

行情透支知多少

行情运行至目前为止,以过去4个季度滚动计算的动态市盈率是40.6倍,若剔除亏损股是38.4倍。人们看好后两年仍是牛市行情的依据除了人民币升值之外,就是上市公司业绩仍将保持高速增长。假如2007年后3个季度的上市公司业绩仍能保持平均40%的增长率,2008年仍能保持30%以上的增长幅度,则2007年和2008年的预估市盈率分别是29倍和23倍,这说明在目前行情结构和4000点区位下,2007年预估市盈率处于合理略高水平,2008年预估市盈率处于合理略低状态。静态来看,行情在时间上大约透支了一年左右。

大家知道,行情演绎永远都是对未来的预期,因此,行情在时间上有所提前反映是理所应当的,但行情透支的时间长达一年,这除了市场的“大牛、长牛”情结比较深厚之外,还有一大因素是部分权重新股IPO时的“诱导”。

至于目前行情提前透支了一年左右的时间是否合理,我们在评判行情和进行预期时还必须考虑三个可能的变数:(1)除现有上市公司业绩增长外,未来一年半时间内将有许多H股公司回归和商业银行上市,对现有上市公司整体业绩将起中和作用,这有助于预估市盈率进一步降低;

(2)当前人们对2007年、2008年上市公司业绩继续高增长的预期大多没有考虑到压缩投资规模、通货膨胀形势、原油价格大涨、能源税与环保风暴等对各行各业与各上市公司带来的业绩变化;

(3)市场的估值标准是动态变化的,在牛市上涨周期中35倍市盈率的估值标准也会被大多数投资者认同,但在市场调整周期中25倍市盈率也可能被视为是高估的。阿琪

■十佳分析师指数



■上证网友指数



利空消化后将再展升势

近期,过高的贸易顺差、投资、信贷增速,以及关于CPI超高数据,提升了市场对升息等调控政策的预期,加剧了市场的谨慎情绪。7月初以来,两市成交额从5月份近4000亿元规模陡缩到1000亿元左右,日均换手率更是从8%下降到2%以下,接近2005年熊市末期水平。

市场的不确定因素正在被消化

的确,短期而言,投资者面临一个比较迷茫的处境。一方面,从心理预期来看,二季度行情大起大落,特别是三线题材股泡沫的崩溃导致投资者的预期从过度乐观转为过度悲观。另一方面,宏观调控、股市资金收紧、大盘股扩容、“大小非”解禁等因素需要市场时间来消化。但是,立足长线趋势和理性投资,目前应该以更积极的心态面对市场。这是因为,一方面,从基本面分析,市场的不确定因素正在被消化,另一方面,新的盈利模式已经越来越清晰——买入并且持有那些具有成长性的大盘蓝筹股将成为下半年的主要盈利模式,而这些蓝筹股也正是市场震荡前行的主要驱动力。

上市公司真实盈利增长强劲

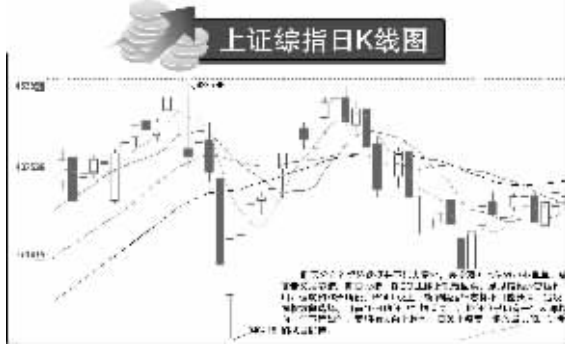
除去投资收益,上市公司真实盈利增长依然强劲。

■券商视点

短线资金又趋活跃封杀下跌空间

沪指在60日均线下方已经15个交易日了,其间7月5日跳空大幅下跌远离60日线,但6日又以一根覆盖阴线实体的中阳线反转。除去这两天外,其余时间都紧贴60日均线小幅震荡,虽然盘中屡有突破,但从盘面上看都是试探性的。那么长时间的盘整,是市场等待厚积薄发的时机,还是压力较大无力突破呢?自6月29日沪指跌破60日均线之后,成交量即逐步萎缩,并且屡次创出新低水平,这说明市场已经进入观望期。不管是上面的套牢盘还是场外跟风盘,在政策面和市场不明朗的时候都不轻举妄动。可近期我们发现,政策面对股市是持呵护态度的。除了新基金发行提速外,近期政策面另一个值得关注的就是日前全国人大财经委在听取相关部门关于今年上半年经济形势的汇报上明确表态,防止股票市场出现大的波动,我们可能会体会到管理层对当前股市的呵护态度。

从已经披露的基金半年报来看,在二季度市场出现大幅调整背景下基金仓位和市值都是稍有增加的。现在的问题是,在管理层暖风频吹背景下,基金的积极做多能否在宏观数据尘埃落定后获得其他资金的响应,还是未来仍然只有基金在寂寞而执着地舞蹈?观察盘面的投资者都



A股公司盈利增长主要推动因素仍然是主营业务收入的快速增长和盈利能力的提升,2003年-2006年上市公司主营业务收入连续四年保持两位数增长率,剔除投资收益对净利润的额外贡献,2007年一季度可比公司净利润增长达到了65.02%。特别是股权分置改革,实现了资本市场的再造,促进了股东利益一致化,也激发了上市公司释放利润的动力。

资金驱动行情会卷土重来

流动性过剩问题不会在短期内消失,A股市场的资金驱动行情还会卷土重来。国内过剩流动性问题本质是由于人民币资本项目未开放,国民储蓄率过高,投资渠道匮乏。而资本项目开放以及人民币升值都需要一个较长周期,不可

能一蹴而就。任何针对流动性的政策,包括国家成立外汇投资公司并批准QDII等等,都不可能逆转流动性进一步积累的趋势,而只能看作是缓和这种趋势的努力。

红筹股回归提升A股整体价值

不必担忧红筹回归和国企减持。目前大型国企和中央财政并不缺钱,大型绩优H股、红筹股回归A股融资也不能简单地看作恶意圈钱,这些蓝筹股回归对A股对整体价值提升和经济代表性提升有巨大作用。

总之,三季度A股市场在消化不确定因素后,基本面将支持行情重新迈入上升通道。当然市场不会重复二季度的无序和疯狂,而是在理性资金主导下,在长期和适当的盈利增长预期基础上更健康地发展。

兴业证券 张忆东

横向整理格局依旧

周四股指温和整理,行业特征并不明显,只是部分ST股票有所反弹导致亏损股指数跑赢大盘。券商概念股在沉寂数日后在皖维高新涨停的影响下略有活跃,但考虑到周末效应,对于利息税方面的推

测从而导致股指买盘较为谨慎。股指可能有小幅回调的压力,需要一段时间消化30日均线的压力。目前股指短中期均线系统逐渐粘合,短线方向不太明朗,多空趋于相对谨慎。 申银万国

短期指数面临方向性选择

经过连续两个交易日上扬后,周四沪指呈现缩量整理格局。从技术指标来看,近期10日、60日均线组成的运行区间越发狭窄,指数整理周期临近尾声。而从政策面来看,6

月高企的CPI数据正在加大紧缩性货币政策出台预期,“另一只靴子”何时落地也将影响市场走向。因此,短期指数可能面临向上突破或向下调整的方向性选择。 国泰君安

中期趋势依然值得乐观

上半年宏观数据公布,虽然昨日盘中指数一度出现快速回落,但市场并未出现恐慌性的跳水,说明前期市场的调整基本上已经提前消化了紧

缩性政策的影响,待周末政策预期明确之后,市场将做出方向性选择,中期趋势依然值得乐观看待。 方正证券

震荡后仍将继续维持升势

由于消费者价格指数涨幅较大,短期投资者对于政策面的风险仍有一定担忧,技术面的压力以及成交量的萎缩也可能制约大盘的反弹空间,

短期政策面风险也有待释放。但短期的震荡不会改变市场长期上行的趋势,经过市场的震荡后A股市场仍有望继续维持升势。 华泰证券

短线整理格局难改

周四大盘整体上走出震荡整理的格局。上午公布相关数据之时,大盘曾一度跳水,但即使在加息预期增强的情况下,周四大盘全日仅收出微跌的阴十字星,成交量较周三

显著萎缩,5日线和10日线继续上移,且5日线金叉20日线,周末情绪也对大盘起到一定的抑制作用,预计大盘短线将围绕20日线和60日线震荡整理。 国海证券

大盘将继续震荡整理

6月GDP等宏观数据高位运行没有超出预期,市场等待是否有调控措施出台。近期日K线波动变小,周五还将延续这一趋势。短线热点:上

海本地股。在上海梅林、联华合纤连拉涨停的带动下,上海本地股集体上涨,成为市场最新热点,当前一些受重组影响的本地股受到追捧北京首放

牛皮盘整格局将持续

近期走势呈现出典型的牛皮盘整格局。从形态上看,无论是均线系统,还是K线组合形态,都没有出现明显的变化,因此,我们认为,牛皮整

整的格局仍然将持续。综合来看,虽然股指在走势上乏善可陈,但盘面显示个股表现持续活跃,部分资金在场内积极寻找机会。 武汉新兰德

Table with 10 columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌 (Change), 成交量 (Volume), 换手率 (Turnover), 市盈率 (PE), 市净率 (PB). It lists various stocks and their performance metrics.