

人民币升值概念股 将牵引大盘创新高

昨日股市形成“红色星期一”走势。敏感的分析人士早对这种走势有所预期,因为他们发现主趋势仍是利多的。一是因为“组合拳”之后,意味着“鞋子”落地,利好来临;二是因为“组合拳”进一步缩小了人民币利率与美元利率的息差,放大了人民币升值的动力。

由于此两点因素的存在,A股市场有望再创历史新高:

一是市场热点的演变特征。在近期人民币升值的推动下,人民币升值概念股反复逞强,成为大盘强劲的上升动力,同时,人民币资产概念股也得到了强大的业绩增长支撑,尤其是银行股超预期的增长,大大减缓了主流资金对估值泡沫的恐慌情绪,这有利于提升A股市场的做多底气。更为重要的是,由于房地产市场的乐观预期,也提振了主流资金对钢铁、汽车等国民经济增长引擎性产业的乐观预期,从而使得此类品种一改前期相对疲软的走势特征,出现了一浪紧似一浪的上涨行情。

二是成交量再度温和放大。在短期内,沪市的成交量就从不不足600亿元的成交低量水平迅速膨胀至昨日的1566.6亿元的成交量相对活跃的水平,说明资金弹性极强,看好A股市场未来的资金极多,一旦看到趋势形成,就会踊跃介入,从而推动A股市场不断向上拓展弹性空间。而股市走牛的关键因素在于业绩与资金,业绩自不待言,而短期内的成交量迅速膨胀也显示出资金并不是问题。既如此,大盘就有进一步拓展空间的动力。而上证指数离前期高点仅有120余点的距离,看来,本周有望再创新高纪录。

渤海投资 秦洪

■十佳分析师指数



■上证网友指数



盈利增长水平主导行情

一般投资者多希望周一市场再度上演低开高走的“老调”,但实际运行与投资者的预期不同。这使得一些周末卖出的短线客不得不面对成本再度提升的压力,甚至被市场轧空的风险。其关键是看,大盘目前是一轮上涨重新启动,还是仍然在调整格局之中。

宏观调控对股市影响正面

上周末管理层出台一加息(利率)一减(利息税)调控政策。分析机构多数认为,此举对市场运行本身不会构成压力。中国利率水平偏低,在高增长下容易催生资产泡沫,适度加息有助于抑制股市泡沫的扩张,但对有业绩支持的大盘蓝筹股影响不大。在目前经济环境下,一定程度的加息可提高经济增长的可持续性和物价的稳定性,中长期对宏观经济和股市发展影响正面。

中期调整结束还需更多论据来证明

5·30以来市场出现了调整,是多方面因素促成的,其核心在于市场存在显著的结构性价泡沫。在市场调整约两个月后,部分垃圾股出现了股价腰斩;而一些蓝筹股不断创出新高的高价。市场整体市盈率并未出现显著回落,目前A股2007年、2008年的预期市盈率



分别在40倍和30倍的水平上。其中,2007、2008年大盘蓝筹股的预期市盈率分别为27倍和23倍。

从这样一个市盈率分布的情况来看,大盘蓝筹股仍然是市场最具有潜力的板块,但其短期上涨的空间也不是太大。我们无法指望该群体2007年的预期市盈率达到40倍或更高的水平,笔者更倾向于看到,这些大盘蓝筹股随着企业盈利的增长而逐渐提升股价。

所以总体来看,大盘要再度出现大规模的上涨行情,需要大盘蓝筹股公司在目前预期收益的水平上再度出现超预期的收益——而这一点似乎在目前难以看到。

地产股的估值高吗?

地产股显然是今年行情中最令人瞩目的龙头板

块。该板块的运行对市场的牵引力正逐步加大。那么,目前地产股的估值状况如何呢?

万科在上周五涨停后,对应于2006年业绩的市盈率已经达到78倍,其2007年和2008年的预期市盈率分别为38倍和26倍。股价的显著提升,使得优质股的预期收益率也显著回落。体现在万科股价上的多空分歧,在于公司增长水平的确定上。如果按照王石的说法,万科真正的增长将出现在2009年,那么现在的万科并不贵。但如果预期的增长没有出现,那么万科的股价将跟随净资产预估值的增值而逐步前行。所以,万科的持有者大可继续等待公司的好消息,而新买家可能要做更多方面的考量。

一叶知秋,万科的情况代表了诸多地产股,乃至诸多蓝筹股的情况,上市公司盈利的增长水平将主宰未来市场的运行。 中证投资 徐辉

■券商视点

保险股逆势回调利于市场稳步走高

周一市场股指大幅上涨走高,并且涨停个股超过了100只,个股行情也相当的活跃。但就是在这种火爆的市场环境下,前期逆势上涨的中国平安和中国人寿等保险股却出现了向下的走势。由于这些前期领涨的个股具有一定提示的意义,因此需要正确地分析判断这些个股回调的内含意义。

技术整理是股价下调的主要因素

从以往的市场走势来看,保险类的个股在前期的市场调整中保持着强劲的运行态势,其中中国平安更是在前期的市场盘中就不断创出历史新高,而中国人寿也是掀掉了前期的盖子,股价站上了新的高度。可以

看出前期这些保险类个股的涨幅远远大于同期股指的涨幅,属于市场领涨的品种,也是促使大盘止跌企稳的重要力量,但在持续的上涨之后,尤其是启动市场上扬的任务完成之后,股价出现调整也就是自然的事情。并且就技术的走势来看,两只保险股的股价涨幅并不大,股价收盘还在5日均线之上,股价还在向上通道中运行,所以周一的下跌仅仅是技术上的短期调整。

合理回调利于市场稳步走高

从保险股敢于逆势走低调整的走势可以看出,这两个个股可以不受市场股指的影响,能够走出独立的行情。由于它们的市值较

大,对股指的影响也相当显著,如果周一保险股也启动走高,则股指会上涨得更为强劲,这样实际上是不利于股指持续向上表现的。

盘中的个股表现也显示此次的反弹当中,那些在前期市场下跌中跌幅巨大的题材类个股反弹强劲,有的是连续涨停,但在这个股向上是有限的,绝大多数是不可能突破前期的高点位置。在后市中突破此类个股多数会出现回调的走势,而此时保险个股再进行发力,则会有助于股指的持续走高。

可以看出,市场的主力正在把保险股作为调控大盘运行的重要个股之一,使其在市场下跌中抗住压力,而在市场上涨中下调控制住上涨的节奏,这样就可以推动股指持续向上走高。 国盛证券 王剑

再创新高将水到渠成

利率上调,利息税调减征收,经过周末的消化,多方发力上攻。利淡因素的出台在多数投资者的预期之中。2007年的前两次加息股市的反应都是上涨,第三次加息与前两次异曲同工。股指向上突破3500日均线以及券商概念股的重振旗鼓,多方掌握着主动权。短线上冲4300点附近巩固之后,未来再创新高将水到渠成。 申银万国

各项技术指标逐步走好

本周一,虽然面对加息及降利息税的组合式紧缩性货币政策,但沪指大幅上扬并站上4200点关口。目前来看,市场做多人气得以显著恢复,包括成交量在内的各项技术

指标均逐步走好,个股亦表现出企稳走强态势,由此指数冲击前期历史高点的可能性增大。操作上,一些前期调整到位、中期业绩大幅预增的品种可给予逢低关注。 国泰君安

市场做多信心开始恢复

上周2007上半年宏观经济数据公布,经济依然保持强劲增长,虽然CPI上涨过快,但也在市场预期之中。随着政策不确定性的消除,市场做多信心开始恢复,昨日两市成交

量也迅速突破了2000亿的水平,不过考虑到银行、地产走势有所放缓,预计在前期4300点高点前,市场还会有所震荡。 方正证券

利空出尽 大盘上攻

周末的加息和利息税下调政策并没有造成利空影响,周一早盘股指直接高开,并持续上行。盘面上,钢铁板块走势强劲,整个板块接近涨停。两市成交量也大幅放大,市场

人气再度激发。可以看出,股市已经走出前期低迷局面,做多热情再次爆发。逐渐披露的中报业绩也将支持投资者信心。股市进入上涨趋势已可以确认,新高可期。 华泰证券

短期内有变盘的可能

2006年以来,之前四次上调利率,不仅促成首个交易日上涨,此后也是连续向上突破各个重要整数关口。周一延续了历史的惯例,但后市是否会再创新高,存在较大的变

数,加上周内存在罕见的新股高密度发行,短期内或有变盘的可能。投资者应密切关注周二市场的热点持续性变化和成交量的变化,以随时作出应变。 西南证券

大盘存在回调压力

对于短期而言,大盘的回调压力是存在的,一方面,大盘两个交易日内的上涨幅度达到300点,技术面上存在一定的背离,有回抽确认要

求;另一方面,能够左右股指的地产、金融等权重蓝筹存在严重的价值透支状况,短期有震荡要求。 杭州新希望

短线有回抽确认可能

从均线系统上看,目前大盘距离5日均线过远,后市还有回抽确认的可能。因此,预计周二震荡盘整消化短线获利筹码的可能更大。 武汉新华德

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), 年报 (Annual Report), 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), 年报 (Annual Report). It lists various stocks and their performance metrics.