

中信基金：宽幅震荡风险正在逐步加大

面对一路飘红的股市，基金投资业绩却出现分化加剧的现象。据晨星最新数据显示，最近三个月，股票型基金净值增长率竟相差40%！在一年业绩排名中，华夏大盘、兴业趋势仍占据第一二名，而探花则由中信红利精选基金摘取。

针对近期行情，中信红利精选基金经理郭楷泽表示对市场中长期走势保持乐观。但市场的继续快速上涨可能导致部分上市公司股价开始偏离基本面的支持，市场出现宽幅震荡的风险正在加大。建议投资者短期内应持谨慎的态度，并适当增加组合的防御性。在行业方面，可看好加息受益的保险行业、医疗体制改革中受益的部分医药品种，及节能减排所带来的市场机遇。同时他指出，人民币升值及居民住房消费升级等正面因素仍将超越加息的负面因素，因此将继续看好房地产及相关的耐用消费品行业。

国投瑞银：优质券商股票可以长期投资

对于在目前的高位股市中如何操作才能保持良好业绩，国投瑞银核心企业股票基金的基金经理康晓云显得信心十足。他说他对中国的信心十分有信心，2007年一季度上市公司整体有接近90%的增长，相应的公司股价也表现突出，业绩和题材相辉映，重组股因大股东以优质资产注入实现外延式业绩爆发增长的模式成为其上涨的主要动力。康晓云认为长期牛市的预期使得券商概念风行一时，但相对而言，优质券商才具有长期投资价值，一些概念性股票风险在急剧增加，他一季度已经大举加仓在自己看好的券商题材股票中，并且对这些股票的后期走势信心十足。在具体谈到下一步投资策略时，康晓云认为一些周期类股票将会在后期中获得良好的发展机会，近期会重点配置在金融、地产、消费服务、装备制造、节能环保等行业。

中金公司：管理层不会去刻意打压股市

管理层的利率政策针对通胀预期制定，而不是资产价格，更不是股市；在付出了“解决股权分置问题”的巨大代价后，管理层不会轻易出台刻意打压股市的政策。如果未来通胀上升的趋势放缓，即使央行还会加息消除负实际利率，加息的幅度和频率都会非常有限，将不会对股市产生太大的负面作用。

根据现在大多数经济学家的判断，通胀率在年中见顶，下半年开始回落，明年通胀水平预计在3%以下。

国信证券：长期大牛市的格局尚难改变

此次央行的“三管齐下”并没有太多“出其不意”的成分。由于贷款利率提高幅度偏小，此次的调控措施对于投资领域以及钢铁、建材、有色等中上游行业的影响并不大；如果考虑银行板块特别是工商银行走势已经反映了利空因素，那么地产、钢铁等市场权重板块的下跌空间将较为有限，现阶段市场面临的更多是个股风险而不是指数风险。由于经济景气度和实际利率为负仍是主导市场的主要因素，长期牛市的格局尚难改变，因此总体对于市场仍应持相对乐观的态度。

国泰君安：封基折价率为零股市才到头

上证综指突破4000点之后，相关监管部门渐次表达了对股市存在局部泡沫的警示，并逐渐加大对价格异动股的监管，而货币当局也通过数量和价格工具，加大了收紧流动性的动作。可以预期接下来监管部门为了抑制A股过剩的流动性，会加大流动性对外的疏导。该政策即使分流了A股市场资金，但港股的走强也会让A股指数的稳定做出贡献，因此，疏导流动性的动作并不足惧。过去的4月乃至整个

一季度，投资要素并未出现很大的变化，基本面没有很大的变化，估值的高企，流动性的泛滥仍在持续；唯有变化的是，市场的赚钱效应带动居民理财意识觉醒，储蓄存款搬家，造成大机构投资者结构出现巨大变化，也孕育了资产价格行为范式的转移。

市场狂热情绪的边界在哪里呢？用什么标尺来衡量呢？国外研究一般认为，封闭式基金的折价率是衡量特殊的噪声交易者情绪

的指标，因为封闭式基金几乎完全是由个体投资者而不是机构投资者持有，相对多数的个体投资者是噪声交易者，当其情绪乐观时，会降低封闭式基金的折价率，如果折价率未能接近0，说明噪声交易者情绪还未抵达所谓的边界，散户市场没有走到尽头。这个指标在2001年3月，A股狂热的终点时，封闭式基金折价率超越0轴得到了印证，目前看，噪声交易者主导的市场由于封基折价率尚有空间，因此并未到达中期的尽头。

工银瑞信：今年下半年市场将震荡上涨

对于此次加息，工银瑞信精选平衡基金经理吴刚表示，央行在短短的4个月时间内连续4次提高法定存款准备金率，更多是体现一种政策引导的作用。他表示，由于调整的幅度毕竟有限，而股市的预期收益率很高，是否会分流股市资金还很难说。不过，“二率”的调整会是目前偏热的宏观经济适度降温。未来，政府将对宏观经济进行持续温和的调控，硬着陆的风险很小，宏观经济景气有望持续稳定增长，这成为本轮行情延续下去的重要的基本面支撑点。不过，吴刚也指出，人民币

升值预期以及较低的实际利率水平使得市场资金充裕，资金的涌入可能进一步抬高市场的估值水平。目前市场整体动态市盈率约35倍左右，整体偏高，也要注意在泡沫。另一方面，也要注重市场累计涨幅较大，风险有所增加，波动幅度可能加大。因此，判断今年下半年市场将呈现震荡上涨的局面，但上涨幅度要低于上半年，市场波动幅度、市场风险也会大于上半年。面对近两年累计涨幅超过400%的A股，投资者尤其是那些在高位入市个人投资者保持一份清醒很有必要。

长江证券：牛市风险下半年会逐步增加

我们坚信企业利润和流动性是决定本轮市场走势的根本因素，这种判断至今仍是看待市场的基本逻辑。在我们看到这两个支撑因素发生拐点之前，我们会继续看多市场；发生拐点之后，我们认为市场风险将大大增加。大体上，从宏观角度看，在新的工业利润数据公布并显示增速明显放缓或者外部经济明显减速从而贸易顺差和流动性根源紧缩之前，牛市的繁荣根基仍将存在。但我们认为，这种风险下半年可能逐步增加。另一个不可忽视的因素是经济政策的变化，作为人为控制的外生变量，货币政策的

银河证券：肉价涨对农业公司拉动有限

近日，我国猪肉价格上涨速度较快，引起普遍关注。近日A股市场相关公司表现抢眼，从而带动农业类公司走高，我们并不看好猪肉等产品的后期走势，本轮涨价对农业公司的业绩带来的正面影响有限。我们认为，目前猪肉的高价位难以维持；生猪收购价持续升高不断刺激农户的养殖积极性，养殖户开始增多，存栏量将不断增加；随着大量新增生猪入市，此次猪肉价格上涨的主要和直接原因——猪肉供给缺口将不复存在，猪肉价格有望回落；由于猪肉价格上涨可能导致其

工银瑞信：今年下半年市场将震荡上涨

对于此次加息，工银瑞信精选平衡基金经理吴刚表示，央行在短短的4个月时间内连续4次提高法定存款准备金率，更多是体现一种政策引导的作用。他表示，由于调整的幅度毕竟有限，而股市的预期收益率很高，是否会分流股市资金还很难说。不过，“二率”的调整会是目前偏热的宏观经济适度降温。未来，政府将对宏观经济进行持续温和的调控，硬着陆的风险很小，宏观经济景气有望持续稳定增长，这成为本轮行情延续下去的重要的基本面支撑点。不过，吴刚也指出，人民币

长江证券：牛市风险下半年会逐步增加

我们坚信企业利润和流动性是决定本轮市场走势的根本因素，这种判断至今仍是看待市场的基本逻辑。在我们看到这两个支撑因素发生拐点之前，我们会继续看多市场；发生拐点之后，我们认为市场风险将大大增加。大体上，从宏观角度看，在新的工业利润数据公布并显示增速明显放缓或者外部经济明显减速从而贸易顺差和流动性根源紧缩之前，牛市的繁荣根基仍将存在。但我们认为，这种风险下半年可能逐步增加。另一个不可忽视的因素是经济政策的变化，作为人为控制的外生变量，货币政策的

银河证券：肉价涨对农业公司拉动有限

近日，我国猪肉价格上涨速度较快，引起普遍关注。近日A股市场相关公司表现抢眼，从而带动农业类公司走高，我们并不看好猪肉等产品的后期走势，本轮涨价对农业公司的业绩带来的正面影响有限。我们认为，目前猪肉的高价位难以维持；生猪收购价持续升高不断刺激农户的养殖积极性，养殖户开始增多，存栏量将不断增加；随着大量新增生猪入市，此次猪肉价格上涨的主要和直接原因——猪肉供给缺口将不复存在，猪肉价格有望回落；由于猪肉价格上涨可能导致其

工银瑞信：今年下半年市场将震荡上涨

对于此次加息，工银瑞信精选平衡基金经理吴刚表示，央行在短短的4个月时间内连续4次提高法定存款准备金率，更多是体现一种政策引导的作用。他表示，由于调整的幅度毕竟有限，而股市的预期收益率很高，是否会分流股市资金还很难说。不过，“二率”的调整会是目前偏热的宏观经济适度降温。未来，政府将对宏观经济进行持续温和的调控，硬着陆的风险很小，宏观经济景气有望持续稳定增长，这成为本轮行情延续下去的重要的基本面支撑点。不过，吴刚也指出，人民币

长江证券：牛市风险下半年会逐步增加

我们坚信企业利润和流动性是决定本轮市场走势的根本因素，这种判断至今仍是看待市场的基本逻辑。在我们看到这两个支撑因素发生拐点之前，我们会继续看多市场；发生拐点之后，我们认为市场风险将大大增加。大体上，从宏观角度看，在新的工业利润数据公布并显示增速明显放缓或者外部经济明显减速从而贸易顺差和流动性根源紧缩之前，牛市的繁荣根基仍将存在。但我们认为，这种风险下半年可能逐步增加。另一个不可忽视的因素是经济政策的变化，作为人为控制的外生变量，货币政策的

银河证券：肉价涨对农业公司拉动有限

近日，我国猪肉价格上涨速度较快，引起普遍关注。近日A股市场相关公司表现抢眼，从而带动农业类公司走高，我们并不看好猪肉等产品的后期走势，本轮涨价对农业公司的业绩带来的正面影响有限。我们认为，目前猪肉的高价位难以维持；生猪收购价持续升高不断刺激农户的养殖积极性，养殖户开始增多，存栏量将不断增加；随着大量新增生猪入市，此次猪肉价格上涨的主要和直接原因——猪肉供给缺口将不复存在，猪肉价格有望回落；由于猪肉价格上涨可能导致其

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.