

上海证券: 结构性反弹 年末行情主流

年末调控预期的升温使得受挤压行业面临估值压力,其中主要包括房地产、金融等行业。由于这些行业集中了更多的大市值股票,因此其对A股的主导影响将使指数受到明显拖累,指数的调整态势难以改观。但基于2008年主题投资的配置需求,内需推动的奥运主题相关行业如商业零售、电信服务、体育服务,以及具有抵御通胀风险的防御性行业如食品、农业、医药等行业的相对估值优势也会显现。再次,年度业绩和分红预期在跨年时间段节点的投机机遇也逐步显现。因此,在2007年最后交易时段内,震荡格局中的结构性反弹是行情演绎的主流。鉴于基本分析,短期市场仍将保持结构性反弹的行情,尽管周内资金需求压力较小,但年末银根收紧也制约投资需求,防御配置仍是年末阶段的主要投资策略。

联合证券: 投资收益预期 2008年需要降低

机构投资者对经济趋势分歧大影响了近期市场,市场短期内流动性缺乏有望在2008年得到改善,但2008年投资收益预期需要调整。一是明年人民币升值幅度确定性较为明显,国际资本对中国渗透预期将加快,同时,国内居民应对负利率转而寻求“资产保值”,在房地产投资成本提升的挤出效应下,股票投资将成重要途径,上述因素使2008年股票市场流动性依然充裕。二是调整明年投资收益预期:1.2006、2007年基于制度性补偿、以股改红利回馈社会的股票投资高回报率将结束,社会资产向上市公司集结后利润将对2008年开始释放,并对2006、2007年普遍的乐观预期进行检验,2008年公司利润分化的现实将降低投资者投资预期;2.国际和国内宏观环境不确定因素增加,以往乐观预期下的市场高估值现状将被紧缩政策逐步修正至合理水平。

国海富兰克林: 这头“牛”刚刚翻过一个山坡

国海富兰克林基金近日在全国举行2008年投资巡讲,富兰克林国海潜力组合基金经理朱国庆表示,类似2006、2007这两年的重大投资机会在未来很长时间内都将不复存在,要想在2008年取得超额收益,需要特别强调行业配置和精选个股。对于年底这轮调整,朱国庆认为,6000点的时候估值是比较高,但如果用2008、2009年的指标来评估市场,有很多潜力组合基金关注30倍以内,估值大幅度回落。预计2008年我国GDP增长

依然会达到11%左右,而市场流动性也没有发生根本性的改变,也许流动性对估值的推动作用会降低,但估值不会有太大的下降空间,因此,基于这些因素,朱国庆认为牛市还没有走完,只不过股市这头牛刚刚翻过了一个山坡,风景不太一样。股票的投资收益实际上取决于两点:一个是盈利的增长,最好是超预期的增长,一个是估值水平的提升。朱国庆分析说,2008年有几个因素会导致企业盈利超预期,一个是税收,盈利银行、零售、食品饮料等行业

的税率是很高的,2008年会因为税收导致利润快速增长。二是行业整合将导致溢价能力提升,而消费的高速增长也会导致一部分消费行业增长超预期。三是奥运、投资收益等外部因素都会导致部分行业和个股超预期增长。整体来看,朱国庆认为,2008年中国经济增长仍然维持高位,流动性提升估值空间有限,2008年一季度在估值推动下,整个市场鸡犬升天的情况不复存在,2008年将更多依靠企业盈利增长的超预期实现超预期投资收益。

中信证券: 长线买银行地产股良机已到

全行业的净利润增长率约为42%。即使存款准备金率上调至20%,全行业的净利润增长率仍将在33%左右,相对于目前的估值水平,银行板块仍具有较强的吸引力。在货币政策从紧的环境下,应更加看好大银行。从房地产行业来看,近期一系列宏观政策对开发商和购房者两方面资金都起到了收紧作用,但对上市公司2008年业绩基本没有影响。此外,中国作为一个较为开放的市场,这

种政策层面的资金收紧作用十分有限。紧缩政策有利于降低地价和优胜劣汰,对一线地产企业来说是好事。长期来看,经济增长与地价趋势直接相关,房价上涨将是长期趋势。此外,人民币升值趋势将稳中见快,通胀仍维持在高位,房地产拥有良好的保值增值功能,其价值将得到更好的体现。综合以上,仍可坚定看好银行、地产,当前的低位正是长线建仓的良机。

当前货币政策立场的大幅调整,报告认为,明年人民币对美元的升值会略微加速,幅度将达6%-7%。此外,两大政策优惠将继续抑制明年人民币升值的上行潜力。首先,出口增长大幅减缓的可能性仍然存在。另外,升值10%意味着中国1.4万亿美元的外汇储备会损失1400亿美元的价值。报告还指出,预计政府将加大对替代能源的扶持力度,国企重组继续加速,抑制房地产过热的措施将更有力度。

德意志银行: 沪指2008年将再上涨40%

德意志银行近日发布的2008年中国经济展望报告指出,2008整体增长前景依然乐观,预计2008年中国GDP增长率从2007年的11.5%稍稍回落至10.4%。上证综合指数可能在2008年内比目前的5000点再上涨40%,报告预计通胀率将有所下降,因此2008年的加息压力可能会缓解,但人民币升值可能有所加速。报告指出,由于出口放缓,2008年中国GDP增长率从2007年的11.5%稍稍回落至10.4%。在财富效应

的支持下,2008年消费增长很可能比2007年更具活力。居民家庭消费增长由于新的财富效应将可再增加0.5个百分点。汽车、黄金、珠宝、时尚服饰和旅行等高端消费很可能从这一财富效应中获最大收益。对于加息和人民币升值,报告认为,如果通货膨胀趋缓,则明年加息的次数将明显减少。预计在今后六个月中,存款准备金率会再度提高150-200个基点,人民币升值会略微加速。然而,这些措施不应被视为对

长期贷款利率,意味着购房居民的贷款成本并不会明显增加,因此,此次调整尽可能规避了对地产股的冲击。本次调整之前,美联储刚刚降息,使得人民币升值预期进一步增强,为牛市行情继续注入新的动力。华商基金表示,央行此次的利率调整,对于股市的资金面影响甚微。长期看来,维持牛市格局的诸多因素依然存在,因而明年中国股市有望继续保持稳步上扬态势。据WIND资讯数据显示,截至12月21日,华商基金旗下的华商领先企业基金的最近一周涨幅为3.84%。

华商基金: 非对称加息无碍股市反弹

12月21日,央行年内第6次调整存贷款利率。与以往加息不同的是,此次央行对于不同期限的存贷款利率采取了方向、幅度不等的调整。华商基金表示,此次加息连同上次的调整准备金率,主要目的在于抑制目前物价上涨过快的局面,扭转负实际利率的状况,整体上并不会对股市造成很大的负面冲击。针对此次利率调整,分析人士指出,此次加息的目的在于鼓励储户将活期转为短期存款,减少投机性的资金。另外,由于房地产的贷款利率,而此次加息并未调整

长期贷款利率,意味着购房居民的贷款成本并不会明显增加,因此,此次调整尽可能规避了对地产股的冲击。本次调整之前,美联储刚刚降息,使得人民币升值预期进一步增强,为牛市行情继续注入新的动力。华商基金表示,央行此次的利率调整,对于股市的资金面影响甚微。长期看来,维持牛市格局的诸多因素依然存在,因而明年中国股市有望继续保持稳步上扬态势。据WIND资讯数据显示,截至12月21日,华商基金旗下的华商领先企业基金的最近一周涨幅为3.84%。

国金证券: 资金成本压力已接近临界点

央行在本年度第六次加息,主要是应对不断上升的通货膨胀压力,稳定通胀预期,防止物价由结构性上涨演变为明显的通货膨胀。本次加息采取了比较复杂的非对称方式,这是在保持货币政策继续紧缩的同时,刻意避免对银行与房地产业形成过多负面影响。由于加息有时滞效应,今年的6次加息主要影响企业2008年的利润增长,从工业企业税前利润回报率看,预计2007年在8%左右,而一年期贷款利率已经达到7.47%,五年期以上贷款利率7.83%,工业企业税前利润回

报率与资金成本的缺口正趋于消失,目前资金成本对工业企业的压力已经接近临界点,再次提高贷款利率可能抑制实体经济增长。由于本次加息刻意避免了对银行和房地产业的影响,对A股市场的影响偏于中性。小幅加息对于输入型通胀和要素推动型通胀的抑制作用相当有限,因此,可以预见行政措施以及汇率方面的变化将继续是2008年宏观调控的重点。相比较地产调控政策的不确定性,市场对银行的增长已过度担心,2008年大银行有望实现40%-50%的增长。

渤海投资: 两大思路布局机构冬播品种

就目前来看,笔者建议投资者重点关注机构资金的冬播品种,主要有两个思路,一是布局业绩增长品种,包括2007年年报超预期的品种,在本周五午盘后的钢铁股暴涨、杭钢股份、唐钢股份、攀钢钢钒等品种。与此同时,对银行股、地产股的优质品种也可低吸持有,银行股的选择更倾向于2008年的业绩增长,主要是税负降低以及持续六次加息所带来的存贷差扩大的积极影响。地产股的选择更倾向于土地储备以

及高企的预收账款。二是布局2007年报有望高送转的个股,这主要是指的是中小板块以及部分主板的高价股,在近期凡是放量异动的品种均可推测为年报有望高送转题材。值得注意的是,中小板块除了高送转预期外,还有业绩增长的题材扩张,尤其是那些产能迅速扩张且行业容量较大或者在行业内拥有优势地位的品种也可低吸持有,比如巨轮股份、德美化工等,其中巨轮股份2008年利润增长点在于可转债项目的竣工投产。另外,对重组预期强烈的北方国际、富龙热电等品种可跟踪。

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌, 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, 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, 成交量, 简评. Contains market data for various stocks.