

申银万国： 进入升息周期 股市影响不大

今年以来，央行运用利率手段调控经济的主动权明显增强，预期伴随后续的经济持续快速增长，升息周期仍将继续。本次升息和利息税下调的组合政策对市场不会带来很大影响。理由1，市场已经有较为充分的预期，市场化政策出台还会适度减轻投资者对严厉行政调控的担心；理由2，在当前企业盈利能力和良好基础上，小幅贷款利率上升对业绩影响不大，中报超预期业绩表现仍支持投资者对业绩的良好预期；理由3，在通胀预期加强背景下，储蓄吸引力仍不大；影响储蓄和资金流动的，最为关键的是取决于股票收益预期；理由4，在股票盈利随通胀一起上升基础上，所参考国债收益率上升不会导致股票估值下降。在比较乐观面对本次调控政策的同时，也不能完全放松警惕。经济走向、政府调控态度和企业盈利趋势都存在中期的不确定性，3季度数据仍需密切关注。

航天证券： 三大现象判断 牛市是否结束

如何判断我们的大牛市结束，我认为有三个判断依据，这三个里面有一个现象出现了，那么我们可以考虑整个市场环境是否改变，熊市会不会来。第一个是人民币升值什么时候结束？到那个时候你应该考虑一下熊市是不是要来了；第二个是国有股的全流通什么时候真正开始？现在只是5%、10%，减持不减持又有什么关系呢，对市场来说都是太小了。什么时候国有股能够全部流通了，那个时候该认真考虑一下是不是对市场有影响。还有一个判断依据是，中国除了炒股没有新的其它的投资方向，到有新的投资方向出现时要小心些。有人说房地产，房地产虽然一直在涨，但不是大的投资方向，而且国家政策也不支持。所以说这三点，只要有一点出现的话，那个时候再去考虑牛熊，否则的话市场永远是上涨的，当然当中会有调整。

光大证券： 三季度上升空间仍有10% 15%

统计显示，自2005年5月至2007年5月，本轮牛市行情从998点上涨至最高4335点，上升幅度为334%，而同期沪指300指数的平均市盈率由18倍上升至最高48倍，上升幅度为167%，股指上涨幅度基本是市盈率上涨幅度的一倍左右。考虑到行情上升的内因主要在于上市公司业绩增长和资金推动，所以我们认为，本轮牛市行情中流动性过剩造成的资金推动因素和上市公司业绩上升因素对股指影响各占一半。在人民币升值加速和利率提高影响下，我们估计

下半年热钱流入速度应基本和上半年持平。加上居民收入增长和金融资产扩张因素，下半年资本市场将出现双向扩容，资金流入约大于扩容压力的局面。从上市公司业绩看，虽然增速可能回调，但增长势头并没发生改变，而投资者结构仍没有发生根本变化，在负利率环境下，资产重估带来的投资行为仍将推动股指稳步攀升。我们同比了1997年、2001年的市场高点，在市场散户投资者急剧增多情况下，市场估值系统的安全边际向一年期存款回报率

靠拢。考虑到资产注入的预期，我们认为，沪指300指数能达到的市盈率空间为35倍左右。数据显示，以我们预估的2007年底上市公司利润情况看，目前沪指300指数的市盈率为31倍左右，所以我们认为，随着上市公司中报业绩大幅增长刺激，以及宏观调控的相对平静，随着投资者入市步伐的加快，三季度股指仍有10%-15%的上升空间。而随着市场对下半年扩容压力增大和上市公司业绩增速低于中期的认识，市场将再度进入震荡格局。

国元证券： 积极看好地产金融等五大行业

经过一段时间的修整，市场信心正在得到恢复，交易量的回升预示着市场开始趋于活跃，以地产金融为主导的蓝筹引领大盘走出迷茫。虽然通货膨胀的忧虑和宏观调控政策将趋于偏紧等依然渐行渐近，但随着政府在教育、医疗和社会保障等公共开支上的投入加大，全社会消费在GDP中的比重也将越来越大，强劲

的消费增长将助力大国崛起，对中国经济和中国证券市场我们持乐观态度。对于资本市场而言，流动性过剩带来的资金推动是外生变量，属于不可控因素，而选择有真实业绩增长的上市公司却是实实在在的。长期来看，业绩优良的蓝筹公司、具备高成长性或者资产注入导致基本面有显著改善的上市公司，是抵

御市场风险的有效选择。我们积极看好房地产、金融、能源、机械制造及医药制药这五个行业。与此同时，我们觉得目前研究领域在出口退税政策调整对制造业的影响方面关注不足，在我国出口产品大部分仍以性价比优势为竞争利器的时候，出口退税政策的调整对相关企业和企业的影响似乎比我们预想得重要。

银河证券： 大盘将在4350点附近震荡整固

首先，根据箱体理论，大盘自5月29日以来已形成了3400-4350大箱体震荡的格局，本周一度向上突破箱体上沿，不过，是否成功还需一个确认的过程；其次，根据形态分析，之前的反攻已化解了4335点和4312点的M头雏形，同时又形成了3404点和3563点的W底雏形。目前股指已一度突破了该W底颈线位，根据W底颈线突破也需要一个回抽确认的过程。不管是箱体理论，还是双底形态，在有效向上突破后，股指的继续上攻的目标位将直指4335+

(4335-3404)=5266点附近。从波浪理论来看，目前针对调整浪是否已结束仍存在两种不同的数法方式：一种第二种方式已结束的数法，即5月29日4335高点—6月5日3404低点为A浪调整，3404低点—6月20日4312高点为B浪反弹，4312高点—7月6日3563低点为C浪调整，3563低点已展开了新一轮上攻，即第三主升浪的上攻。另一种是大盘可能以平坦形(A、B、C三浪)的形式来完成调整。从4335高点—7月6日3563低点为A浪调整，其中又细分为三小浪，

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，即3563低点—7月10日3929高点为小a浪反弹，3929高点—7月17日3767低点为小b浪调整，3767低点为小c浪调整。这两种数法方式目前还不能完全判定谁胜谁负，但不管是何种方式，大盘都需要在4350点附近震荡整固，从而选择真正的突破方向。

国泰君安： 目前猜这波牛市头部还太早

既然经济增长超过预期，而在这个过程中带来的问题又比较小，并没有像大家所预期的那样出现通货膨胀，未来也许过5年或者是10年，就目前这个点来讲还是比较合理的，甚至是低估的。也就是说，这波牛市不会现在就结束了，它可能还会持续很长的时间，有可能5000点就一晃而过了，有可能8000点也会成为现实，但是最终这个股市肯定还是以泡沫破裂而结束的。牛市的头部只有一个，到目前来讲还是有一段的距离，这个距离不仅仅在于投资者的心理预期，还有资金推动因素以及

投机驱动因素。如果看一下中国台湾的房地产市场，在上一轮牛市中涨了20多倍，日本市场最高收益也有涨了十几倍的。既然是新兴市场，且我国又处于人民币升值这样一个背景下，很多情况都是会出现的。当然如果每天都看着这个行情，然后讲今天会怎么样，明天会怎么样的，我曾经写过一篇文章，就是寻找拐点。去年7月份1600多点的时候我这么认为，现在4300点处于历史新高时，我还是那句话——投资还是要追随趋势。

招商证券： 盈利超预期增长将助涨股市

经济长期繁荣趋势确立、人民币升值速度加快、奥运会催生大国情结、资产需求快速释放、投资者情绪逐渐乐观等因素将使中国资产长期牛市具有不断加强的泡沫化趋势。虽然大规模扩容压力将抑制泡沫的发展与膨胀，但盈利超预期增长仍将持续推高市场，使2007年A股市场在理性繁荣阶段表现为强势上行格局。“越调控越上涨”。中国经济目前正处于最好的高度繁荣状态中，产能的增长动力强劲而需求的增长动力更为强劲，因此中国经济总是容易趋向于过热；这就必须依赖政

府对总需求、特别是投资的增长给予持续的调控。而这些调控既消除了经济增长的波动性，又不改变企业盈利高增长的可持续性，那么证券市场有什么理由不对调控措施做出正面反应？上市公司中期盈利超预期增长的趋势已经基本明确，而未来几个季度上市公司盈利仍将处于扩张趋势之中，或者说加速增长而非减速增长。由此带来的上升动力，甚至将很难是管理层单纯的调控市场资产供需关系能够压制的，完全可以期待下半年市场朝着更高的目标位不断挺进。

中海基金： 从流动性牛市进入业绩牛市

日前刚刚接替出任中海分红增利基金经理的王雄辉对下半年股市提出两个观点：第一，牛市没有结束；第二，有望再创新高。王雄辉认为，上半年影响市场的核心因素是资金，流动性泛滥背景下的个人投资者快速进入A股市场导致了市场的加速上涨，而宏观调控政策对于流动性的收紧又导致了市场的调整。按目前态势看，前期调整后，股市将从流动性牛市进入业绩牛市，下半年肯定会再创新高。对于具体投资思路，王雄辉表示，首先是加大大盘蓝筹股的配置，保证投资组合的高

流动性；其次是精心挑选组合中的核心股票并长期持有，这些核心股票一般都是精挑细选的白马股，能够保证基金赢得市场平均收益；第三是深入研究，抓住卫星组合的波段投资机会，不断挖掘具有巨大上涨潜力的灰马股，最大限度争取超额收益。王雄辉最后还提醒投资者，持续单边快速上扬的场不存在，股市短期的震荡很正常，基金投资需要有轻松、平和的心态，眼光放长远一些，只要相信市场长期趋势、相信基金管理团队的运作能力，大可不必“高抛低吸”、“做波段”，甚至“因噎废食”。

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.

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.