S ST 东高	---	---	---	---	---	---	停牌
000723	S ST 东高	5.36	5.61	5.29	5.61	5.06	85099	短线回调后一定调整压力,观望为主。
00072								