

海通证券: 短期反弹可以期待

对于市场未来走势,给予“短期反弹,中期调整,长期走高”的基本判断。短期反弹基于:(1)市场目前的估值水平基本合理;(2)上市公司靓丽的2007年中报业绩将激励市场继续演绎中将行情,从而推动市场反弹。判断市场已经进入中期调整的理由主要是:(1)立足中期角度,业绩已经难以推动市场继续大幅上扬。目前市场的估值水平基本合理,并不存在明显的低估,因此上市公司的业绩已经不能推动市场立即走出一波幅度较大的中期行情;(2)宏观政策面仍需要时间来明朗和消化。与此同时,CPI数值的高企以及经济数据里蕴含的宏观经济偏热的现状等使得加息或者其他的宏观调控措施渐行渐近,市场也需要时间对这些可能的调控措施来等待、理解和消化。长期视野下市价依旧的理由则是:宏观经济的良好发展远景和流动性的持续宽裕。

银河证券: 60日均线压力较重

虽大盘有进一步反弹的可能,但根据均线系统,3970点上方压力较重,大盘反弹很难有效向上突破,在无量上涨的情况下,就算暂时突破继续上行的空间也不大。均线系统具有助涨助跌功能,从6月底开始,5周和10日均线已经形成了死叉,这是自2006年8月以来第一次出现的死叉,而10日均线在本轮牛市中基本上可以称之为牛市生命线,它的破位不仅宣布上攻趋势改变,同时也表明空头已开始短期内占据主导地位。短期来看,虽然5、10日均线又后出现反弹,但20、30日均线继续下行并构成了上档层层反压,而60日均线在击破之后也形成了上档反压,目前20日、30日、60日均线会聚在3960点附近,大盘继续向上反弹的动力将不足。短期而言大盘仍将维持3400-4350箱体震荡。

长城证券: 四季度上证综指可看高5000

对于部分A股群体,例如2006年PE高达120倍的ST板块及2006年PE超过70倍的小盘股板块,泡沫明显。对于以沪深300为代表的A股核心上市公司群体而言,目前42倍左右的2006年静态PE,在2007年41%的利润增长和2008年26%的利润增长预期下,其2007年和2008年动态PE将分别下降至31倍和26倍的水平,而25-30倍的动态PE相比其利润增长前景而言已经具备较大的合理性。这种业绩增长预期下的估值下降效应同

中海基金: 坚定看好沪深房地产板块

中海基金行业分析师赵艰申最近表示,只要房地产行业政策调控有利于景气延长和集中度提高,景气维持高位、人民币升值、地价持续上涨和大股东资产注入始终是房地产板块的主流,任何一次调控可能都将是主流房地产股的最佳买入时点。中海基金一直预期行业景气维持高位,但销售之旺盛、区域房价之大超出了预期,和预期一致的是,地价持续上涨,这将支持房地产的价值重估,以NAV和PB估值衡量的企业价值提升将

中信证券: 十年来A股三季度大多是跌

十年来的A股市场月度涨跌数据统计分析表明,第三季度大多为下跌的时间段,特别是7月份的平均跌幅高达2.98%,为各月跌幅最高,近期的调整可能也脱不开这一传统规律,今年的调整可能来得更为猛烈。今年的宏观调控目前重点有以下几个特点:(1) 对外贸顺差采取力度较大的结构性调整措施;(2) 加大节能环保调控力度;(3) 综合运用财政税收政策收紧流动性。这些措施的实施表明在相似的宏观背

景下也有今年特定的问题所在,宏观调控有手段新特征,那么市场的理解和消化也须有新观点新方法,客观理性看待今年的宏观调控,注重挖掘结构性机会。按照二季度的行情看,市场信心基数增加和行情转弱可能使全体上市公司的业绩增长会发生恶化。但从结构性分析上看,目前上市公司市值构成中三分之一为银行、保险、证券等金融服务,另有三分之一为石化、钢铁、有色金属等传统板块,从

群体目前31倍左右的1年期动态PE(2007PE)仍处于合理价值区间。这一方面意味着A股整体并不存在泡沫,另一方面则意味着短期内上升空间并不充分。尤其在三季度面临紧缩政策环境下,市场更是存在震荡和调整的可能。但随着四季度后2007年度业绩逐步明朗和新一年度业绩增长逐步在股价中得到体现,在同样的1年期动态PE估值标准下,以绩优公司为代表的A股整体应该还存在25-30%的上升空间,对应的上证综指点位在5000点以上。

有效化解房地产、尤其是商业地产股价持续上涨带来的估值不安。今年1至5月,房地产投资增速出现反弹,且是自2005年一季度以来首次领先城镇固定资产投资增速,只要房地产投资其占固定资产投资的比重保持在20%左右,表明行业景气和企业信心继续维持,从房价和销售走势以及政府鼓励增加供给的政策导向看,这种预期是合理的。在销售方面,据统计,1-4月全国商品房销售额同比

增速高出去年同期1倍以上,销售额是去年同期的1.3倍。1-4月全国房价涨幅在5.5%左右,并无波澜,但5月涨幅高达6.4%。以深圳、广州为代表的珠三角房价自2006年4月以来已经持续13个月涨幅超过9%。行业销售超预期、上市公司盈利能力提高和去年末预售房款暴增必将使房地产板块今年净利润增长超预期,一、二线龙头代表的强势大中型企业则更将超预期,此前主流上市公司今年业绩增速预测为25-40%,现在已提高到40%以上。

招商证券: 3600点可能成为下半年低点

市场经历了缩量反弹-放量下挫-报复性反弹三个步骤,表明投资者情绪已经完成了犹豫-恐惧-反思的转变。前期在一系列利空压制之下,关于QDII扩大、A-H股接轨和估值回归、大盘股回归和特别国债发行导致资产供需关系改变的悲观情绪,至此应已充分释放。首先,第一大城市工商银行的A-H股价差缩小到10%左右,这种程度的价差已经完全可以种境外投资者对中国经济远景的保守预期来解释,以此类推A股大多数蓝筹公司的估值已经处于合理甚至低估水平。其次,两市成交量最低萎缩至

1100多亿,充分反映了上调印花税提高交易成本导致的投资者操作频率的下降,以及基于流动性收缩导致的离场心理与基于长期牛市信念的惜售心理的冲突。这样,本次恐慌性抛售形成的3600点极有可能成为下半年的低点。恐慌过后投资者将更深入的思考长期牛市的基础:人口红利带来的经济长周期繁荣与企业盈利持续高增长;低劳动力成本与效率提升带来的中国国际竞争优势;从而巨额贸易顺差及流动性过剩;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。

大通证券: 调整至少会持续两个月左右

以2006年初为起点计算,股指有三次波段性的调整,即2006年六七月份的调整,今年一二月份的调整及目前的调整。在三次调整之前的三个上涨波段中,第一波段是中低价股的普涨走势,第二波段则是大盘指标的推动性上涨,而第三波段则以小市值的绩差股上涨为主。从历史的经验来看,绩差股的补涨一般表明是一轮上涨行情的一个阶段性的尾声,三次走势形成相似的调整,会以相同的结果来完成吗?这种可能性比较小。因为经过三个大波段的上涨后,市场中几乎所有的投资

品种都得到了深度的挖掘,市场在两年的牛市中进程中完成了整体股价水平从低估到高估的全过程。在这样的背景下,如果股指进入调整的市场环境中,那么调整的幅度及调整的时间可能会超出大家的预期,考虑到宏观调控因素及红筹股回归所带来的扩容压力、股指期货推出对市场的影响等综合因素,笔者认为市场的调整行情可能会延续至今年的第四季度,股指经过充分彻底的调整后,市场可能在今冬明春爆发由奥运概念引导的新一轮上升行情。

华宝兴业: 沪深A股整体估值其实并不高

针对中国股市的估值是否偏高的争论,我们认为,判断一国股市估值是否合理需要站在全球的角度和历史性的高度去看待。从此角度考察,当前国内部分绩差股的估值明显脱离基本面,但中国股市整体估值其实并不高,甚至部分高成长的行业和公司的股价有低估,目前所谓泡沫仅仅是结构性泡沫,市场出现的调整也是健康的。支撑国内股市的主要因素包括:低利率的驱动、GDP高速增长、上市公司业绩高速增长等因素。这些因素对市场的作用并没有根本改变,因此华宝兴业仍然坚定看好2007

年市场,但全年指数单边大幅度上胀格局不会再现,整体波动会继续加大。我们认为,一方面政府将持续地通过市场化手段来化解流动性过剩。另一方面,“小非”还在继续减持。这种减持已成为一种常态。在“机构化牛市”的状态下,部分绩差股、泡沫严重的投机股将受到压制。而持有优质公司股权的大股东并不会因为股权流通而大规模减持。随着受限股逐渐解禁,大量劣质股权的持有人将转而持有优质股权,这一理性的经济行为导致的直接结果便是股价两极分化加剧。

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.