

国海证券 K线整体形态 呈现滞涨之势

周五大盘在 4000 点整数关口上方一线震荡整理,震幅是近一个月最小的幅度,全日波澜不惊。成交 1751 亿元,较周四萎缩约一成。本栏目周四收盘指出,“技术上,10 日线仍快速上移技术,周三还下移的 5 日线趋向走平,周三、周四成交量搭配合理,技术上可多看多。但在上周末证监会已经发出风险提示,明天正值周末,在国内外一些主流机构普遍有所看空的情况下,加上大盘已经连续两天较大反弹,因此,面对周五以保持谨慎观望为主。”

可见,周三与周四的成交量成为今日收盘站在 4000 点上方的基石,但大盘在五一长假之后,日线相对趋小,K 线形态上呈现一定的滞涨气氛,特别是大盘在 2 月 27 日、4 月 19 日和 5 月 15 日先后出现三次暴跌,在当前 5 日线再趋下移的情况下,一旦多头不能扭转颓势,短线均线出现死叉,从而出现现跌。因此,在这种市场环境下,投资者多保持观望。

中信基金 可能惯性上涨 但震荡会加剧

5 月 15 日,五一节后股指第一次暴跌,4000 和 3900 点两大关口一一跌破,宛如持续高温后的一场雷阵雨,给过热的市场降了降温。而接下来的两天,两市强劲反弹,沪指又一次站上 4000 点。沪指指已进入 998 点以来的第四个整理平台中,只是目前还没有确认该平台的高低点,4000 点是近期多空平衡的轴心。

而根据最新公布的数据显示,当前宏观经济处于过快的增速水平,火爆的经济数据和投资者对股市的高度热情可能引发管理层的进一步宏观调控。

因此,对于 5 月份的行情,中信基金在其最新研究报告中指出,市场可能出现惯性上涨但震荡也会加剧。由于 5 月份的股市震荡格局的可能性加大,所以相对股票型基金来说,配置型基金在震荡市中的投资控制更为灵活、收益更大。

高盛中国: 今秋前股市不会有重大调控

高盛近日发布最新 A 股策略报告称,市场总体估值看起来较高,某些个股的估值水平难以以为继。但高盛强调,尽管市场过热的风险正在积聚,但在今年秋季之前,管理层可能不会出台针对股票市场的重大政策或新政策。

高盛中国首席策略分析师邓杰在这份名为《A 股市场:绷紧的价值》的最新策略报告中指出,尽管 A 股市场 2007 年第一季度的每股盈利增长率为 82%,高于市场的预期。然而直接和间接估值方法表明当前的估值较高,似乎

招商证券: 沪市最终应能站稳 4000 点

中国的财富创造者理应分享其创造的财富增值效应,近期激增的开户数反映出民众的股票投资意识继续被牛市大面积唤醒,虽然这些新投资者的风险意识与投资理念尚需培养,但我们无法、也不应阻止这些中国的财富创造者进入股市,分享由他们创造出来的财富增值效应。本轮牛市应是一轮“和谐牛市”。

但显然通过增加资产

交银基金: 大盘蓝筹股票即将再次启动

交银施罗德精选基金经理李立近日明确提示,目前市场已出现部分泡沫,而泡沫主要集中在题材股、小盘股、绩差股上,从估值和成长的角度看,沉寂一个多季度的蓝筹股即将再次启动。

2006 年大盘蓝筹股推动股指攻城拔寨,彰显王者风范。步入 2007 年,题材股、小盘股、绩差股演绎疯狂上涨行情,而大盘蓝筹股却表现低迷。

李立认为原因有二:一是 2006 年四季度大盘蓝筹股上涨幅度过大,短期带来不小的估值压力。二是由于 2 月份证监会对新基金

已经超过了市场基本面的改善。

高盛称,A 股市场整体的合理预期市盈率应该在 18 倍—22 倍之间,但高盛正在积累,但在今年秋季之前,管理层可能不会出台针对股票市场的重大政策或新政策。然而,如果资产价格和通货膨胀水平继续维持在管理层能够容忍的水平之上的话,那么管理层采取更为严厉的调控措施的风险反而将会加大。

在这样的情况下,高盛预期,市场过热的风险正在积聚,市场仍将持续震荡。同时,在大小非解禁、新股大量发行以及政策前景不明的不利形势下,较高的估值可能使市场处于脆弱

供给维持一个更合理、更有吸引力的估值水平对新老投资者而言都更为有利。即使是在目前的高点位与高估值之上,仍不应认为 A 股市场已经积累了严重的泡沫与巨大的风险。

大幅上涨之后沪深 300 指数 08 年动态市盈率至今仍在 20 倍左右仍是铁证,而考虑盈利高速增长的可持续性,20 倍动态估值显然仍属合理范

发行的控制,基金重仓持有的蓝筹曾一度“断粮”,春节前后基金赎回严重更使得“断粮”情况严重。随着时间的推移,上市公司的业绩增长逐步消化了估值带来的压力,随着其他类型股票估值的迅速上升,大盘蓝筹公司开始变得有吸引力。在目前大盘 4000 点历史高位的情况下,风险度相对较低、流动性更好的大盘蓝筹股将得到主流机构资金的再次关注。

李立具体分析说,目前 A 股市场估值偏高,但蓝筹股的估值还是相对较合理,投资价值突出。如以蓝筹股

状态。由于每股盈利的增长需要一定的时间才能消化不断上升的估值,市场存在回调的可能;“如果市盈率估值持续扩张,还有可能引发大幅度的回调”。

针对传言中的征收投资资本利得税等打压 A 股传言,高盛称,基于管理层的政策制定和实施模式,从现在到秋季,管理层可能不会出台针对股票市场的重大政策或新政策。然而,如果资产价格和通货膨胀水平继续维持在管理层能够容忍的水平之上的话,那么管理层采取更为严厉的调控措施的风险反而将会加大。

围。但要应对目前资产需求过快膨胀、资产价格过快上升直至可能超出合理范围的局势,大力增加资产供给量才是良策。

在市场趋势判断上,围绕 4000 点的争夺及各种负面因素引发的波动短期内还可能继续,但市场最终应能站稳 4000 点之上。

继续建议投资者在明确的牛市趋势中积累盈利以对抗未来的大幅波动风险。

为样本的中证 100 指数,其 100 只股票占整个 A 股市场股票总数的 7%,但其市值是总数的 61%,所创造的利润更是占到总数的 81%。因此,在考虑估值和成长的基础上,交银施罗德在二、三季度将重点关注蓝筹股。李立特别指出,5 月 9 日巨大成交量背后,已经可以看到资金流向大盘蓝筹品种的良好迹象,以工商银行、中国银行、招商银行为代表的银行板块和深万科、金地集团、招商地产等为代表的地产板块纷纷放量上涨,大盘蓝筹呈现出逐步走强迹象。

国信证券: 降温只是改变股市上涨节奏

银监会放开银行系 QDII 等境外委托理财资金投资包括 H 股在内的海外股票,不仅是为了疏导境内外币资金的投资渠道,更重要的是由于当前 A/H 价差扩大,A 股市场的估值压力会更加突出,从而达到为 A 股市场降温的目的。虽然短期内资金分流的作用很小,但这种压力在心理上至少是存在的。对于 B 股市场而言,近期的开户数激增不仅是受到 B 股市场整体估值水平相对较低并存在一定的政策利好预期的驱动,同时也表明人民币升值趋势下外币持有者投资中国资产以防止资产不断贬值的意识开始觉醒,虽然 QDII 可一部分投资 H 股会最直接影响 B 股市场资金,但从操作层面来看,这种分流作用可能

东方证券: 市场整体风险有加速积聚趋势

在充裕流动性的配合下,股价的上涨速度大大超过上市公司的盈利增长,从而造成短期整体市场估值陡升,2007 年动态市盈率接近 32 倍,估值水平已经充分反映了 07 年企业盈利大幅上升的预期,市场总体进入高风险区域。

央行货币调控的重点将锁定商业银行的资产扩张能力,将其放贷冲动降低,也将坚决控制信贷资金非法流入股市。从商业银行近日来资金周转出现一定的紧张来看,货币供求低利率平衡局面有所改变,说明了货币调控效果已

兴业证券: 结构性调整压力越来越大

目前市场结构的真实市盈率应在 31.7 和 36.79 倍之间,同无风险收益率的倒数相比,稍微偏高,仍属于理性范围。但是,市场产生结构性泡沫,投资理念产生畸形,“劣币驱逐良币”,盈利能力高的企业溢价低,盈利能力差的企业获得了过高的估价。亏损股、微利股远远超过绩优股的涨幅。这种畸形的状况并不利于股市的长期发展,不利于市场资源配置能力的发挥。不论是出于市场自身的调节,还是出于政府监管层的调控,当前的结构性过热都有调整的压力。

不会太大,B 股市场受新增资金推动上涨的态势仍将持续。

必须看到的是,大盘突破 3000 点以来的上涨有着其健康的一面,这就是经济景气带动企业效益提高,金融、钢铁等蓝筹板块业绩超预期增长是市场不断上涨的重要推动力量。当前市场一致预期的沪深 300 指数的 07/08 年动态市盈率分别是 32 倍和 21 倍,总体仍处合理范围内,市场存在的只是受资产重组和并购题材预期刺激下的局部性泡沫。预计业绩惊喜下的蓝筹股将有助于稳定市场重心,在阶段性下跌过程中近期涨幅偏小、估值水平相对合理的绩优公司可为建仓的重点对象,也是在指数处于高位之后适度防御的较佳策略。

然有所显现。

随着指数过快上涨,管理层的态度已经发生了微妙的变化,对市场风险的担忧已经成为主基调。近期管理层监管步伐明显加快,力度显著增强。引起巨量散户储蓄资金蜂拥而入的财富效应来源于资本运作的想象空间,这种非理性狂热使得市场整体风险在短期内加速积聚,继续上行缺乏基本面有效支撑。另外,“散户”比例过高并不有利于股市的健康发展,反而会形成股市估值体系的失衡,可能引发调整阵痛。

大牛市也有调整,学会休息可以走得更远,台湾股市黄金十年中的两次大调整给我们的启示,经济基本面决定牛市趋势,但是,依然要提防调整的风险,把握好投资节奏。目前市场结构性调整压力越来越大,行情的波动性加大,行情开始步入阶段性头部区域,但是,这个阶段性的头部区域可能依然有一定涨幅,趋势投资的巨大惯性继续起作用,甚至将推动股市从理性泡沫区域的上端 4300 点,进入阶段性的非理性区域(理性泡沫上限之上的 5%—10%)。

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.