

泰信基金：震荡上行的特征将贯穿全年

泰信基金近日发表了中期投资策略报告,表达了其对二季度股市继续看好的观点,并认为,一季度A股震荡上行的特征将贯穿全年,二季度将立足于均衡配置采取的动态调整策略,坚持“削峰填谷,攻守兼备”的原则,提高资产的收益速度,同时注意规避个股风险。

泰信基金在该份报告中表示,一季度以来,A股市场始终处于一种基于长期的牛市期待与短期恐惧的矛盾交织的震荡上行状态中(基金的申购赎回大体相当说明了这一点),市场缺乏持续的行

业性板块机会,板块切换极其频繁,个股机会层出不穷,这种态势将会贯穿全年。

不过,虽然股市呈现高波动状态,但支持牛市的基础因素并没有发生任何改变。因此,泰信基金表示,虽然近年来A股市场快速上涨,市场整体估值水平大为提高;虽然市场短期涨幅过大、过快及对政策面变化的潜在担心等因素可能在年中发生回调,但这种回调即使引发也并非反转。

因为推动中国A股市场上涨的基本动力——宏观经济、企业盈利、股改后的并购

盛宴、内需旺盛、人民币升值等关键因素在短期将不会发生根本性的变化。在此背景下,宏观调控、新股发行及小非解禁都不会影响中国A股市场长期牛市的格局。

基于以上判断,在二季度,泰信将采取“削峰填谷,攻守兼备”的投资策略。具体解释为,对牛市中长期判断决定了投资的股票资产配置应长期保持在较高水平,但是从平抑波动性的角度,需要在市场涨势过快的时候进行一定比例的削峰获利,在市场出现多杀多的非理性调整时,则适度增加到满仓。

兴业证券：巧用“5·1”长假效应逢高调仓

预期“5·1”节前不会出利空政策,这将有助于A股连续创新高。但是,调控预期依然是导致市场波动的重要因素,“5·1”长假后,市场的波动性将会再次加大。因此,在节前将仓位从满仓调低到8成左右,是牛市冲浪中所采取的稳妥方式,既可以分享市场上涨的成果,又可以规避节后的不确定性,把握逢低买入的

机会。

在法规、中金所已经准备好的情况下,不能单单根据机构投资者准备不足的传闻,就推断股指期货上半年无法推出。股指期货于5月份先在较小范围推行的可能性较大,因为管理层对于创新,一贯有“试点”的偏好,“试点”成功后再扩容。因此,估值合理的大市值蓝筹股值得持股过节。

继续持有估值合理的具有核心竞争力的权重型龙头股,充分享受股指期货推出的预期力量。特别关注金融、钢铁、有色、电力、汽车等大市值行业个股。其次,重点关注节能环保类股,该类股是中国新增长方式的受益者,也是宏观调控的最大受益者。第三,“节日消费股”,关注食品饮料、旅游酒店、商业、汽车、铁路、房地产等。

申银万国：人口红利推升资本市场明显

人口周期是影响资产周期的最基础因素。人口结构的变化,通过经济层面和投资者行为层面,对影响资产价格最为关键的基本面和流动性两大驱动因素产生影响。

人口因素是具有普遍意义的全球可比变量。美国BABYBOOM对上世纪80年代资产的推动,东亚在人口红利推动下的经济繁荣和资产繁荣,是最具有典型性的案例。

我国正处于人口红利的后期,长期大量居民货币财富在社会保障体制和资本市场发展的推动下,将大量转

化为证券类资产。人口红利对于资产的推动力在未来三年会明显加强,其中养老资产的大量积累将是推动资产的重要资金来源。

但我们也不能不警惕2010年后人口红利转向人口负债所带来的重大周期性影响。同时,2010年也是以美国为代表的发达国家人口结构发生重要转变的时点,这个周期时点变得更为关键和敏感。

人口红利推低股权风险溢价。我们在未来三年将面对较高股票估值的现实,我们预计股权风险溢价将在4%以下,低于长期5%的均衡水平,但在股票长期均

回归的运行规律下,当前高估值导致未来长期收益的下降,故需密切关注股权风险溢价周期性的转折。

在经济高速增长周期和人口红利周期推动下,我们看好权益类资产的长期配置价值,但短期我们却对过于乐观地对股票盈利预期和流动性供给表示担忧。债券资产在二季度仍然面临货币收紧现实和通胀预期提升的负面影响。我们对2季度的资产配置建议是,将股票配置比例从1季度末的67%战术再平衡到基准比例60%,债券资产保持35%,货币资产配置为5%。

平安证券：关注股权激励下的投资机会

分析结果显示,股权激励类上市公司的投资机会主要体现在方案公布之后的短、中和长期投资。通过对股权激励类上市公司上涨因子的定量分析检验,发现其上涨与公司现有的各项财务指标没有必然联系,而与公司的市场地位、行业发展趋势和关联交易之间存在明显的关系。因此,首先,通过对现

有股权激励类上市公司升幅的比较,发现补涨的投资机会;其次,对新推出激励方案的上市公司进行分析,寻找短、中和长期的投资。

我国上市公司已基本具备实施股权激励的环境条件,实施股权激励有利于解决管理层和股东利益一致性问题,通过价值转移和价值创造,持续、有效地促进上市

公司价值和业绩的提高,从而有效推动上市公司股价的上升,给投资者以强有力的信心和巨大的投资机会。2007年将有更多的上市公司推出股权激励计划,以调动管理层的积极性,通过价值转移和价值创造,改善企业经营业绩,提升公司股权价值,给投资者带来新的投资机会。

中投证券：操作中要逐步降低持股比重

短期内投资者没有必要担心A股市场出现趋势性的拐点。在一季度A股上市公司整体业绩表现理想,场外资金的人场意愿依然明显的积极支持下,A股市场仍然存在表现的机会,A股指数存在继续创新高的潜力。但投资者应注意短期上涨过快可能带来的波动,这种波动将来自管理层担心股票市场过热而直接出手调控股票市场。近期一些事件表明管

理层已经开始采取一些措施防范A股市场可能出现的风险。

对于市场中的表现,建议投资者需要谨慎。在二季度的后两个月中,A股市场可能将出现显著的调整。理由如下:首先,自年初以来,A股市场的热点主要围绕绩差股和题材股展开,随着绩差股和题材股的不涨,管理层已经意识到了其中的风险,并开始出手调

控。其次,一季度宏观数据显示出经济增长偏快的迹象,虽然短期内加息的可能性不大,但是政府继续出台一系列调控措施已经没有悬念。最后,虽然之前限售股解禁,但随着限售股不断的增加,A股市场的供求关系面临转变。

建议投资者在二季度A股指数不断创新高过程中,逐步降低持股比重,积极防范市场中长期调整的到来。

海富通基金：继续对A股市场看高一线

海富通基金公司最新发布的投资策略报告表示,公司继续看好A股市场,认为金融、钢铁、石化、消费品、百货和装备制造等行业将成热点。

策略报告中称:“鉴于宏观面和基本面的良好形势,注资、并购等外延式增长主题的深入发展以及充足的流动性,我们重新调高A股市场投资评级至正面。”海富通认为,由于消费、出口和投资三驾马车的增长趋势都非常强劲,除非出台更多宏观调控政策,否则上市公司盈利的超预期增长趋势仍将延续。

报告分析,从宏观经济上看,今年一季度经济景气程度超出了绝大部分人的预期。一季度GDP增长率达到11.1%,创出近几年的新高。具体分析推动经济增长的因素,可以发现去年二季度开始的新一轮景气攀升是由消费和出口主导的,并非固定资产投资主导。自2006年以来,居民消费异军突起。2006年的居民消费增幅创下了1997年以来的新高。随着居民收入的持续增长和来自金融资产增值的财富效应的叠加,预计2007年的消费增速有可能再一次超出市场预期。

在此背景下,今年一季度的上市公司业绩表现也超出预期。据申万研究所预测,化纤、证券、非汽车交运设备可能成为一季度净利润同比增长最大的三个行业,增速分别达到1400%、540%和228%;钢铁、石化、汽车的一季度业绩同比增速将可能达到惊人的210%、130%和105%。

不过,海富通也认为,在货币政策上,今年准备金率和利率的上调幅度都有可能超过市场预期;另外,部分机构投资者对市场估值存在分歧,可能使市场的波动进一步扩大。

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	简评
000918	S*ST亚星	—	—	—	—	—	—	停牌
000919	金通	11.18	11.24	10.88	11.01	-1.08	90776	近期保持平台整理,短线有望展开反弹,上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
000920	S*ST汇通	9.35	9.58	9.26	9.32	-0.53	161479	—
000921	S*ST科龙	—	—	—	—	—	—	停牌
000922	S*ST明胶	10	10	9.47	9.48	-4.91	74825	均线呈现空头排列,后市可能继续下跌。
000923	S*ST西	—	—	—	—	—	—	停牌
000925	S*ST海南	—	—	—	—	—	—	停牌
000926	福星科技	28.34	28.4	27.41	27.55	-3.5	49926	短线走势仍属下跌中,建议逢低建仓。
000927	一汽夏利	11.69	11.69	10.9	11.12	-5.76	292069	近期保持平台整理,短线有望展开反弹,上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
000928	S*ST宜莱	12.78	12.86	12.37	12.69	-0.55	65246	前期累计涨幅过大,建议逢低建仓。
000929	兰州黄河	10.5	11.02	10.39	10.86	3.72	101788	该股反弹量能配合不足,建议逢低建仓。
000930	中鲁能源	10.19	10.19	9.7	9.83	-3.53	581664	该股近期调整明显,建议暂时持仓。
000931	中关村	9.52	10.28	9.41	10.07	6.3	910269	该股近期调整明显,后市有望继续上行。
000932	华鲁恒升	10.48	10.56	10.18	10.28	-1.81	375113	上方趋势保持完好,后市仍有上涨空间。
000933	烽火通信	23.4	23.91	22.85	23.12	-2.2	52960	该股属于基金重仓品种,可中长线持有。
000935	S*ST川双	—	—	—	—	—	—	停牌
000936	华鲁村	9.63	10.29	9.6	9.97	3.75	280198	该股近期多头排列格局,建议继续持有。
000937	金牛能源	15.2	15.3	14.41	14.76	-2.12	181139	上方趋势保持完好,后市仍有上涨空间。
000938	紫光股份	15.66	15.85	15.17	15.17	-3.99	49892	上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
000939	凯迪电力	15.25	16.28	14.66	14.9	-1.97	82097	该股反弹量能配合不足,建议逢低建仓。
000948	南德信	9.88	10.1	9.65	9.68	-1.31	236005	前期累计涨幅过大,建议逢低建仓。
000949	新乡化纤	13.13	13.47	12.9	13.15	0.15	152834	该股近期调整明显,建议继续持有。
000950	德棉化工	13.29	13.43	12.92	13.09	0.08	48274	近期保持平台整理,短线有望展开反弹。
000951	中国重汽	41	41.89	38.01	40	-1.48	13141	破位下行趋势明显,短线仍有下跌空间。
000952	广济药业	15.17	15.17	15.16	15.17	0.01	20884	上方趋势保持完好,后市仍有上涨空间。
000953	河池电力	9.6	10.25	9.41	10.08	4.56	165780	近期保持平台整理,短线有望展开反弹。
000954	宏达股份	7.23	7.4	7.08	7.11	-1.11	101788	上方趋势保持完好,后市仍有上涨空间。
000957	中孚实业	7.17	7.29	7.11	7.18	0.14	99097	近期保持平台整理,短线有望展开反弹。
000958	东方热电	7.32	7.34	7.1	7.14	-2.33	113368	近期保持平台整理,短线有望展开反弹。
000959	首航节能	8.35	8.37	8.17	8.22	-1.56	506126	该股近期调整明显,后市有望继续上行。
000960	锡业股份	27.5	27.98	27.05	27.46	-3.32	55984	上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
000961	大连金棒	8.87	8.99	8.6	8.36	-2.37	96450	均线呈现空头排列,后市可能继续下跌。
000962	东方铝业	16.23	16.23	15.55	15.8	-2.77	111325	前期累计涨幅过大,建议逢低建仓。
000963	华东医药	12.88	13.25	12.3	12.9	1.57	83704	上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
000965	S*ST天水	—	—	—	—	—	—	停牌
000966	长源电力	10	10.14	9.78	9.8	-2.1	65865	近期保持平台整理,短线有望展开反弹。
000967	S*ST上峰	11	11.47	10.49	10.5	-4.28	34901	上方趋势保持完好,后市仍有上涨空间。
000968	广汇气	10.11	10.5	10.07	10.25	1.59	151315	均线呈现多头排列格局,建议继续持有。
000969	安科科技	21	21	20.4	20.4	-2.86	47396	均线呈现空头排列,后市可能继续下跌。
000970	中科三环	15.88	16	15.16	15.37	-3.21	146507	该股近期调整明显,后市有望继续上行。
000971	湖北迈迪	—	—	—	—	—	—	停牌
000972	中泰	26	26.52	24.84	24.87	-5.37	50179	该股后市调整空间有限,建议暂时持仓。
000973	鲁商置业	7.8	8.03	7.31	7.36	-4.79	233088	该股反弹量能配合不足,建议逢低建仓。
000975	S*ST科达	—	—	—	—	—	—	停牌
000976	鲁信股份	7.24	8.09	6.8	8.09	10.07	667917	该股近期调整明显,后市有望继续上行。
000977	澜起科技	10.28	10.59	10.1	10.36	9.97	73698	上方趋势保持完好,后市仍有上涨空间。
000978	桂林旅游	18.96	18.98	18.1	18.4	-2.7	28036	连续下跌后获得支撑,后市有望反弹机会。
000979	S*ST科利	—	—	—	—	—	—	停牌
000980	S*ST华光	10.45	10.5	9.92	10	-4.31	98378	短线走势仍属下跌中,建议逢低建仓。
000982	S*ST博威	9.72	10.21	9.72	10.21	5.04	39046	上方趋势保持完好,后市仍有上涨空间。
000983	西藏矿业	19.95	20.1	19.21	19.34	-3.06	151664	该股属于基金重仓品种,可中长线持有。
000985	大冶特钢	14.15	14.15	13.53	13.53	-3.29	24012	该股量价配合合理,反弹有望继续上行。
000987	广汇能源	9.08	9.3	8.81	9.3	-3.57	9694	连续下跌后获得支撑,后市有望反弹机会。
000988	华鲁化工	13.58	13.97	13.58	13.88	2.66	120764	该股近期调整明显,短线有望继续上行。
000989	九芝堂	14.7	16	14.4	15.99	8.27	164911	上方趋势保持完好,后市仍有上涨空间。
000990	志诚股份	12.38	12.42	11.95	11.97	-3.46	71273	该股近期调整明显,后市有望继续上行。
000993	山东电力	8.22	8.22	7.94	8	-2.68	82576	连续下跌后获得支撑,后市有望反弹机会。
000995	鲁南制药	9.08	9.3	8.81	9.3	2.88	71370	该股近期调整明显,建议继续持有。
000996	理邦制药	10.79	10.79	10.3	10.4	-3.61	21682	该股近期调整明显,短线有望继续上行。
000997	新大陆	12.98	13.26	12.56	12.73	1.43	224167	该股量价配合合理,短线有望继续上行。
000998	上海医药	14.3	14.31	13.85	13.92	-2.73	47718	该股后市调整空间有限,建议暂时持仓。
000999	S*ST三力	16.3	16.78	14.99	16.78	3.58	102252	该股量价配合合理,短线有望继续上行。
001996	鲁南制药	8.2	8.48	7.8	8.09	7.75	97605	该股近期调整明显,短线有望继续上行。
002001	天和	9.78	9.78	9.48	9.63	-1.73	86768	该股近期调整明显,短线有望继续上行。
002002	江苏浪花	11.39	11.4	10.96	11	-3.17	35544	前期累计涨幅过大,建议逢低建仓。
002003	伟星新材	28.88	29.44	27.22	27.73	-7.04	9917	上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
002004	华邦制药	25.2	25.59	24.58	24.99	-0.64	12013	前期累计涨幅过大,建议逢低建仓。

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	简评
002005	德棉化工	8.66	8.75	8.47	8.49	-1.62	43526	上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
002006	精工科技	9.75	9.98	9.65	9.7	0.41	31745	上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
002007	华兰生物	37	37.03	34.92	36.06	-2.67	9128	前期跌幅过大,等待修复及反弹冲高。
002008	天富能源	28.01	28.63	27.3	28.44	2.67	3706	前期跌幅过大,等待修复及反弹冲高。
002009	天奇股份	18.41	18.67	17.6	17.66	-3.76	10659	前期跌幅过大,等待修复及反弹冲高。
002010	华微电子	—	—	—	—	—	—	停牌
002011	中航环保	14.21	14.68	14.09	14.22	1.14	16098	上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
002012	凯恩股份	8.3	8.34	8.06	8.09	-2.53	47699	该股保持平台整理,短线有望展开反弹。
002013	中航机载	17.6	17.6	16.53	16.59	-3.99	24909	该股反弹量能配合不足,建议逢低建仓。
002014	美新药业	14.1	14.19	13.61	13.68	-2.91	26644	该股保持平台整理,短线有望展开反弹。
002015	耀华玻璃	15.28	15.59	14	15.21	1.55	63264	该股保持平台整理,短线有望展开反弹。
002016	威尔药业	10.09	10.99	10.09	10.5	6.11	7254	上方趋势保持完好,后市仍有上涨空间。
002017	东信和平	13.97	14.04	13.5	13.73	-1.86	24823	破位下行趋势明显,短线仍有下跌空间。
002018	华星化工	20	20.35	19.29	20	1.45	15741	该股保持平台整理,短线有望展开反弹。
002019	鑫富药业	57	57.98	54.4	55.69	-2.33	8873	上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
002020	齐翔腾达	—	—	—	—	—	—	停牌
002021	中捷股份	15.02	15.09	14.5	14.58	-2.8	34259	近期保持平台整理,短线有望展开反弹。
002022	科华生物	19.98	20	19.62	19.7	-0.51	26548	该股量价配合合理,反弹有望继续上行。
002023	海特高新	15.6	15.89	15.3	15.36	-3.52	24102	该股量价配合合理,反弹有望继续上行。
002024	苏宁电器	36.9	36.9	35.8	35.99	-2.73	78010	该股属于基金重仓品种,可中长线持有。
002025	航天电器	29.65	29.8	28.22	28.27	-4.81	29187	破位下行趋势明显,短线仍有下跌空间。
002026	山东威达	9.09	9.13	8.81	8.88	-2.2	34864	该股反弹量能配合不足,建议逢低建仓。
002027	七喜控股	8.58	8.62	8.28	8.36	-2.56	56665	该股反弹量能配合不足,建议逢低建仓。
002028	华星化工	53.1	54	51.51	51.95	-2.99	2584	上方面临较重的压力,可考虑冲高减仓。
002029	七匹服装	30.1						