

招商证券: 一季度业绩有望超预期

2007年四季度及全年宏观经济数据陆续公布,外需放缓使12月贸易顺差环比大幅下降,预计高顺差仍将维持,流动性产生的根源仍然存在。近期央行频繁公开市场操作,数据表明央行回收流动性与股票市场表现基本上没有相关性,反而是储蓄存款增量与之呈现出极强的负相关性,这说明居民入市潮才是影响股市资金面的主要因素。通胀背景下企业利润仍处扩张趋势中,信贷控制压力缓解与消费增长加速使1季度经济景气有望好于预期;诸多因素使2008年之后上市公司释放业绩动力才将逐步达到顶峰,一季度超预期增长可能性非常大。近期行情从“八二”切换到“二八”,实际上都是市场充裕的资金不断寻找投资机会的反映,春季行情可延续到3月份解禁压力达到最高峰之时,沪深300指数在这波行情中有望挑战7000点。

长江证券: 迎接年报行情 资金转向蓝筹

近期权重股成为稳住大盘的中坚力量,但并不能认为小盘股行情就此结束,低价股、题材股还会持续活跃,继续拉升出货或者炒高送配题材,同时部分资金开始转向大盘蓝筹,为迎接年报行情做准备,所以随后一段时间内可能是小盘股和大盘股共舞的局面。

黄金迎来了过去1年来最为猛烈的上涨幅度,但是涨幅过大请注意风险。其他有色金属为了配合国际金属价格的上涨,也仍有上升空间。钢铁股继续看好,尤其是个别股送的送配可能继续带动该板块的走强。保险类股票重拾上升趋势,前期充分的下跌以及近期的限售股解禁,都为其找到了上涨的理由,同时不俗的业绩被前期市场所忽略,保险股的前途总体来讲比较小,所以如果金融股启动,则保险股的弹性更大。

兴业基金: 长期趋于谨慎 一季度较乐观

本周A股大幅调整,不过,从短期来看一季度的A股仍然是存在机会的,一季度不会有太大的问题,市场仍会延续反弹的走势。首先,2007年年报披露开始逐步展开,而上市公司2007年年报业绩增长仍将较高,大比例预增的好消息也每天冲击着投资者的视觉,将对市场形成较为正面的影响。而且由于2008年大小非的解禁将会更大,上市公司高送配现象将会增加,对股价同样具有正面刺激;其次,国有上市公司股权激励政策松动,虽然比例较低,

但对投资者信心的影响较大;再次,虽然2008年货币政策从紧已明确,但每年年初的信贷投放相对全年仍是较大的,一季度投放通常都占到全年的三分之一甚至更大,因此经过去年四季度信贷的紧缩后,一季度新的信贷额度放开,实体经济层面的活跃度将上升,特别是金融和地产行业,可能存在反弹的机会。

从不利方面来看,来自外围市场的冲击将成为A股市场表现的重要不确定因素之一。而美股的走势将毫无疑问地波及香港,如

果美国经济走向衰退,A股市场恐怕难以独善其身。此外A股市场相对于H股市场的溢价创下新高,也成为A股市场进一步上扬的阻力所在。

大的方向上,2008年整体宏观层面风险较大,一边是担心经济过热、物价上涨对国内不断加大力度的紧缩;而另一边是主要发达经济体受美国次贷危机的影响经济增长开始放缓,外部需求也可能将面临放缓的风险。宏观经济层面的变化可能直接动摇牛市的基础。多一份谨慎是必要的。

申万巴黎: 300指数合理估值4300~7000点

申万巴黎基金公司在日前在上海举办的投资策略报告会上表示,目前A股整体估值水平偏高,企业盈利增长将成为推动2008年A股上涨最主要的驱动力,市场整体估值水平也将随着上市公司的业绩增长而逐渐合理,但进一步上升的空间不大,预计2008年沪深300指数的合理估值区间在4300~7000点,对应的市盈率为24~39倍。

申万巴黎基金认为,构成A股牛市的五大基础:人民币升值、人口红利、良好

的宏观经济基础、上市公司利润大幅增长、流动性过剩没有发生根本变化,但外需减缓对中国经济的影响可能会超过市场预期,届时,刺激内需的措施将成为中国维持经济增速的战略选择。而在国内宏观经济调控上,2008年宏观调控的首要任务是防止经济增长由过快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显的通货膨胀,预计2008年上半年宏观调控超市场预期概率很大,全年可能表现为前紧后松。总体而言,上半年的消费

和下半年的投资将构成2008年的宏观拉力。

具体到A股行业投资机会上,申万巴黎基金认为,一是消费复苏和升级受益行业,主要包括食品饮料、商业、医药、汽车、金融、旅游等行业;二是下半年的投资反弹机会,主要是采掘、钢铁、电力、机械、建材等行业;三是通胀环境的受益行业,主要是中高档消费品和百货业等;四是资产注入和整体上市带来的投资机会;五是人民币升值受益行业,例如金融、地产、航空等。

天弘基金: 2008年重在精选行业和个股

天弘基金认为,在市场整体估值水平偏高,可预期的盈利增长速度下滑,市场流动性依然充沛的2008年,市场机会更多的来自两个方面:一是,高成长的行业或个股;二是,经过一段时间调整后,又重新具有估值吸引力的行业或个股。

天弘基金分析指出,在“世界经济减速”和“国内宏观调控趋紧”的双重压力下,中国出口和投资增速在2007年12月已出现下降,宏观经济在2008年也将出现减速,但由于世界经济仅仅

是高增长上的增速下降,且国内消费的增速下降等积极因素,经济仍将继续高位增长,2008年GDP仍将继续保持10%左右的高增长,上市公司的业绩总体增长将仍然在30%-35%。考虑到所得税减、股权激励实施等因素,2008年业绩超预期可能性依然不小。

虽然上市公司业绩增长依然乐观,但天弘基金认为,宏观调控的深化、上市公司盈利增速的下降、监管部门防范股票市场泡沫的力度加强等因素将制约A股市场估

值水平的继续上升。在此基础上,高成长、业绩超预期的行业和个股在2008年将成为主要的投资机会。

从投资策略角度考虑,天弘基金认为人民币升值受益行业、成长预期稳定且增速有望加大的消费服务行业,如金融、地产、旅游、酒店、零售百货、食品饮料、广告传媒等行业有望胜出。此外,在贯穿2008年的时间链条上,一些可预见的“重大事件”也将成为把握阶段性投资机会的“钥匙”,如奥运会、支农政策、中小板业绩超预期等等。

西南证券: 下周后半周有望回升

本周大盘触及5500点未能延续升势,而是出现较大的跌幅,周三、周四的单日跌幅都在2.6%以上,5400点、5300点、5200点相继失守,最低一度靠近5000点,直至周五才跌势趋缓。在前四个交易日的日均成交额逐日放大,显示在下跌过程中恐慌性抛盘开始大规模涌出,周五尽管出现回升,但成交额比周四缩减三成多,显示市场对升势信心不足。

本周周K线收出带下影线的长阴线,将之前三周的升幅几乎全部吞噬,跌至去年12月底的点位,日均成交额比前一周缩减一成,但维持

偏高水平,显示市场交投较为活跃,周K线失守5周、20日均线,勉强站稳10日均线,中期走势面临威胁。从日K线看,大盘经过连续快速下跌,已经跌至各主要均线之下,均线系统已经由多头排列转为交汇状态,呈现震荡调整格局的特征,5日均线线穿10日均线,短期走势转淡。下周前半周申购机会较多,市场仍会遭受套现压力,而随着年报的结束,后半周伴随着年报的披露,投资者的人市积极性有望增强。只要后续日成交额保持2000亿元以上的水平,中期升势依然能够得以维持。

国信证券: 快速下跌之后可望企稳

此次小幅上调存款准备金率并没有出乎市场预期,作为一种数量型调控政策,对市场的利空影响较为有限。过去2-3周内A股市场持续反弹,如果剔除中国石油的影响,上证综指5500点实际上对应的点位在5800点一带,深综指涨至前期高点附近。这意味着除一线蓝筹之外的大多数股票已经回到了前期高点,进一步上涨的动力减弱。

美国股市受到次级债冲击和经济增长放缓风险困扰持续下跌并拖累H股市场,使A股市场大跌在某种程度上也在所难免。近期央行通过公开

市场操作回笼资金7000多亿元,收紧的资金面以及新基金发行节奏缓慢等均使得股票市场的资金推动力量不足。与此同时,严控银行信贷规模和房市涨价,以及12月份CPI等关键指标公布后可能加息,对金融、地产等权重板块构成了压力。虽然消费与成长仍将是未来一段时期内的策略主线,但在权重股的疲弱表现过程中,部分累积上涨幅度较大的个股也存在修正的压力。由于金融板块的业绩增长将封杀其进一步下跌空间,市场经过快速下跌之后可望企稳,一季度市场行情向上的格局不变。

长盛同德: 市场将走出资金推动行情

前不久刚完成“封转开”的长盛同德基金经理、长盛基金投资总监詹凌蔚认为:当前阶段,板块、主题轮动还是比较明显,特别是在政策与经济数据进入一个真空期后,市场资金开始重新关注大盘价值与成长类资产。而在产业政策与环境的转化成为指导资金流动的主要依据后,市场资金并没在这样高的估值下有长期留守的准备,对于未来的市场走势,长盛同德基金经理则认为市场可能走出资金推动的行情,进入到一个寻找估值洼地与主题轮动的阶段。

长盛基金将重点关注在一些一季度确定性较大的行业,如钢铁、银行行业;长期看竞争力将逐步提升的行业,如装备制造业;估值水平不高但抵御宏观不稳定性能力强的行业,如交运行业;反映消费能力正稳步提高的家电、汽车行业等。长盛同德基金在“封转开”之后已正式运作了一个半月。根据银河证券基金中心的最新统计数据,截至2008年1月11日,同德主题增长基金的基金净值为人1.1391元,增长了14%,而同期上证指数只增长了3.17%。

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.