

汇丰晋信：调控组合拳出台 市场面临短线震荡

中国人民银行决定,自2007年7月21日起上调金融机构人民币存款基准利率。国务院决定自8月15日起,将储蓄存款利息所得个人所得税的适用税率由现行的20%调减为5%。

针对偏快增长的经济数据,国家管理层通过加息和调减利息税的综合措施希望达到引导货币信贷和投资的合理增长,调节和稳定通胀预期以及维护物价总水平的目的。该调控措施出台只是为了维持经济的持续稳定增长,制止经济过热的情况发生,因此,我们认为宏观经济的长期趋势仍然看好。

调控的措施近期一直为市场预期,加上此前有相关人士对于宏观调控并非专门针对股市的言论,我们认为市场可能会有短期的震荡和波动,但长期向好的基本面因素并没有发生改变。就行业板块而言,保险行业将有正面表现,而对银行业的负面影响将主要集中在心理方面。

兴业证券：持有绩优蓝筹是主要盈利模式

近一阶段,对于升息等调控政策的预期提升,市场的谨慎情绪加剧。但加息不会改变市场长期牛市的格局,而三季度A股市场消化不确定因素后,上市公司盈利持续强劲增长将支撑下半年行情重走上升通道。

由于汇率和利率政策的两难抉择,都会导致央行在升息决策上非常审慎,年内再升息2-3次,根本无助于解决“负利率”预期。负利率时代,投资成为保值增值的重要手段。中报业绩预告数据显示上市公司盈利增长依然强劲。喜报公司462家,远超报忧公司208家。净利润同比增幅超过100%的公司占已公布总数近三成。大盘蓝筹成长性远远超出市场预期。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。

瑞士信贷：利空提前消化 年内突破5000

“A股现在也就是休息一会,今秋政策面明朗之后,势必会重新往上走,年内有可能突破5000点。”瑞士信贷中国研究主管陈昌华近日表示。

但陈昌华近期却不愿意投资任何A股股票,“目前并不是一个好的买点。”陈昌华强调。陈昌华透露,即使是H股,他近期也敬而远之,“今年的涨幅太大了。”陈昌华本人的理财行为或许是QFII行为模式的一个缩影。陈昌华称,尽管目前QFII分歧很大,但今年QFII整体上“卖出的要比买进的

多”,自今年2-3月份开始一直处于减仓过程。

事实上,陈昌华对A股的态度非常复杂。尽管他不断提及A股已经很贵了,个人也不愿意介入,但也强调,“A股目前还没有到顶部,也不存在什么泡沫破裂的情况。”

陈昌华表示,尽管公布的6月CPI数据可能会导致央行在近期加息,以及取消利息税,但市场基本已消化了这一系列预期,不会对市场造成太大波动。最关键的是,陈昌华认为,政策引导的大跌不会再次出现了。

中信证券：政策调控对象是经济非市场

判断后续的紧缩措施,依然是加息、提升存款准备金率、取消(降低)利息税、发行特别国债等人们已有预期的政策。上述政策推出条件基本具备,6月份通胀数据和其他经济数据的出台可能是一个催化时点。

从规律上看,加息可能影响的行业有两大类:一类是金融行业(如银行、保险和证券),另一类是负债率较高的非金融类行业(如电力、轻工、航空、建材和房地产等)。

相比较而言,加息对银行、保险等金融行业的影响更为直接,这类行业的主营业务就是资金运作和投资,与利率变动有着天然的联系;而利率变动虽然也会对电力、有色等非金融类的高负债行业的融资成本有一定的影响,但这些行业的盈利更主要受到供需、价格等因素的影响,但这些行业的盈利更主要受到供需、价格等因素的影响,融资成本只是一个相对次要的因素。最终结论是,预期中的再度加息对银行业依然是中性,对保险业构成利好。取

消(或降低)利息税的影响与加息政策不同,取消(或降低)利息税仅仅涉及到个人储户与财政部之间的利益转移,并不直接影响经济主体的投融资成本。故而取消(或降低)利息税并不等同于加息,也不会明显导致对各个行业投融资决策的差异化影响。

当前预期中的加息和利息税政策并不会对市场基本面产生过大影响。政策调控的真实对象依然是过热的经济,而不是市场。

银河证券：大盘仍将继续在箱体内运行

从形态上看,近两周的反弹基本上化解了以5月29日4335高点和6月20日4312高点为双头的M头锥形的继续构筑,而在股指震荡过程中目下又形成了以6月5日3404低点和7月6日3563低点为双底的W底雏形。总体上看,在M头雏形调整压力化解后,目前W底雏形的构筑也不现实,上有压力、下有支撑,大盘仍将继续在3400点-4350点大箱体震荡。

从波浪理论来看,自2005年6月1988低点开始了第一大主升浪的上攻,4335

高点开始步入第二大浪的调整。目前来看,从5月29日4335高点开始的A浪调整已于7月6日3563低点结束,即4335高点—6月5日3404低点—6月20日4312高点为小a浪调整,3404低点—6月20日4312高点为小b浪反弹,4312高点—7月6日3563低点为小c浪调整。从3563低点开始展开了以3小浪形式的B浪反弹,根据平坦形调整的规律,反弹高点可能在4100点-4200点之间,反弹之后仍将迎来C浪调整。

短期大盘虽有进一步反弹的可能,但根据均线系统,

4100点上方压力较重。但短期下行动力也不强,一方面,作为牛熊分界线之一的半年线正不断在上移,120日均线目前正在3510点附近,将成为大盘下档强有力的支撑点。另一方面,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,其0.618的黄金分割回吐位为3226点,3438点与3226点之间具有较强的支撑作用。总体上看,3400点附近具有较强的支撑作用。

招商证券：新基金发行将扭转量能萎缩

上半年金融数据显示中国经济持续扩张,投资者担忧过热及随后面临力度更大的调控和紧缩政策。但我们更愿意将这些数据看作在消费升级加速等几大趋势的共同作用下,中国经济正进入最为繁荣时期的证据;这种高度繁荣具有极强的内生性和可持续性,诚然需要强烈的调控和紧缩政策来压制总需求特别是投资的增长,以防止经济增长过热的转化。同时,这也意味着中国经济具备足够强的内生动力,能够承受紧缩政策的影响而不至于出现剧烈波动。相应的,对企业利润增速在调控中维持高速增长趋势仍应

抱有相当的信心。在流动性过剩背景下,紧缩性货币政策的使用是可以预期的,但投资者将很难看到流动性被过度收缩的情况出现,发行1.55万亿元特别国债购买的2000亿美元外汇,尚抵不上今年上半年外汇储备的增长量。

延续上周对市场走势的判断:悲观情绪已充分释放,3600点极有可能成为下半年的低点。中报业绩将再次确认上市公司盈利高增长的持续性,年内行情应还有新高。目前在千亿成交额之下市场仍处于交投相对活跃的状态,下一阶段诸多新基金发行将扭转成交量持续萎缩的局面。

联合证券：市场结构调整还未完全到位

始于5月30日的中级调整是一轮按照估值排队的结构调整,低市盈率板块明显较高市盈率板块抗跌。从调整结果看,以沪深300成分股为代表,占市值比重70%以上的蓝筹、绩优股在上证指数分别降到33-29倍左右,具备相当安全边际。但从1400余家公司PE平均水平看,市场结构调整并未完全到位。

根据1-5月份工业企业利润增长形势预测中报,相信上市公司上半年业绩同比增

长超50%以上的可能性很大,从而对3800点2007年30倍PE水准形成支持。从CPI上涨结构以及实际固定资产投资分析,2007年下半年宏观调控要求远较2004年情况为轻,很难有强有力的行政调控对经济乃至股市形成重大打压。相对而言,市场下半年可能更多地受到IPO加速、红筹回归乃至限售股解禁流通等因素的影响。随着中报公布,一方面大盘在指数股的带动下将稳健上行;另一方面,仍有大批绩差股面临进一步调整的要求。

中银基金：下半年要选可持续增长企业

中银国际基金表示,经过一年半的上涨,上市公司业绩普遍处于透支状态,目前市场已很难找到被低估的股票。随着国家宏观政策对于流动性过剩的改善,上市公司业绩能否持续增长将成为制约指数进一步上涨的主要瓶颈。从某种程度上讲,当前市场最适合中银国际持续增长基金所遵循的“可持续增长”投资理念。换言之,下半年要选择具备“可持续增长”能力的企业。

据悉,该基金将于近期实施拆分,届时投资者可通过工行、中行等代销机构以1元价格认购。中银国际基金认为,中国一定要从传统的高投入

低效能经济增长模式逐步向可持续增长模式过度,而“可持续增长”投资理念通过证券市场投资行为鼓励企业以可持续增长为目标,促进经济、社会和环境的良性发展,符合中国经济可持续发展的发展战略。

目前构建市场牛市格局的因素并未发生根本变化,但结构性调整不可避免。下半年,价值投资将再次显示出巨大的威力,而那些具有核心竞争力、良好公司治理、勇于创新并富于社会责任感的公司,在宏观经济不发生重大逆转的前提下,将成为下半年结构性牛市的主导力量。

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Contains data for various stocks like 吉林敖东, 长安汽车, etc.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Contains data for various stocks like 鲁泰A, 华东科技, etc.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Contains data for various stocks like 恒顺醋业, 华鲁化工, etc.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. Contains data for various stocks like 隆基股份, 美都能源, etc.