

安信证券: 五月见好渐收 谨防天堂掉地狱

目前推动市场上行的基础依然极不牢固,主要依赖资金推动所为,一旦政策收紧二级市场资金供给,则市场上攻乏力,转而掉头向下的风险就会大增。根据历史经验,牛市中的调整和熊市的长期阴跌不同,往往都是以迅雷不及掩耳之势出现的。由于市场上涨幅度过大,获利盘太多,加上真实估值水平不低,一旦调整,很可能是一次深幅调整,技术度量回调深度可达2800-3000点附近。因此,冲高操作中要时刻把握好市场节奏变化,对政策面变化和资金面变化保持高度敏感警觉,一旦出现明显的大量新股或者超级大盘股发行信号,则需警惕行情受挫回落风险将大增。近期而言,5月15日是提高存款准备金的实施日,因此资金紧缩在所难免,这是一个敏感日,在此前后如果同时出现政策面其他的持续性紧缩调控政策,则转折随时可能出现。谨防从天堂突然掉向地狱的风险。

上投摩根: 关注政策面变化和加息时间窗口

基于年报和一季报的良好表现并综合研究机构对上市公司2007年的业绩预测平均值计算,目前A股的动态市盈率为28-29倍;若假定上市公司2007年的业绩增长能够保持去年的速度,则以现行价格为基础的沪深300指数市盈率有望降至22倍左右。正是上市公司业绩超预期的表现缓解了估值压力。因此,讨论估值问题的本质就是看企业的赢利增长能否持续。今年5月,在投资者信心和资金的推动下两市大盘仍有望保持强势。但是,一季度偏热的经济运行数据预示着政府可能针对信贷增长和流动性过剩问题出台一系列调控措施,建议关注政策面的变化和加息时间窗口。

申银万国: 上证综指有望冲击4400点

来自居民储蓄的资金还没有枯竭的迹象。与1999-2000年牛市相比,目前个人投资者直接持有的流通市值比例达到65%,而2001年股市最高点时,他们持有89%的流通市值。尽管机构的力量今非昔比,但是两个比例的巨大差异,仍然暗示居民们还有能力继续买入股票。不仅如此,央行披露的居民金融资产构成显示,在上一轮牛市的2000年,证券类资产与居民存款的比例是1:3,而今这个比例是1:4.5。如果证券类资产达到居民存款的1/3,意味

光大证券: 市场还处于“塑料泡沫”时代

市场“泡沫”有多大?我国证券市场总市值已达到12.7万亿,占全部金融系统存款的36.8%,流通市值为3.5万亿,占居民储蓄余额的20%,市值扩张远远超越金融系统储蓄上升,这将意味着证券市场泡沫不断膨胀。随着银行储蓄“蚂蚁搬家”退潮,震荡、调整会接踵而来。按照国际经验市盈率是投资收益率的倒数,现行定期1年期存款利率为2.52%,市盈率是40倍,因此,当前40多倍的市盈率不能说有多大的泡沫,要说是“塑料

中银国际: 目前沪深股市存在结构性高估

如果5月份市场中心蓝筹能够逐步走出,市场有望实现热点切换。目前沪深股市存在着结构性高估,市场对低价股、亏损股和微利股的重组可能和未预期过于乐观,这可能是风险所在。部分券商类公司、估值水平相对较低的公司有望继续维持强势,其中,建材、煤炭、电力、焦炭和交通运输类公司有望继续维持强势。消费品和服务类

着居民们的证券资产将从目前的3.8万亿进一步提高到5.7万亿。上证综指有望冲击4400点,沪深300指数的2007年市盈率从目前的32倍提高到35倍。1季度盈利增长超出预期,推动了分析师自下而上继续提高盈利预测。如果简单认为市场市盈率能够提高到2008年净利润增速(短期PEG=1),就表明市场市盈率仍然有望提升10%。在指数冲高到4400点后,我们愿意向市场警示风险。A股已经显著散户化,个人投资者不断积极入

场,一方面不断推高市场,另一方面让低价股显著转弱高价股。最有效的能改变散户化特征的政策、事件可能不会出台,既促使市场调整也改变投资风格的股指期货,可能因为管理层的谨慎而推迟。而宏观调控(比如加息)、发行允许境内人民币以QDII形势投资海外等,可能促使市场调整,但不会改变投资风格。大型股IPO、盈利增长趋势,不一定促使市场调整,但有望改变投资风格,促使市场热点从低价、概念、绩差回归到绩优蓝筹。

国泰金牛: 创新成长公司孕育投资机遇

五一长假前,上市公司2007年一季报披露已经收官。据统计显示,在具有可比数据的1364家公司中,加权每股收益同比增加78.1%,上市公司业绩增长普遍超出业内预期。对此,国泰金牛创新成长基金担任基金经理何江旭先生表示,一季报超出预期将使未来市场上涨的动能重回上市公司基本面,业绩增长持续稳定的上市公司,将为成长型基金创造更好的投资机遇。据第一季度季报统计显示,在具有可比数据的1364家公司中,加权每股收益从去年同期的0.055元上升到0.098元,一季

度较去年四季度环比增长42.0%。同时,上市公司的每股主营业务收入及主营业务利润率同比也有明显上升。何江旭认为,虽然第一季度季报业绩大幅增长在一定程度上是受到新会计制度的影响而出现的“虚高”,但总体来说,企业的内生性增长仍是业绩增长的主要动力。从2006年年报和今年一季度季报来看,鼓励自主创新的效果已开始显现,良好的业绩增长为估值水平提供了基本面的支持,因此创新成长型上市公司在当前市场环境孕育着更大的投资机遇。

天相投顾: 业绩增长稳定支撑银行估值

2007年1季度可比的6家上市银行净利润同比增长29.13%,净利息收入同比增长34.9%,非利息净收入同比增长21.62%,净手续费收入增长70.2%。整体看,目前A股上市银行的2007年和2008年动态市盈率分别为32倍和23倍。其中浦发银行、民生银行和深发展的2007年动态市盈率都在24倍左右,在A股上市银行中相对偏低。浦发银行的业务稳定以及拨备覆盖率可能的下调,民生银行非利息收入的高增长,深发展的中小企业以及个人贷款的高增长,使这三

泰达荷银: 大盘股会交替成为领头羊

自2006年以来,中国股市在看多和看空的博弈中一路飙升,上证综指从2006年1月4日的1180点直线涨到2007年5月10日的4072点,指数在短短将近一年半的时间里上涨了2倍多,在此期间几乎没有深度回调。在此期间,大小盘股票交替成为领头羊,去年的前三个季度,小盘股表现优于大盘股;但第四个季度,又被大盘股赶超上来;今年一季度,小盘股又再次领先大盘股。其实,大小盘股票之间从来就有一种宿命般的轮回。根据美国市场经验,市场的热点在大盘股和小盘股之间的转换非常明显。美国市场在1991年-1999年底间处于牛市阶段,在牛市的

大半时间(1991年-1997年)中小盘股领先于大盘股,但超额收益并不明显,在20%-40%之间;而在这轮牛市后期(1997年-1999年),大盘股的表现显著超越中小盘股,超额回报在100%左右;之后大盘领先调整,而中小盘仍在上涨。2006年的中国市场也呈现出大小盘轮流飞舞的情形。据统计,2006年的前三个季度,小盘表现均优于大盘,小盘累计涨幅超过大盘累计涨幅近30%;而2006年第四季度,大盘股开始加速上涨,累计涨幅超过小盘股累计涨幅50%左右;2007年第一季度,小盘股再次领先大盘股,超过大盘累计涨幅近50%。

国泰金牛: 创新成长公司孕育投资机遇

五一长假前,上市公司2007年一季报披露已经收官。据统计显示,在具有可比数据的1364家公司中,加权每股收益同比增加78.1%,上市公司业绩增长普遍超出业内预期。对此,国泰金牛创新成长基金担任基金经理何江旭先生表示,一季报超出预期将使未来市场上涨的动能重回上市公司基本面,业绩增长持续稳定的上市公司,将为成长型基金创造更好的投资机遇。据第一季度季报统计显示,在具有可比数据的1364家公司中,加权每股收益从去年同期的0.055元上升到0.098元,一季

国泰金牛: 创新成长公司孕育投资机遇

度较去年四季度环比增长42.0%。同时,上市公司的每股主营业务收入及主营业务利润率同比也有明显上升。何江旭认为,虽然第一季度季报业绩大幅增长在一定程度上是受到新会计制度的影响而出现的“虚高”,但总体来说,企业的内生性增长仍是业绩增长的主要动力。从2006年年报和今年一季度季报来看,鼓励自主创新的效果已开始显现,良好的业绩增长为估值水平提供了基本面的支持,因此创新成长型上市公司在当前市场环境孕育着更大的投资机遇。

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Contains market data for various stocks.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Contains market data for various stocks.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Contains market data for various stocks.