

招商证券: 08奥运上6000点

我们预计后市蓝筹股出现估值恐慌的可能性不大。首先,境外投资者对于经济繁荣、盈利高增长、资产注入、税收等因素的预期不充分,可能导致H股估值偏低;即使境内蓝筹股存在一定理性泡沫,价值高估的程度也相当有限。其次,如果给予2008年盈利30倍市盈率,2008年奥运会举办前后上证指数目标可达6000点,这一预期的基础并未受到调整印花税等政策影响。既然市场潜在上升空间仍然巨大,则交投趋淡可能导致蓝筹股出现估值回归,但不太可能出现估值恐慌,市场整体的调整空间最多在10%左右。长期而言,上调印花税所带来的动荡实际上还是在为投资者买入优质资产提供机会。真正安全的品种,无不在市场剧烈震荡中被视为避风港与增仓方向。

广发基金: 看好大市值公司

广发大盘成长混合型基金表示,大市值公司主要分布于国民经济的支柱型行业,以沪深300成份股为主要代表。这些大市值公司通常具有较长的运作经验,在市场份额、资源占有、管理团队等方面已累积了一定的优势,在面对对外开放后日益激烈的市场竞争时,这些优势使得公司在未来运作中取得成功的可能性更高。因此,大市值公司的经营风险较小,财务状况较为稳健,运作规范,信息透明,有利于投资分析,且大盘股价相对波动性较小。同时,即将推出的股指期货将成为新一轮行情的催化剂,融资融券和股指期货将增强蓝筹股的战略地位。金交所即将推出的首只期指是沪深300指数成份股股指期货,300指数成份股中权重高、基本面较好、流动性重的大盘蓝筹股将受到更多的关注,并作为基础仓位被更多的机构投资者长期持有。

广发证券: 稳步推进更符合管理层意图

本周下调无可厚非,但短短几日内,个股跌幅超过30%-50%,就是极不正常的,这种现象无异于一场“股灾”。周二市场出现了明显的护盘资金入场,且舆论导向开始“暖风”频吹,使得市场信心有所恢复。目前能够影响大盘的主要因素,一是宏观调控的问题。由于5月份CPI创新高,一般估计在3.5%-4%之间,若如此,央行再度加息似乎难以避免。无疑其对市场产生压力也就不难预料。二是

管理层对市场的态度。如确实如市场传言“单向征收印花税”,则说明管理层对市场稳定还是很看重的。那么按市场游戏规则“不禁止就是允许”,市场很有可能抵消加息利空继续逞强。当然从大盘运行脉络来看,直接上攻的难度应该不小,沪市20日均线一带目前已经由前端支撑变成压力,如要消化其压力,仍需要一段时间的整固。一般来说,市场即使二次下探,再度下探到3400点的

可能性已不大(注:大盘从4335点调整到3404点,幅度高达21%,深市也达到20.8%,基本达到了一次中级调整的幅度)。如果市场确实很强,则在3800点上下反复盘旋,以等待20日均线下移,目前20日均线正以每天平均9点速率下移,一旦大盘再度站稳20日均线则强势再现,市场继续拓展新的空间也就有可能。一般来说,后期大盘采用稳步推进的走势更符合管理层的意图。

银河证券: 短期在3400-4350箱体运行

在短暂企稳后,大盘展开了报复性超跌反弹,但进一步向上反弹力度不强,这主要受三大因素制约:一是均线系统,短中期均线10、20、30日均线在被有效击破,特别是形成死叉之后将构成上档压力,目前MA10为3978点、MA20为4024点、MA30为3969点,它们皆汇合在4000点附近,构成上档压力区域;二是前平台箱体的反压作用,这是由于五月份大盘曾在3850-4000点一带构筑了整理平台,堆积了大量的成交

量,因此,3850-4000点一线已从支撑线转为压力线;三是缺口反压作用,大盘在暴挫中分别回补了5月28日的4190-4215缺口、5月22日的4083-4086缺口、5月8日的3851-3901缺口、4083-4086缺口在有效回补之后已构成上档反压。从波浪理论来看,自2005年6月998低点开始了第一大主升浪的上攻,其中又可细分为五浪上攻:2005年6月的998低点——2005年9月的1223

高点为第一浪上攻,1223高点——2005年10月的1067低点为第二浪回调,1067低点——2007年2月的3049高点为第三浪上攻,3049高点——2007年2月的2541低点为第四浪回调,2541低点——4335高点为第五浪上攻。4335高点开始大盘步入第二浪的调整,不过这并不会改变牛市继续向好的总格局,有可能以平坦型(A、B、C三浪)的大箱体来实现,也就是通过3400-4350箱体震荡来完成平坦型调整。

申银万国: 从海外经验看牛市中的调整

印花税调高充当了市场调整的催化剂,这只是A股长期牛市中的一个暂时的调整。回顾美国、日本和中国台湾、中国香港四个市场在各自牛市中的调整,发现有以下几点结论可供借鉴:1)每个牛市期间都会出现短期幅度很大的调整,持续时间2-4个月;2)调整对于市场的交易量在短期之内有一定的影响,影响幅度大约在50%,持续时间比调整的持续时间略长,大约5-6个月。交易量与行情的相关度要远大于和交易成本的相关度;3)在市场调

整的时候,大盘股往往表现出很好的抗跌性,起到稳定市场的作用。而市场反弹时,中小盘股的表现要远远好于大盘股,并将带领指数创出新高。从海外和历史上的经验来看,对牛市调整期的操作策略,有如下几点建议:1)前期市场大幅上涨后,调整的持续时间不会很短,一般一个月以上,这段时间市场若有反复,不宜盲目抢反弹;2)市场下跌期间,大盘股将表现出良好的抗跌性,建议把资金配置到大盘蓝筹股上;3)中、小盘股将带领市场

反弹,并跑赢大盘股,建议在调整后后期把资金转移到中、小盘股,或者“有故事”的蓝筹股;4)由于交易量在短期将受到显著影响,所以会影响券商的经纪业务,但这丝毫不妨碍券商分享牛市的收益,所以在市场调整过程中,券商类股票如果因为交易量的短期下跌而下跌,则可以理解为一个很好的买点。5)许多股票乍现“跌出来”的机会,那些未来两年净利润增速快于市场平均水平,2007年PE低于30倍,2008年低于20倍的股票具有投资价值。

华富基金: 反弹中哪些股票将跑赢指数

调整之后大盘迎来了强劲的反弹,哪些股票将率先登场跑赢指数?对此,华富基金表示,前期上涨过快又缺少业绩支撑的股票在本轮调整中遭受重创,而蓝筹股的跌幅有限。未来,蓝筹股将因其持续稳定的业绩增长能力而成为市场的主流。华富基金自5月30日公告将于6月12日实施拆分以来,华富竞争力基金迎来了一次净申购高潮。

华富基金表示,蓝筹股下跌是由于市场的短期调整由结构性泡沫演化为一定的恐慌,蓝筹股的整体跌幅远小于题材股和低价股。

据统计,自5月30日至6月4日四个交易日内,绩优股的跌幅仅10.45%,而微利、亏损股跌幅分别为28.15%和21.71%。由此可见,虽然本轮调整是一次全面性的调整,但风格指数仍有较大差异。华富基金表示,前期的概念炒作、题材炒作过度透支了企业的未来成长空间,而蓝筹股不但拥有可以预期的短期业绩增长,更具有较大的成长空间和较快的业绩增长速度。因此在本轮调整中绩优蓝筹的表现远远好于题材股和垃圾股,预计将成为市场走出调整,稳步上涨的主导力量。

兴业证券: A股市场估值再现安全边际

本轮大牛市的背景全球化流动性过剩和人民币升值引发的中国流动性过剩未来数年也难以改变。本轮大牛市的基础人口红利、和谐社会、城市化、消费升级、科学发展、产业升级等因素在未来数年将继续推动中国经济稳定健康增长。和上世纪90年代不同,目前,中国政府前所未有地重视证券市场,希望股市稳步、健康地发展,为经济发展提供资源配置的效率和动力。预期本次市场调整,股市泡沫得以抑制后,后续的政策面又会变温和。整体A股市场的估值很快

再现安全边际。以6月1日收盘价计算,全部A股前推4季度的业绩计算的静态市盈率为36.85倍,以1季度年化业绩计算的动态市盈率为32.38倍,取这两者的平均值为34.6倍。估值合理的大盘蓝筹股为震荡市提供支撑。一方面,蓝筹股板块的投资价值已经凸现。根据6月1日的收盘数据,沪深300指数成份股,以1季度年化业绩计算的动态市盈率已降低至29.13倍。另一方面,大盘蓝筹股应被给予更高的流动性溢价。这不仅仅是简单的股指期货的套利效应,更是目前市场大扩容格局下的投资需求。

中投证券: 调整仍将延续 回避题材股

随着指数的调整,A股市场的估值压力有所释放。但由于大盘蓝筹股表现强劲,因此A股总体市盈率水平仅小幅回落,剔除亏损公司后,以最新12个月净利润计算的A股总体市盈率水平为42.05倍。在估值不断上升的情况下,A股市场本就存在调整压力,印花税调整仅仅是估值压力释放的导火索。随着时间的推移,投资者关注的重心将重新回归到决定市场走势的内因因素——宏观经济和企业盈利。当前的调整仍未结束,6月份A股市场仍将以震荡调整为主,结构性调整将成为主

要特征,拥有坚实基本面的蓝筹股和成长股在走势上将强于市场总体走势。上市公司中期业绩变化情况将在调整后成为新的影响市场短期走势的决定性因素。目前的调整还没有对基金持有人产生明显的影响,但如果出现基金持有人信心动摇、集中赎回基金的情况,那么在基金被动减仓作用下,蓝筹股和整个市场都将面临较大的调整压力。建议投资者调整持股结构,坚决回避题材股和概念股,降低持股比重或转向基本面坚实的股票,以防范风险。在投资机会方面建议关注沪深300中相对低估的品种。

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.