

招商证券: 调整使牛市更诱人

从印花税上调开始, QDII 试点扩大、大蓝筹海归加速、出口退税率下调、利息税减免、特别国债发行、加息等政策陆续出台或流传,一系列利空对处于高位的A股市场构成重重压力。然而需要反复思量的是:这些政策改变了人口红利带来的经济长周期繁荣的基础了吗?改变了低劳动力成本与效率提升带来的中国际竞争优势,从而巨额贸易顺差及流动性过剩的基础了吗?改变了居民金融资产结构调整与股票投资快速普及下的入市潮与股票资产需求爆发的基础了吗?没有!这些政策带来的是结构性泡沫的快速消除,成交量的快速萎缩使得投机炒作失去基础,大量投机股被腰斩;带来的是A-H股价差的迅速缩小,H股的大幅上涨与A股的持续调整,使得A股蓝筹公司的估值在本地投资者眼中更加合理。

中投证券: 震荡中寻找平衡点

A股市场调整的根本原因在于当前的高估值和局部泡沫就需要一个修正的过程,而政策的调控仅仅是导致估值压力释放的导火索。停征或减征利息税既不会增加工业企业的融资成本,也不会改变银行的息差,因而不会直接对上市公司盈利产生影响。至少短期内,利息税的调整不会成为影响储蓄资金向证券市场分流的决定性因素。综合下来,当前A股市场高估值中包含的过多乐观预期以及部分非理性因素才是A股市场调整的内生动力,政策调控仅仅是估值压力释放的导火索。下半年,在经济结构调整成为主基调的情况下,注定了投资者信心在下半年还要受到更多的挑战,未来一段时间内A股市场仍将在震荡中逐步寻找新的平衡。市场上的投资机会将是结构性的,成长和业绩的稳定性是我们关心的主题,具有稳定成长性的蓝筹股仍是市场调整过程中的最佳选择。

广发证券: 新一轮反转行情有望启动

周五大盘峰回路转,先抑后扬,午间股指的放量急速拉升大涨,令市场转危为安,牛市行情重现曙光。在经历了近期的非理性投机客盲目杀跌出局之后,整体市场至周四为止实际上已经是处于了极度超卖之中,有大跌,必然就有大涨,大牛市的底蕴仍在,并不会以任何投机性的疯狂沽售力量而转移,周五行情的报复性急升,令市场有望重新纳入正常良性牛市轨迹之中。而从周五的盘面上看,大面积超跌股的报复性拉升,显示出场内压抑许久的做多人气再度喷薄而出,绝大多数板块个股全面普涨,盘面再现涨停板个股超过百家的牛市景观,银行股做多助涨,券商股再度充当牛市行情的急先锋,矿产资源、酿酒、纺织、旅游、汽车、权重股午后的集体性回升,表明场外资金已经开始大举入市抄底,新一轮牛市反转行情有望启动。

中金公司: 建议逢低买入大盘蓝筹股票

近期股市的大幅波动,散户的参与热情明显降温(A股新开户数已经跌至7万,仅相当于年初的水平);国家前期出台打击违规交易的政策也使得部分违规资金纷纷离场;部分民间资金也可能随QDII先行流入了香港市场;特别国债的发行又将加大市场资金面的不确定性;而下半年香港上市的中资股回A股上市,国内大型IPO加上大小非减持使得市场供给预期明显增加。因此,总体而言,资金面驱动股市上涨的因素将在下半年大大减弱。在关注点转向中期业绩之前,通胀引发的加息预期和特别国债发行方式等不确定性在短期内可能继续影响投资者情绪,加剧市场波动。投资建议上,应该从上半年的分散投资策略(可以分享到股市普涨以及小盘股的超额受益)转向基本面增长

确定性更高,估值风险边际有限的大蓝筹股。相关研究表明,股票2007年和2008年的平均市盈率仅为25.5倍和20.7倍,考虑到未来盈利增长的确定性以及市场资金成本大幅上升的可能性不大的情况下,估值水平依然处于合理的范围内。一旦再出台相应的宏观调控政策或者消息面利空导致市场进一步下跌的情况下,建议投资者坚持逢低买入的策略。

银河证券: 一日反攻不会改变中期调整

虽然周五大盘以阳包阴的K线组合反攻,但一日的反攻不会改变中期调整的态势。从波浪理论来看,大盘从4335高点开始已步入第二大浪调整。自2005年6月998低点开始了第一大主升浪;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—5月29日4335高点为第五浪上攻,4335高点开始步入第二大

浪的调整。从形态上看,以5月29日4335高点和6月20日4312高点为双头的M头雏形已基本形成,目前正在继续构筑完整的双头过程中。不过,大盘同时也正在构筑3400—4350大箱体震荡,从短期来看,这个双头雏形的出现可能是假象,因为实现双头的理论跌幅3404—(4335—3404)=2473点的可能性不大,短期而言3400—4350箱体震荡可能是其实质,短期内大盘不会出现持续暴挫。根据以往沪市调整后的惯例,大盘可能以平坦形(A、B、C三浪)的形式来完成调整。目前来看,从5月29日4335高点开

始的A浪调整已步入了小C浪阶段,即4335高点—6月5日3404低点为小a浪调整,3404低点—6月20日4312高点为小b浪反弹,4312低点开始了小C浪调整,小C浪调整的目标不排除会再次下探前次3404低点附近。短期来看,6月5日的3404低点仍具有较强的下档支撑作用。一方面,因为目前的调整首先是针对2月6日2541低点—5月29日4335高点的行情的修复,其0.5的黄金分割回吐位为3438点。另一方面,作为牛调整分界线之一的半年线,即120日均线目前正在3416点附近,将成为大盘下档强有力的支撑点位。

国信证券: 经济景气有望化解估值压力

国信证券最新发布的一份A股市场投资策略深度研究报告认为,今年以来市场的估值压力更多是静态的而不是动态的,因此有望在经济景气带动下上市公司业绩快速增长过程中得以化解。国信证券认为,经济景气角力政策利空估值压力是困扰市场的核心矛盾,在各方面的利空政策干扰下,指数的高位震荡在所难免。但A股市场在成长性、投资回报率、资本成本与本土升值四方面的估值要素均积极正面,当前沪深300指数的2007/2008年动态市盈率分别约为28倍和22倍,仍处于合理范围之内,而题材股

大面积被“腰斩”,市场的结构性泡沫大幅度缩减。中国市场估值水平在横向比较上之所以偏高是因为:一是经济成长快企业成长性好,二是利润水平偏低,三是本土升值趋势明确。通过对中国崛起的深入分析,我们将进一步看到有利于估值的积极因素,这就是经济长期增长潜力以及投资回报率的快速提升。化解估值压力的重要路径就是着眼于行业与公司的长期成长性。中国经济持续高景气运行和不断改善的公司成长质量将有效化解当前的估值压力,针对实体经济和金融市场的调控难以改变牛市格局。

平安证券: 在3600~4300点间高抛低吸

从5月底开始,A股开始出现较为明显的“资金净流出”现象。同时,随着指数和流通市值的不断攀升,A股的保证金与流通市值比例持续走低。过低的保证金比例,显示前阶段市场的上涨,带有较为明显的“空涨”性质,在市场的流动性受到交易成本上升、市场短期盈利效应降低等因素影响而有所降低时,市场的上涨动力难免会面临沉重考验。而且,未来随着H股、红筹股陆续回归,以及限售股解冻规模的不断增加,市场所面临的后续资金压力,依然沉重。预计在政策面不明朗的

影响下,7月份A股市场仍然存在较大的波动风险。但是,在良好中报业绩以及A股公司动态估值相对合理的有力支持下,7月份的调整空间并不会太大。综合来看,7月份上证指数很有可能在3600~4300点之间宽幅波动。如果上证指数跌至3600点下方,对于大部分投资者而言,可能将意味着一个较为理想的加仓机会来临。如果上证指数有望重新回升至4300点上方,而政策面的不明朗因素依然没有消除的话,投资者不妨暂时将仓位压缩至40%以下,以等待市场环境和趋势的进一步明朗。

华宝兴业: “机构化牛市”已经逐步形成

针对市场目前的震荡走势,唯一一家有两只基金进入上半年累计净值增长前十名的基金公司——华宝兴业收益增长基金经理冯刚认为,此前部分绩差股的估值明显脱离其基本面,有过热并引发资产泡沫化的可能。但是,此番调整将进一步促进股市健康发展。从中长期来看,由于当前企业盈利和经济增长并没有出现根本性恶化,外部因素的变化并不会导致市场趋势发生改变,上调印花税率也不会影响股市的长期牛市走势。对于未来的市场格局,冯刚表示,印花税上调后,个人投

资者逐渐开始倾向于购买基金,储蓄资金开始进入基金等投资市场,大批新基金需要建仓,决定了权重股、成长股、蓝筹股等下跌空间有限。而股指期货的倒计时,也促使机构为了取得指数的话语权,进一步介入大盘权重股。印花税的上调使得部分垃圾股、纯概念股有走弱迹象,板块再次轮动到成长股。风格板块的变动表明,市场已经再次转向蓝筹、成长等股,尤其是最能代表中国经济成长潜力的大盘成长股将会成为未来的热点,“机构化牛市”趋势已逐步开始形成。

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