

对调控政策真能视而不见吗

——五家研究机构本周投资策略精选

谁将超预期:政策? 盈利? 资金?

□申银万国研究所

市场总在反映大家预期中的东西,并在现实和预期的对比中进行纠正。比预期好,市场向上纠正;比预期差,市场向下纠正。所以,影响市场的关键永远是超预期的地方。

一、政策调控会超预期吗?——可能加大

上周末央行连续出台三项政策,虽然市场对再次升息等货币政策已有预期,但如此集中的货币政策组合还是有些出乎意外。我们特别关注在升息和升值过程中最为受益的资产,包括保险、地产、商业等。后期影响股票市场最为重要的仍然是盈利增长预期和资金供给预期,但随着政策调

控预期的不断加强,对股票市场的影响也将强化。我们认为,升息加升值的双重紧缩作用长期会对资产泡沫产生抑制作用。

二、盈利增长会超预期吗?——难度较大

对2006年末到2007年一季度上市公司盈利增长情况进行分析可以发现,内生性的ROE提升、外生性的新资产加入,以及证券市场带来的股权投资收益是三大推动力,到2008年由于内外资所得税并轨是另一提升盈利的力量。最为关键的当然还是内生盈利能力能否持续提升,取决于费用控制和利润率两部分。从PPI和工业企业盈利数据对比来看,2006年以来资源品和原材料价格增长差距的大幅下降以及产品价格相对稳定,是推动企业盈利非常重要的力量。但这种推动力是否会继续下去,值得警惕。

三、资金流入会超预期吗?

对于上市公司而言,如果优质资产注入不大幅展开,其盈利增长继续大幅超预期的难度较大。而因为基数原因,我们认为今年季度盈利增长速度必然是逐渐下降的。

——保持警惕

从机构资金来看,其流入已经趋于谨慎。海外中国基金规模出现明显缩减,QFII投资额度开始宽松;基金发行速度减缓;社保和保险资金等公开表示对风险的警惕;就个人投资者而言,3、4月份我们跟踪的客户保证金增长规模都超过千亿,资金流入仍然非常踊跃。但5月份以来开户数出现下降,保证金流入也开始减缓,似乎是值得警惕的信号。

□国海证券

在前5个月的时间,央行连续五次上调法定存款准备金率和两次存贷款基准利率,央行政策出台的密集性超出预期,紧缩力度的明显加大,并且资产泡沫膨胀很为央行关注。但是从政策推出的时机选择看,也许这并不是它全部的目的,还可能考虑到其它两项政策对冲汇率浮动区间扩大带给市场的乐观情绪。

□国泰君安

我们认为扩大汇率交易区间的象征意义大于实际作用,人民币的加速升值并不需要扩大区间;准备金的运用已经常规化,我们估计在未来半年中准备金率还有可能再上调三到四次,在年底调高至13%;我们认为本次升息,尤其是缩小息差的非对称升息,是出于以下几点考虑。

□中原证券

在短时期内密集地使用利率及准备金率等货币政策工具主要是为了加强银行体系流动性管理,引导货币信贷合理增长。同时,央行此次还放宽了人民币汇率的日波动幅度限制,这将在一定程度上加快人民币升值的步伐,这对于最直接受益于人民币升值的银行板块来说,可以在一

□海通证券

同时加息和上调存款准备金率不足以改变中国股市目前的牛市格局。首先,随着股权分置问题的逐步解决,阻碍中国资本市场发展的关键因素得到消除,投资者对市场信心充足。其次,流动性过剩这一大的背景并未改变,中国经济保持着较快增长,股市目前有基本面支持。从中期来看,上市公司业绩超预期是可以期待的,加息和存款准备金率上

□联合证券

在市场影响方面,心理调控和窗口警示大于实质影响。实质影响方面,政策着力点在于银行信贷,政策多重用意降低银行业增长预期,银行股回调带来大盘压力。除银行而外,在总量调整情况下,上市公司特别是龙头公司在行业竞争中优势扩大。对于ROE大幅增长以及对于银行融资的依赖性降低,上市公司经营

□兴业证券

此次调控政策对股市的负面冲击是结构性的、阶段性的。首先,对实体经济的影响看,由于真实利率仍接近于0,加息对上市公司业绩影响不大。但是三个政策同时出台会给市场带来一定

□国信证券

此次加息总体符合市场预期,所不同的是此次加息在某种程度上也有针对股市的政策意图,与前一周证监会、银监会出台相关股市的两项通知一起构成了各部委落实国务院有关指示精神、为股市降温的“组合拳”。如果说加息已在预料之中,则此次央行的“三管齐下”也没有太多

□中金公司

央行的这一系列政策组合兼顾多方面考虑,主要是防止宏观经济过热,而非针对股市,其对于股票市场的影响是有限且有差别

□齐鲁证券

央行在周末出台加息等多项措施以抑制流动性过剩,防止经济过热。在牛市中,加息不会成为利空,反而有可能成为加速上涨的契机,美国近年来的牛市就是伴随不断的加息。但就近期行

□银河证券

上周五央行连出三拳,历史罕见,尽管每一拳力度不大,但组合在一起对市场的影响可能会超过以往。此次央行政策出台的时间和方式超出普遍预期,一方面反映了中美战略对话前的巨大压力,另一方面也反映出央行对宏观调控似乎比以往更坚决,对银行储蓄搬家和资产价格的上涨高

度上市公司盈利增速呈现逐季增加走势,2007年上市公司盈利同比增速逐季下降的可能性非常大。同时,考虑到政府态度和舆论导向的转变,以及新增开户数到达历史高点后的逐步下降,5月份有望成为2007年市场情绪的高点。

我们预计A股在强大的政策压力下将出现调整,我们下调上证综指6个月目标位至3260-3460点。同时,中国央行公布的紧缩性货币政策将对5月21日的全球金融市场产生影响,尤其全球大宗商品市场将会面临较大压力。持有现金是现阶段最好的策略。我们认为绩优蓝筹公司的防御特质难以体现,但市场调整终结时它们将是最理想的投资选择。

□国通证券

央行在5月18日同时宣布三项重大调控政策,这在我国还是史无前例的。主要是为了显著加大调控力度,防止经济由目前的偏快转为过热,从而实现国民经济又好又快发展,而非专门针对股市。

□天相投顾

上周五央行再次出台了一系列政策,我们认为央行的紧缩政策仍然是防止整体经济由偏快走向过热的措施。对于后市的走势,我们认为调整幅度不会太大,央行紧缩政策的影响有限。目前市场上升动力的不足在于缺乏能够引领大盘的持续热点,因此我们判断在4000点左右将继续维持震荡整理格局。

投资策略上,在震荡格局中,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

势的大盘蓝筹股,以及能够实质性改善公司基本面的主题投资机会,如行业整合,央企整合等。

本周盈利预测及评级表中,新加入开深股份、中信银行的房地产行业整体给予“行业增持”的评级。盈利预测方面,上调西山煤电、兰花科创、开深股份、S深发展、浦发银行、华夏银行、民生银行、中国银行、工商银行、中信银行和交通银行共11家公司的盈利预测。

我们认为,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

五月有望成为今年情绪高点

□东方证券

度上市公司盈利增速呈现逐季增加走势,2007年上市公司盈利同比增速逐季下降的可能性非常大。同时,考虑到政府态度和舆论导向的转变,以及新增开户数到达历史高点后的逐步下降,5月份有望成为2007年市场情绪的高点。

我们预计A股在强大的政策压力下将出现调整,我们下调上证综指6个月目标位至3260-3460点。同时,中国央行公布的紧缩性货币政策将对5月21日的全球金融市场产生影响,尤其全球大宗商品市场将会面临较大压力。持有现金是现阶段最好的策略。我们认为绩优蓝筹公司的防御特质难以体现,但市场调整终结时它们将是最理想的投资选择。

□国海证券

央行在5月18日同时宣布三项重大调控政策,这在我国还是史无前例的。主要是为了显著加大调控力度,防止经济由目前的偏快转为过热,从而实现国民经济又好又快发展,而非专门针对股市。

□天相投顾

上周五央行再次出台了一系列政策,我们认为央行的紧缩政策仍然是防止整体经济由偏快走向过热的措施。对于后市的走势,我们认为调整幅度不会太大,央行紧缩政策的影响有限。目前市场上升动力的不足在于缺乏能够引领大盘的持续热点,因此我们判断在4000点左右将继续维持震荡整理格局。

投资策略上,在震荡格局中,我们建议关注结构性机会。对于一些概念类,估值明显高估的个股应当注意其风险。关注估值存在优

□国通证券

在前5个月的时间,央行连续五次上调法定存款准备金率和两次存贷款基准利率,央行政策出台的密集性超出预期,紧缩力度的明显加大,并且资产泡沫膨胀很为央行关注。但是从政策推出的时机选择看,也许这并不是它全部的目的,还可能考虑到其它两项政策对冲汇率浮动区间扩大带给市场的乐观情绪。

我们预计A股在强大的政策压力下将出现调整,我们下调上证综指6个月目标位至3260-3460点。同时,中国央行公布的紧缩性货币政策将对5月21日的全球金融市场产生影响,尤其全球大宗商品市场将会面临较大压力。持有现金是现阶段最好的策略。我们认为绩优蓝筹公司的防御特质难以体现,但市场调整终结时它们将是最理想的投资选择。

□国泰君安

我们认为扩大汇率交易区间的象征意义大于实际作用,人民币的加速升值并不需要扩大区间;准备金的运用已经常规化,我们估计在未来半年中准备金率还有可能再上调三到四次,在年底调高至13%;我们认为本次升息,尤其是缩小息差的非对称升息,是出于以下几点考虑。

□中原证券

在短时期内密集地使用利率及准备金率等货币政策工具主要是为了加强银行体系流动性管理,引导货币信贷合理增长。同时,央行此次还放宽了人民币汇率的日波动幅度限制,这将在一定程度上加快人民币升值的步伐,这对于最直接受益于人民币升值的银行板块来说,可以在一

□海通证券

同时加息和上调存款准备金率不足以改变中国股市目前的牛市格局。首先,随着股权分置问题的逐步解决,阻碍中国资本市场发展的关键因素得到消除,投资者对市场信心充足。其次,流动性过剩这一大的背景并未改变,中国经济保持着较快增长,股市目前有基本面支持。从中期来看,上市公司业绩超预期是可以期待的,加息和存款准备金率上

□联合证券

在市场影响方面,心理调控和窗口警示大于实质影响。实质影响方面,政策着力点在于银行信贷,政策多重用意降低银行业增长预期,银行股回调带来大盘压力。除银行而外,在总量调整情况下,上市公司特别是龙头公司在行业竞争中优势扩大。对于ROE大幅增长以及对于银行融资的依赖性降低,上市公司经营

□兴业证券

此次调控政策对股市的负面冲击是结构性的、阶段性的。首先,对实体经济的影响看,由于真实利率仍接近于0,加息对上市公司业绩影响不大。但是三个政策同时出台会给市场带来一定

□国信证券

此次加息总体符合市场预期,所不同的是此次加息在某种程度上也有针对股市的政策意图,与前一周证监会、银监会出台相关股市的两项通知一起构成了各部委落实国务院有关指示精神、为股市降温的“组合拳”。如果说加息已在预料之中,则此次央行的“三管齐下”也没有太多

□中金公司

央行的这一系列政策组合兼顾多方面考虑,主要是防止宏观经济过热,而非针对股市,其对于股票市场的影响是有限且有差别

□齐鲁证券

央行在周末出台加息等多项措施以抑制流动性过剩,防止经济过热。在牛市中,加息不会成为利空,反而有可能成为加速上涨的契机,美国近年来的牛市就是伴随不断的加息。但就近期行

□银河证券

上周五央行连出三拳,历史罕见,尽管每一拳力度不大,但组合在一起对市场的影响可能会超过以往。此次央行政策出台的时间和方式超出普遍预期,一方面反映了中美战略对话前的巨大压力,另一方面也反映出央行对宏观调控似乎比以往更坚决,对银行储蓄搬家和资产价格的上涨高

度上市公司盈利增速呈现逐季增加走势,2007年上市公司盈利同比增速逐季下降的可能性非常大。同时,考虑到政府态度和舆论导向的转变,以及新增开户数到达历史高点后的逐步下降,5月份有望成为2007年市场情绪的高点。

我们预计A股在强大的政策压力下将出现调整,我们下调上证综指6个月目标位至3260-3460点。同时,中国央行公布的紧缩性货币政策将对5月21日的全球金融市场产生影响,尤其全球大宗商品市场将会面临较大压力。持有现金是现阶段最好的策略。我们认为绩优蓝筹公司的防御特质难以体现,但市场调整终结时它们将是最理想的投资选择。

我们预计A股在强大的政策压力下将出现调整,我们下调上证综指6个月目标位至3260-3460点。同时,中国央行公布的紧缩性货币政策将对5月21日的全球金融市场产生影响,尤其全球大宗商品市场将会面临较大压力。持有现金是现阶段最好的策略。我们认为绩优蓝筹公司的防御特质难以体现,但市场调整终结时它们将是最理想的投资选择。

我们预计A股在强大的政策压力下将出现调整,我们下调上证综指6个月目标位至3260-3460点。同时,中国央行公布的紧缩性货币政策将对5月21日的全球金融市场产生影响,尤其全球大宗商品市场将会面临较大压力。持有现金是现阶段最好的策略。我们认为绩优蓝筹公司的防御特质难以体现,但市场调整终结时它们将是最理想的投资选择。

我们预计A股在强大的政策压力下将出现调整,我们下调上证综指6个月目标位至3260-3460点。同时,中国央行公布的紧缩性货币政策将对5月21日的全球金融市场产生影响,尤其全球大宗商品市场将会面临较大压力。持有现金是现阶段最好的策略。我们认为绩优蓝筹公司的防御特质难以体现,但市场调整终结时它们将是最理想的投资选择。

■信息评述

央行一次释出三大货币政策手段

上周末,央行同时公布三项重要的货币政策:从5月19日起,金融机构一年期存款基准利率上调0.27个百分点,一年期贷款基准利率上调0.18个百分点;从6月5日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点;从5月21日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之三扩大至千分之五。

中信证券:

我们认为扩大汇率交易区间的象征意义大于实际作用,人民币的加速升值并不需要扩大区间;准备金的运用已经常规化,我们估计在未来半年中准备金率还有可能再上调三到四次,在年底调高至13%;我们认为本次升息,尤其是缩小息差的非对称升息,是出于以下几点考虑。

国泰君安:

我们认为扩大汇率交易区间的象征意义大于实际作用,人民币的加速升值并不需要扩大区间;准备金的运用已经常规化,我们估计在未来半年中准备金率还有可能再上调三到四次,在年底调高至13%;我们认为本次升息,尤其是缩小息差的非对称升息,是出于以下几点考虑。

中原证券:

在短时期内密集地使用利率及准备金率等货币政策工具主要是为了加强银行体系流动性管理,引导货币信贷合理增长。同时,央行此次还放宽了人民币汇率的日波动幅度限制,这将在一定程度上加快人民币升值的步伐,这对于最直接受益于人民币升值的银行板块来说,可以在一

海通证券:

同时加息和上调存款准备金率不足以改变中国股市目前的牛市格局。首先,随着股权分置问题的逐步解决,阻碍中国资本市场发展的关键因素得到消除,投资者对市场信心充足。其次,流动性过剩这一大的背景并未改变,中国经济保持着较快增长,股市目前有基本面支持。从中期来看,上市公司业绩超预期是可以期待的,加息和存款准备金率上

联合证券:

在市场影响方面,心理调控和窗口警示大于实质影响。实质影响方面,政策着力点在于银行信贷,政策多重用意降低银行业增长预期,银行股回调带来大盘压力。除银行而外,在总量调整情况下,上市公司特别是龙头公司在行业竞争中优势扩大。对于ROE大幅增长以及对于银行融资的依赖性降低,上市公司经营

兴业证券:

此次调控政策对股市的负面冲击是结构性的、阶段性的。首先,对实体经济的影响看,由于真实利率仍接近于0,加息对上市公司业绩影响不大。但是三个政策同时出台会给市场带来一定

国信证券:

此次加息总体符合市场预期,所不同的是此次加息在某种程度上也有针对股市的政策意图,与前一周证监会、银监会出台相关股市的两项通知一起构成了各部委落实国务院有关指示精神、为股市降温的“组合拳”。如果说加息已在预料之中,则此次央行的“三管齐下”也没有太多

中金公司:

央行的这一系列政策组合兼顾多方面考虑,主要是防止宏观经济过热,而非针对股市,其对于股票市场的影响是有限且有差别

齐鲁证券:

央行在周末出台加息等多项措施以抑制流动性过剩,防止经济过热。在牛市中,加息不会成为利空,反而有可能成为加速上涨的契机,美国近年来的牛市就是伴随不断的加息。但就近期行

银河证券:

上周五央行连出三拳,历史罕见,尽管每一拳力度不大,但组合在一起对市场的影响可能会超过以往。此次央行政策出台的时间和方式超出普遍预期,一方面反映了中美战略对话前的巨大压力,另一方面也反映出央行对宏观调控似乎比以往更坚决,对银行储蓄搬家和资产价格的上涨高

首先是保证实际存款利率不再为负利率;二是通过提高存款利率来控制目前存款从银行向股市搬家;三是通过减小存贷息差抑制商业银行的放贷冲动,鼓励银行发展中间业务;四是通过打击银行盈利空间来给目前过热的股市降温。我们估计今年下半年仍然有加息27至54个基点的可能性。

我们依然维持CPI前高后低的总体判断;5月份的预测值是2.6%,之后数月的中值水平大致是2.5%。另一方面,美国的通胀压力明显缓和,由此加息预期相当明确。在这两个背景下,中国基准利率进一步的上升空间有限。

定程度上减少息差收窄带来的负面影响。

由于市场流动性泛滥的根源在于当前外贸政策及外汇体制所导致的双顺差,因此加息或提高准备金率对于收缩流动性只能是指标不治本。如果外汇、外贸政策没有改变,流动性泛滥还会继续,那么年内央行还将继续提高准备金率或加息。

调不会影响股市长期向好的趋势。最后,央行紧缩政策会影响市场中的资金供求量,但由于我国股票市场目前还与银行信贷市场处于分割状态,银行资金难以直接流入股市。目前股市上资金充裕,加息和上调存款准备金率不会对股市有多大影响。从利率水平来看,中国当前的利率水平还是相当低的,这对储蓄资金分流到股市显然是不可能造成实质影响的。

层面受到的影响甚微。从资产负债率以及ROE两项指标衡量,相对影响偏大的公司可能集中在通信设备、白色家电等少数行业。由于负利率局面仍然维持,流动性宽松并未扭转,同时宏观经济及上市公司业绩潜在增长能力积极,上市公司特别是龙头公司在行业竞争中优势扩大。对于ROE大幅增长以及对于银行融资的依赖性降低,上市公司经营

的心理压力,也会加大短期内市场的波动性。其次,从资金面看,不影响流动性过剩现象,存款利率的提高不会改变储蓄资金向股市搬家的趋势。第三,从估值水平上看,整体估值水平基本上仍属于理性。

“出其不意”的成分。由于贷款利率提高幅度偏小,此次调控措施对于投资领域以及钢铁、建材、有色等中上游行业的影响并不大;如果考虑银行板块特别是工商银行走势已经反映了利空因素,那么地产、钢铁等市场权重板块下跌空间将较为有限,现阶段市场面临的更多是个股风险而不是指数的风险。

的国际经验显示,小步快跑的持续加息或短期内大幅加息才会对资产价格产生显著的影响。我们判断中国短期内难以出现这种情况。

情而言,目前市场处于一个盘整平台之中,虽然市场对加息早有预期,但央行的调控力度出乎意料,因此,加息等消息有可能成为大盘下台阶盘整的契机。但调整幅度和时间都不会很长,调整是投资者调仓换码的良机。

度关注。因此,政策信号对实体经济、虚拟经济、心理层面的影响不能不予以重视。如果资本市场依旧我行我素,不排除将来套路更多、力度更大的组合拳出现。

我们也应注意到,这次管理层用的是市场化的调控手段而非行政打压,是投资者所希望看到的,因为这有利于市场的长期健康发展。

市场震荡难免 科技股可重点关注

□中投证券研究所

一、预计指数将会产生震荡

央行上周末宣布,在上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点的同时,分别上调金融机构一年期存款和贷款基准利率0.27个百分点和0.18个百分点,其他各档次存款基准利率也相应调整。我们认为,央行此次加息目的还是抑制流动性过剩,防止经济由偏快走向过热,并非直接针对股市。

本次加息还伴随着提高存款准备金率,这是近10年首次出现的现象,一定程度上显示出央行控制流动性过剩的决心,短期来说对投资者心理将会产生较大影响。此外,对本周的市场趋势,我们认为除了加息消息之外,还存在着以下一些较为重要的影响因素:

首先是开户人数有所下降。“五一”长假以来,新增A股开户数以日均30万以上的速度增加。上周一,沪深两市投资者新增开

户总数为49984户,其中新开A股账户34.7万户,B股账户4.48万户。到了16日,沪深两市投资者新增A股账户为24万户,与“五一”前后日均新增30万A股账户相比减少不少。近期指数涨幅与开户数相关性较高,开户数回落预计也将会反映到指数回落上来。

其次,上周两市成交量有所萎缩,一定程度上反映了市场参与者对当前点位下大盘走向的忧虑,短期上行动力有所不足。

第三,本次加息缩小了存贷款利差,对银行经营将产生一定的影响。目前银行股占A股流通市值比例8.44%,总市值比例26.03%,银行股的波动将会对主要指数产生较大影响。

预计在众多消息影响下,市场将会大幅震荡以消化短期不利因素,但总体上上升趋势不会改变。

二、重点关注科技股

我们建议关注估值合理且拥有坚实基本面的股票,以防范可能出现的市场回调所带来的系统

性风险。行业方面建议关注景气向好行业中的龙头企业,包括造船、石油加工、海运、钢铁、电力等,并可继续关注B股存在的套利机会。本周科技股板块可能存在较好的投资机会,而蓝筹股以及具有重组方案较为明确的公司仍然是我们的关注重点。

发改委上周公布的《高技术产业发展“十一五”规划》出台,明确了“十一五”期间要重点发展、与发达到工业化中后期,与发达国家直接竞争的领域愈来愈向高端化发展,对技术上自主创新的要求愈来愈迫切,可以预见,今后将会有更多的扶持政策出台,有真实高科技项目或产品的上市公司如综艺股份等有望从中获益。

以信息技术业为代表的科技股当前整体市盈率处于所有行业的中游水平,成长性溢价还未得到充分体现,值得投资者关注。

于等于20亿、小于100亿,取净利润差异10%以上,且净利润增加3000万以上;总市值大于等于100亿、小于500亿,取净利润差异8%以上,且净利润增加

5000万以上;总市值大于等于500亿,取净利润差异5%以上,且净利润增加1亿以上。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)