

泰信基金：震荡幅度将加大

今年以来获得93.56%的收益、被理柏评为过去一年和两年的“五星级基金”——泰信先行策略基金经理董红波表示，在资产配置方面，泰信先行策略基金比较注重适度均衡，对金融服务、生物医药、餐饮旅游、房地产、装备制造、金属非金属等行业都有关注，而这些行业个股今年的表现良好。值得一提的是，泰信先行策略基金还持有一定比例的S双汇，该股长期停牌，预计将于近期复牌，有望出现大幅上涨。对于股市未来行情，董红波表示“谨慎乐观”，泰信先行策略基金将力争拥有相对估值优势的价型型和成长型个股，同时也会对宏观政策紧缩预期、股市估值水平吸引力下降、震荡调整等因素提高警惕，并为有效降低投资风险进行全球视野下的估值比较。

银华基金：蓝筹彰显抗跌性

Wind资讯统计显示，在5月30日至6月4日的调整中，全部A股累计跌幅为22.62%，代表题材股走势的申万活跃指数与微利股指数分别下跌了27.51%和25.53%，为绩优股指数跌幅的两倍左右，蓝筹股显示了较强的抗跌性。而大盘蓝筹风格的基金在近期震荡市场中发挥出操作稳健的优势，整体表现持续超越市场。

银河证券的研究表明，我国正经历一轮大盘蓝筹公司的快速扩张，具体体现为国内优质大盘企业的IPO、大型海外上市企业的回归、资产注入和整体上市、企业对外投资及其经营的国际化等。专注于蓝筹股的投资，并积极挖掘具有“蓝筹”特征的成长型股票，不仅具有广泛的市场基础，而且蓝筹股投资也将伴随公司的成长不断增值，将实施第7次分红的银华—道琼斯88精选基金就是一只定位于高流动性大盘蓝筹股的增强型指数基金。

东方资产：中期调整难免 时间将逾半年

构成股市新一轮上升周期的主要基础就是中国经济的发展势头和人民币升值，尤其是人民币升值对股市上冲构成最强支撑。如果目前的财政政策和货币政策措施释放出的信号，仍然无法抑制目前股市的非理性繁荣和结构性泡沫，管理层将会考虑出台更明确和更有力的措施，直至对股票市场产生实质性影响。如果真是这样，股票市场必将产生一次较大的修正。

5月23日，上证综指4173点，对应市盈率43.83倍，若市盈率达到50倍，则上证综指约在4600点左右，市盈率达到60倍，则上证综指约在5500点。假设2007年全年上市公司每股收益在2006年基础上增长20%，按2007年业绩预测，40倍市盈率对应上证综指在4400点，60倍市盈率对应上证综指在6600点。上海和深圳股市历史高点市盈率大致都是55-60倍水平，通过对各国和地区股市市盈率比较研究，60倍市盈率水平基本上是一轮牛市的高点，个别行业个股甚至达到100倍以上市盈率。

银河证券：仍将在3400-4350箱体内运行

股指从998点上涨以来的三次调整都是以构筑大箱体来实现的，如2005年8月中旬到12月底在1150点附近的整理区间、2006年5月中旬到8月初在1500点-1750点之间的整理区间、以及2007年年初到3月中旬以2550点-3050点为主要波动范围的整理区间。而此次也不例外，自今年5月底以来，大盘事实上已形成了3400-4350点大箱体运行的格局。根据箱体理论，箱体上沿处将具有一定的压力作用，本周大盘虽一度逼近了该箱体上沿，但上档压力仍相当沉重，后半周的跳水就明显受制于该箱体上沿的反压。

国信证券：今年内A股有望突破5300点

国信证券中期A股市场投资策略报告新鲜出炉。国信证券认为，中国经济高景气 and 不断改善的公司成长质量将有效化解当前A股的估值压力，针对实体经济和金融市场的调控政策将不会改变当前的牛市格局，年内A股有望突破5300点。国信证券认为，“过犹不及”担忧可能促使紧缩性政策连续出台，实体经济的中期调整确定无疑，但影响有限，下半年多数行业将进入正常的景气扩张或底部回升阶段，并成为工业生产和国民经济持续稳定增长的坚实基础，第二轮经济快速扩张周期将持续到2008年全年度。“赚钱效应”和低利率促使储蓄资金流向资本市场，散户资金大量入市引起投资者结构显著变化，而对资本运作的预期泡沫成为估值的驱动因素，结果导致结构性泡沫、高价股低估与低价股高估。

报告指出，印花税率提

高不影响公司估值，但交易成本的“漏出”效应增强；按2%的日均换手率测算，提高印花税后仅A股交易造成的税负和券商佣金成本就将高达2900多亿元，分别占2006-2007年上市公司总体净利润的75%和54%。随着查处内幕交易等违规行为为诱发的市场风险快速释放，在调控政策下，市场未来的上涨将更多地由价值来推动；蓝筹股和具有实质性题材的个股将是重点选择方向。

因此，短期内大盘将继续受制于前高点4335点的反压，本周五的跳水由于已有效击穿5.10日均线，不排除可能会形成双头的雏形，但双头雏形的出现可能是假象，大盘不会出现大幅调整。事实上4335点开始的调整到3404点为止调整幅度为22%，从空间上基本满足中级调整要求，但时间还不到一个月，以时间换空间，在一段时间内大盘仍将继续在3400点-4350点箱体内运行。

因此，短期内大盘将继续受制于前高点4335点的反压，本周五的跳水由于已有效击穿5.10日均线，不排除可能会形成双头的雏形，但双头雏形的出现可能是假象，大盘不会出现大幅调整。事实上4335点开始的调整到3404点为止调整幅度为22%，从空间上基本满足中级调整要求，但时间还不到一个月，以时间换空间，在一段时间内大盘仍将继续在3400点-4350点箱体内运行。

申银万国：若取消利息税对股市影响有限

从逻辑判断，利息税取消的可能性较大。理由来自于：一是央行稳定居民储蓄，提升存款实际收益的需要；二是取消利息税，不会加重企业负担，是有利的选择；三是利息税取消，对于政府的税收影响并不大，通过印花税上调，完全可以弥补这部分的税收减少。

利息税取消，不会影响资金的长期配置取向。当前居民以货币资产为主的金融结构，必然向以养老资产、货币资产和证券资产多元的资产结构转化，储蓄向金融资产分流的大趋势仍将持续。历史上来看，利息税取消对于居民储蓄

中信证券：寻求超值组合 对冲调控风险

市场进入了一个略显焦躁的等待期，一系列宏观数据提升了市场对宏观调控措施出台的预期，市场普遍认为政府还将出台一系列相关政策以抑制经济走向过热的可能，并对股市构成负面影响。对当前宏观调控的三点看法：一、调控措施出台是终将落下的靴子，这些措施的出台对抑制当前经济偏快、优化经济结构是有利的，对股票市场长期健康发展也有促进作用。二、在宏观调控压力下并非就没有投资机会，在经

中投证券：结构性机会将是市场的主基调

当前A股市场的估值水平包含了过多的成长性预期在内，投资者似乎总是在用放大镜看问题。在上市公司业绩增速出现拐点之前，估值和盈利水平不太可能成为改变投资者预期的主要因素，但乐观的估值水平无疑降低了证券市场抵抗外部波动风险的能力。

未来打破趋势平衡的因素仍来自管理层对资产价格和流动性的调控，只不过后续的手段将会更倾向于市场化手段。可以预见，政府更多也将从改善证券市场供需不平衡的角度来抑制股票市场的过快上涨。具体手段将包括，加快红筹公司回归、加快企业债市场进程以及取消利息税等。

和消费意愿的影响有限。收入提升预期和财富效应，是推动居民储蓄转移的主要因素。居民选择储蓄还是投资，取决于市场变动，而非利率变动。当前，居民通过基金间接投资股市的意愿仍然非常积极。利息税取消不会导致债券收益率上升，因为机构投资者所参考的存款利率是不考虑利息税的；对于股票资产，利息税取消不影响企业财务成本，影响小于升息。资产收益比较，只是驱动因素作用下的结果。在企业盈利驱动的基础上，无风险收益率上升，对股票上升趋势影响有限。

市场进入了一个略显焦躁的等待期，一系列宏观数据提升了市场对宏观调控措施出台的预期，市场普遍认为政府还将出台一系列相关政策以抑制经济走向过热的可能，并对股市构成负面影响。对当前宏观调控的三点看法：一、调控措施出台是终将落下的靴子，这些措施的出台对抑制当前经济偏快、优化经济结构是有利的，对股票市场长期健康发展也有促进作用。二、在宏观调控压力下并非就没有投资机会，在经

济增长良好、人民币升值趋势依旧和资本市场改革深化的大背景下，A股市场长期发展的潜力仍在，当前形势下，宏观调控对于上市公司内生业绩增长的影响也将是结构性的。三、当前宏观调控更多地针对实体经济过热倾向，对于资本市场制度性建设都是积极鼓励的。

“5·30”深幅调整之后 多绩优蓝筹再创历史新高的现象，表明业绩增长真实和持续的公司受非实质性政策影响是短期的。

单凭CPI数据很难得出上述的结论，但是固定资产配置再次出现了反弹，我国上市公司的行业结构决定了上市公司利润同固定资产投资高度相关，近期固定资产投资反弹将对上市公司中期盈利增长形成支撑。但另一方面，固定资产投资增速反弹意味着进一步的紧缩政策又将出台。对于后市，政府的政策调控只是着眼于控制和防范结构性泡沫可能导致的系统性风险，并非试图调控指数，影响市场的长期因素始终是上市公司的盈利增长情况。

6月份后半段到7月份，结构性的机会将是市场的主基调。A股市场的热点除资产注入、整体上市这一持续性主题外，投资者对于中报业绩超预期的公司应给予更多的关注。

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.