

# 券商策略报告大失水准 没有一家预测到3500

每年的券商策略报告一向备受投资者的关注,不过这种牛市中锦上添花的报告书,在 market 转折点上却总是后知后觉。比如这轮牛市开始时,谁也没有预料到会涨到6000点,而这一轮突如其来调整又有几人可以预料得到呢?

调整持续,转眼间大盘急转直下,沪指从6000点下泻直逼3500点,如今回首年初各家机构的策略报告,竟然连开始也没猜中。

对于2008年的点位预测,各家机构可谓争发“惊人之语”,最高的看至10000点,而信达证券虽然把最低点看至3800点,却给自己留了3000多点犯错误的余地,其研究报告指出“上证指数的运行空间大致在3800点至7000点”。

2008年券商的策略报告集体向市场低头,没有一家预测到3500点。

以下是部分券商2008年策略报告中对点位的预测。(按最高点预测排序)

## 招商证券:

4500点~10000点

2008年上证指数波动区间4500点~7500点,业绩浪最可能发生在一季度;如果出现非理性繁荣,上证指数波动区间可达4500点~10000点。

## 东北证券:

4900点~8200点

2008年市场运行趋势将表现为涨幅缩小、震幅加大的特征。人民币升值趋势没有见顶之前,A股牛市仍将延续,我们认为上证指数2008年运行的核心区间在4900点~8200点。

## 中信建投:

4200点~8000点

综合对2008年业绩的预测、对估值水平的判断以及对相关影响因素的分析,我们认为,2008年上证指数将在4200点~8000点之间波动。而上证指数的核心波动中枢将上移到5500点~

6500点之间。

## 上海证券:

4200点~7500点

上证综指2008年的目标位在6800点左右。波动区间为4200点~7500点,在资金配合下存在阶段性突破8000点的可能,但不能稳守此高位。

## 平安证券:

4000点~7000点

2008年A股市场继续震荡上行,在政策不确定的背景下,机会与风险并存。预计2008年市场将不会再现过去两年来的单边上涨走势,而是呈大幅震荡的走势,上证指数高点在7000点附近,低点在4000点附近。

## 信达证券:

3800点~7000点

2008年A股市场总体将呈现巨幅震荡格局,运行方式可能是大起大落,先抑后扬的可能性较大,上证指

数的运行空间大将在3800点至7000点。

## 银河证券:

有望突破7000点

如果考虑到2008年业绩增长50%,2009年增长30%,上证指数5000点所对应的A股2008年动态市盈率为24倍至25倍。鉴于中国经济的高速增长,A股动态市盈率在25倍至30倍范围内属于合理范围。综合相对估值与绝对估值的结果,预计2008年上证指数有望达到6500点。加上市场估值弹性的考虑,存在突破7000点大关的可能。

## 东吴证券:

4186点~6666点

2008年沪深300指数的运行区间将可能在4186点~6666点之间;市场可能将演绎年初冲高、年中回落、年底反弹的震荡“N”字形走势特征,年度高点则有望出现在5月前。 元平

# 人民银行南京分行一季度调查显示 居民购买股票基金意愿再次大幅下降

昨天人民银行南京分行发布了2008年一季度企业家、银行家和城镇居民问卷调查报告,调查结果显示,居民投资股票、基金的意愿再次大幅下降,储蓄意愿明显上升,而购房热情持续下降。

## 6成家庭拥有基金但购买意愿大幅下降

受2007年股市行情大幅上涨的影响,居民对证券投资的参与度明显提升,股票基金的投资比例处于较高水平。城镇居民问卷调查,拥有基金、股票、理财产品的城镇居民家庭占比分别为60.7%、42.3%、33.22%,而美国2006年持有共同基金的家庭占比仅为48%。调查同时显示,2008年

以来的股市震荡行情使居民对未来股市预期不够乐观,带动股票基金投资意愿有所下降。一季度分别有34.8%、20.93%、15.49%的居民“看涨”、“看平”、“看跌”未来三个月股市,在此背景下,居民股票基金购买意愿在上季下降6.14个百分点的基础上,再次大幅下降6.65个百分点,表明居民对股票基金的投资趋于谨慎。

## 当前利率下31.98%的居民选择“更多储蓄”

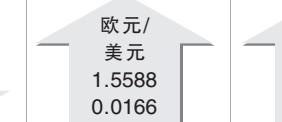
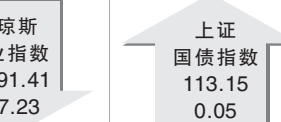
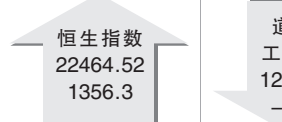
城镇居民问卷调查,在当前物价和利率水平下,居民储蓄意愿明显上升,选择“更多储蓄”的居民占比达到31.98%,较上季上升5.61个百分点。同时,高达

97.95%的城镇家庭都拥有储蓄存款。

分析其原因,主要有三个方面:一是连续加息的累积效应。2007年以来,人民银行连续六次上调存款利率,使得居民对存款利率满意度有所上升。二是社会保障体系不完善。调查显示,居民储蓄目的用于“教育、养老、防病、防失业、防意外”的占比一直居高不下,一季度仍然处于较高水平,达到75.91%。三是证券投资意愿下降。近期股市震荡下跌,上证综指从6000多点下跌到4000点以下,居民股票、基金投资意愿不断下降,部分证券投资资金回流到银行储蓄账户。

## 仅12.62%的居民未来三个月打算买房

2004年以来,随着房价持续快速上涨,居民购房意愿呈下降之势,购房意愿指数三年时间累计下降了13.48个百分点,一季度下降更为明显,个人购房信贷需求和投放景气指数较2007年二季度累计分别下降9.54和9.28个百分点。统计数据也显示,近期房地产销售速度明显放缓,2007年江苏省商品房销售面积同比增长24.7%,低于2007年1-9月增速2.4个百分点。调查显示,回答“未来三个月打算买房”的居民占比为12.62%,较上季下降4.3个百分点。 实习生 商芷清 记者 王海燕



截至北京时间3月25日22:25

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Includes sub-tables for 上证综指 and 深证成指.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks like 招商局, 浦发银行, etc.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks like 美的电器, 中国石化, etc.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks like 海螺水泥, 海螺型材, etc.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks like 海螺水泥, 海螺型材, etc.