

国泰君安证券 2007 年投资策略研讨会调查问卷结果分析

委托方:

完成方: 国泰君安证券研究所

内容提要:

调查内容: 主要包括宏观经济、热点板块、大盘走势、指数期货等。

调查对象: 本次共有 320 家机构投资者接受调查, 基金公司、保险公司、证券公司、私募基金、信托公司、财务公司、上市公司等机构投资者。

课题负责人:

于洋

755-82485666-6221

yuyang@ms.gtjas.com

课题组(或完成)人员:

于洋

755-82485666-6221

yuyang@ms.gtjas.com

彭艳

755-82485666-7033

pengyan@ms.gtjas.com

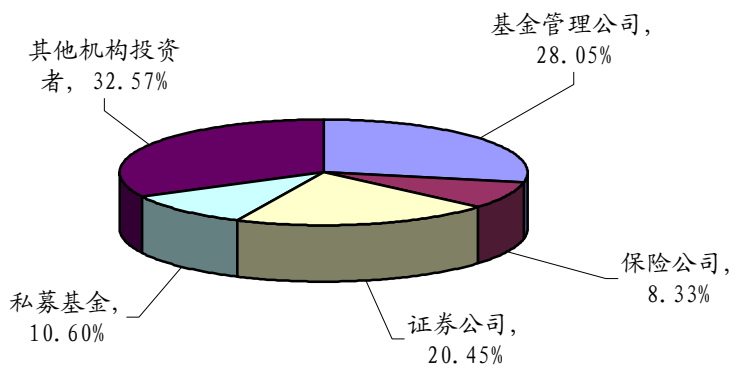
委托方联系人:

课题要求时间:

实际完成时间:

2007.1.15

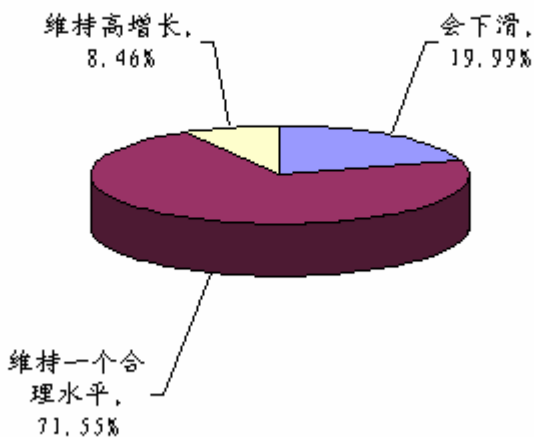
一、请问您所在机构属于以下哪一种类型的受调查机构投资者：



说明：受调查机构投资者以基金管理公司和其他机构投资者为主，参与调查的私募基金也比较多。

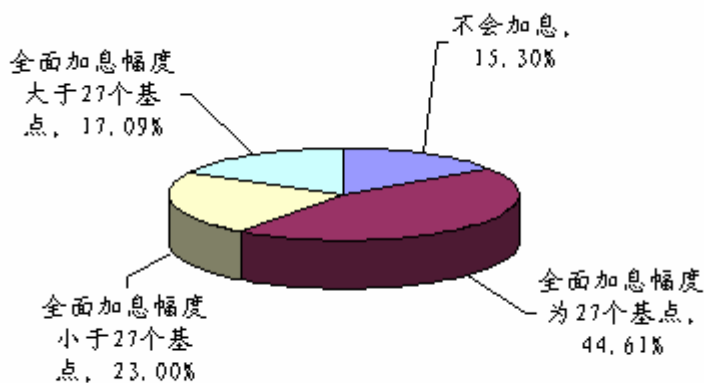
二：按照国家发改委主任马凯的估计，2006年中国GDP将突破20万亿元，同比增长10.5%，2007年，中国整体GDP增长仍将保持在9.5%~10%的较高水平；请您对07年全年宏观经济增长速度作一个预测：

- | | | | |
|--------------|----|----------------|--------------|
| 1、会下滑： | =》 | 1) 下滑到9%以下； | 2) 9~9.5%； |
| 2、维持一个合理的水平： | =》 | 1) 9.5~10%； | 2) 10~10.5%； |
| 3、维持高增长： | =》 | 1) 10.5~11%以上； | 2) 11%以上； |



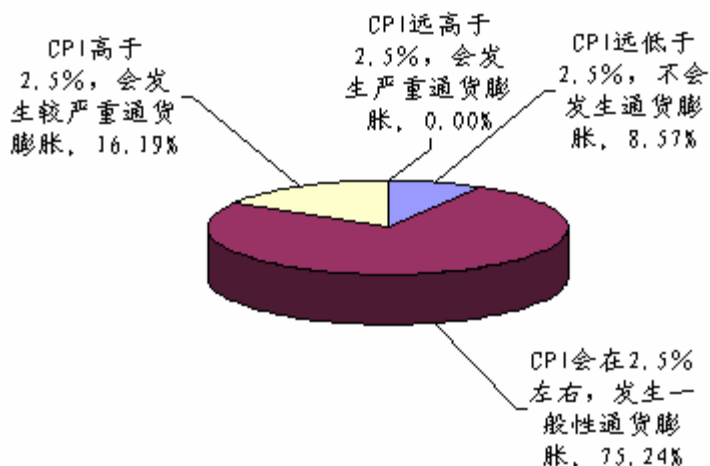
说明：绝大多数受调查机构投资者不认为宏观经济将会继续高增长，认为未来GDP增长率会维持在一个合理的水平（在9.5%~10.5%之间）。另外，认为GDP会下滑的机构数量大幅上升，2006年中期只有2.1%的机构认为GDP将出现下滑。

三：目前市场普遍认为央行会在上半年加息27个基点左右，您认为央行上半年：



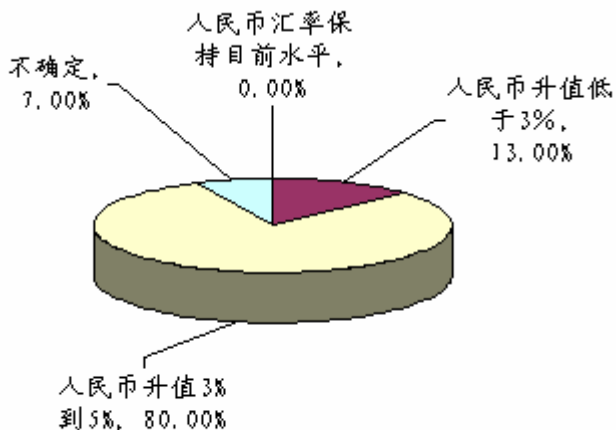
说明：大多数受调查机构投资者认为未来肯定会加息，加息幅度在 27 个基点左右，与此前市场的预期一致。

四：目前一般认为 2007 年 CPI 可能会达到 2.5% 左右，达到 2005 年以来的最高值，您认为 2007 年 CPI 涨幅为：



说明：超过 75% 的受调查机构投资者认为 2007 年 CPI 增幅会保持在 2.5%，将发生一般性的通货膨胀。

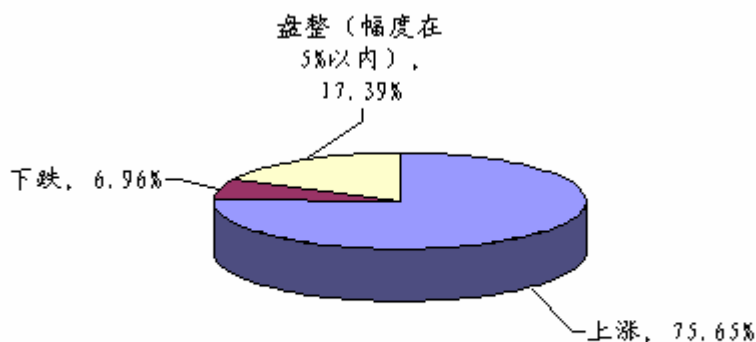
五：2006 年人民币兑美元汇率持续上扬，人民币对美元从 8.0702 连续上涨，年底收在 7.8051。近 2650 点、3.3% 的涨幅，2007 年人民币汇率会走向何处？：



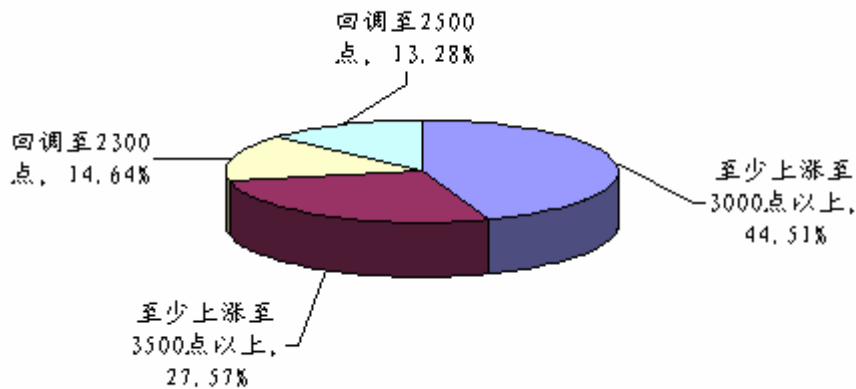
说明：大多数受调查机构投资者认为人民币会升值 3%~5%，而且认为这还是在政府管制下的结果，如果没有政府管制，人民币的升幅会更高。

六：股改和人民币升值，成为推动中国股市 2006 年出现井喷的两大诱因，上证综指从年初 1161.06 点起步，一路涨到目前 2700 点左右，综合各种因素分析，您认为 2007 年上半年大盘指数行情将如何发展：

总体趋势：

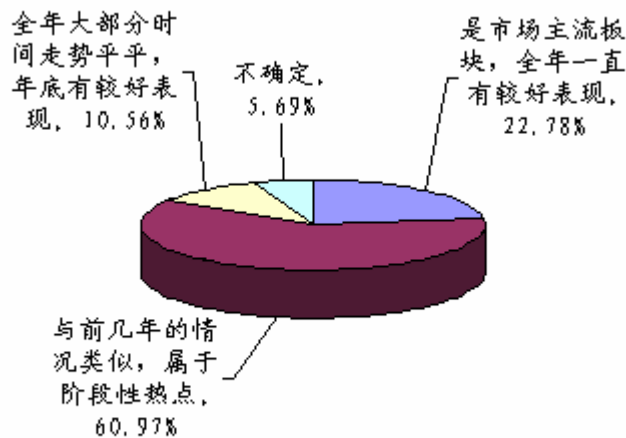


最高和最低点位：



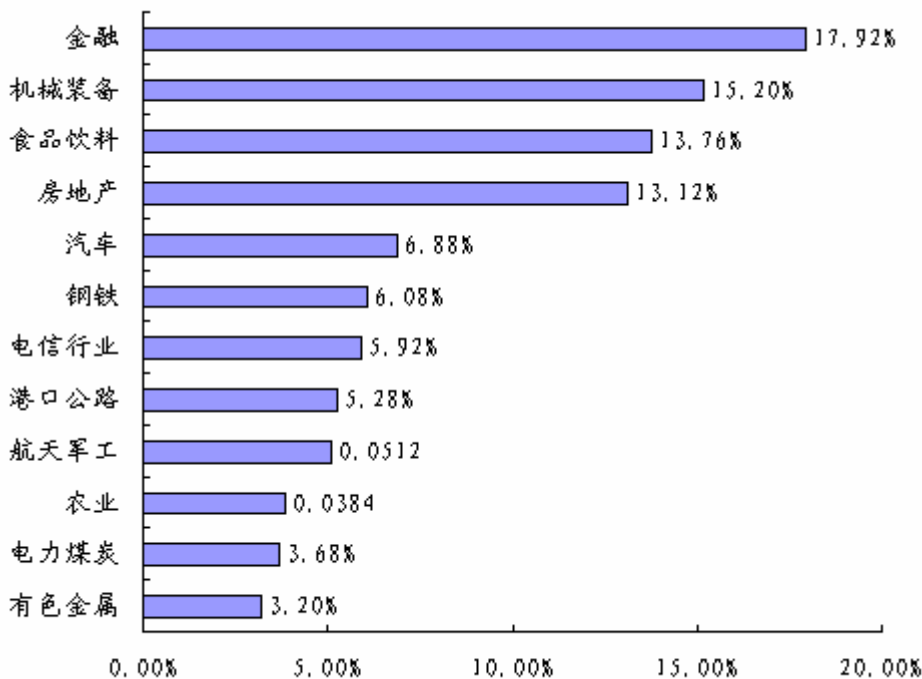
说明：超过 75% 的受调查机构投资者认为 07 年上半年大盘依然看涨，接近 45% 的受调查机构投资者认为大盘将突破 3000 点（上证指数），近三成的受调查机构投资者认为大盘将突破 3500 点。

七：2007 年距离奥运会还有 1 年，奥运板块在近几年一直受到市场的关注，展望 2007 年，您认为奥运板块的后市将如何发展：



说明：尽管接近 2008 年，近 61% 的受调查机构投资者对奥运板块并不是非常认同，认为奥运板块不过是阶段性热点。

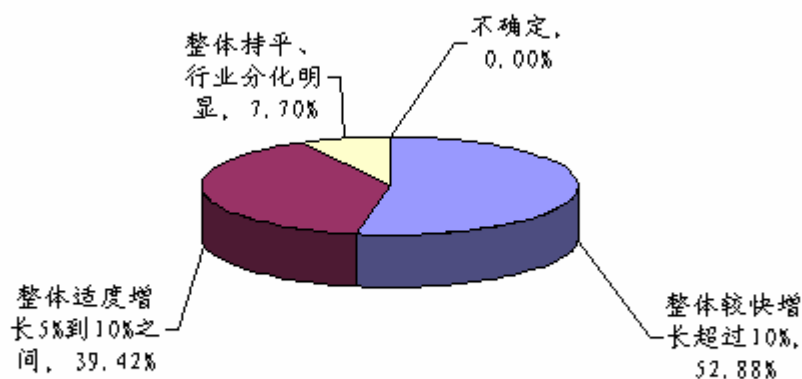
八：您认为在目前宏观经济的背景下那些行业会保持较高的景气度（可多选，可添加）：



注：图中的数据为看好该行业的机构比例

说明：最被看好的前4个行业的支持比率接近，分别是金融、机械装备、食品饮料、房地产，这4个行业的支持率大大高于其他行业，机构投资者预测的2007年行业热点与2006年相比基本相同。

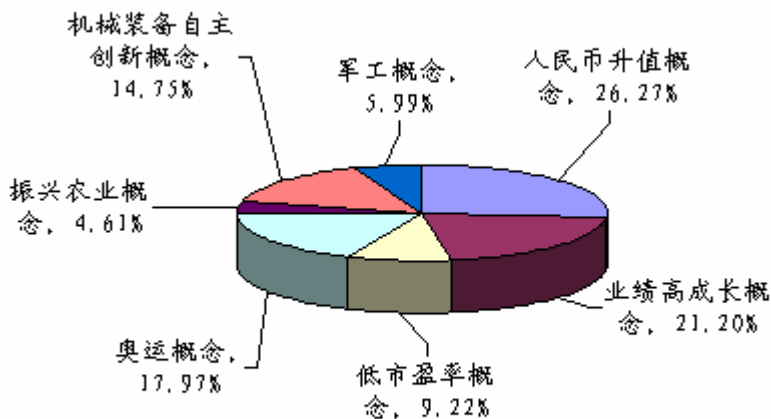
九：您对2007年全年上市公司业绩变化的预期：



说明：绝大多数受调查机构投资者（超过90%）认为上市公司整体业绩将保持增长，超过半数的机构投资者认为未来上市公司整体业绩增长将超过10%。

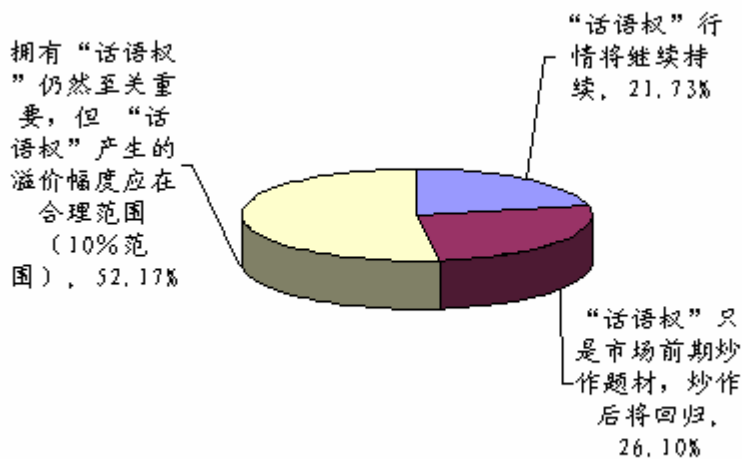
十：您认为2006年下半年市场热点的界定标准最主要的是什么（可多选、可添加）：

以其他概念为标准：



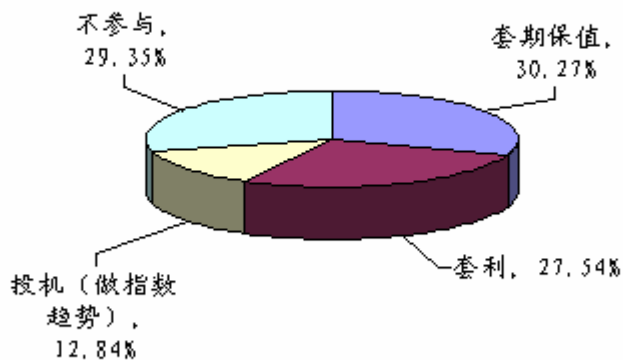
说明：人民币升值概念、业绩高增长概念和机械装备自主创新概念受到大多数受调查者的认同。

十一：2006年下半年沪深300期指即将推出的预期刺激了蓝筹股的整体活跃，作为标的沪深300成份股因具有期指概念成为超级大机构抢筹的对象，引发为争夺股指期货“话语权”的行情，在沪深300期指正式推出后一段时间，您认为沪深300成份股的走势如何发展：



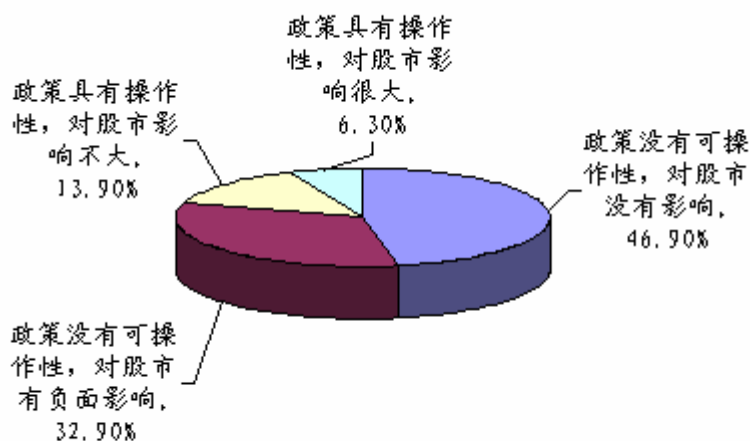
说明：超过半数的受调查机构投资者沪深300成分指数的“话语权”至关重要，沪深300成分股应该享有一定幅度的溢价。

十二：贵单位将以何种形式参与股指期货：



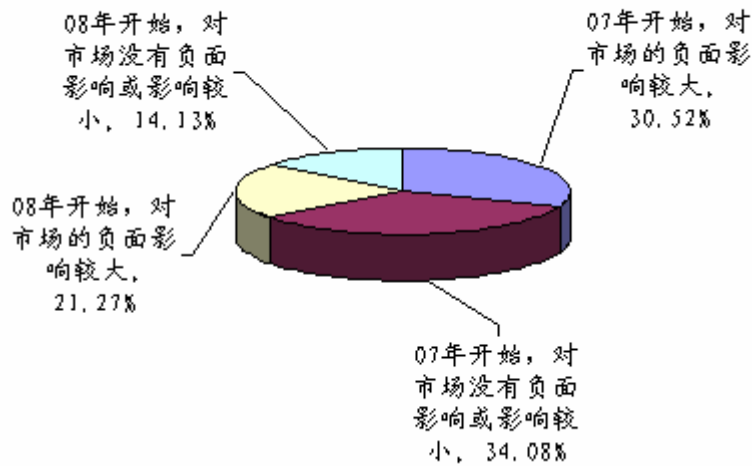
说明：积极参与股指期货的受调查机构投资者比例明显上升，但参与的目的不尽相同。

十三：2006 年，国家税务总局正式下发《关于明确年所得 12 万元以上自行纳税申报口径的通知》（以下简称“《通知》”），其中规定，股票转让所得以一个纳税年度内个人股票转让所得与损失盈亏相抵后的正数为申报所得数额；对于这项政策您的观点是：



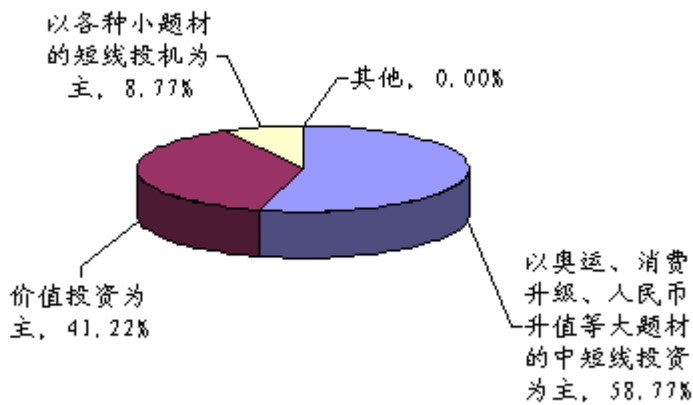
说明：近 80% 的受调查机构投资者认为税务总局的政策缺乏操作性，对市场是否有负面影响机构投资者的分歧较大。

十四：您认为未来 A 股市场限售 A 股出现大规模抛售的时机及对市场的影响：



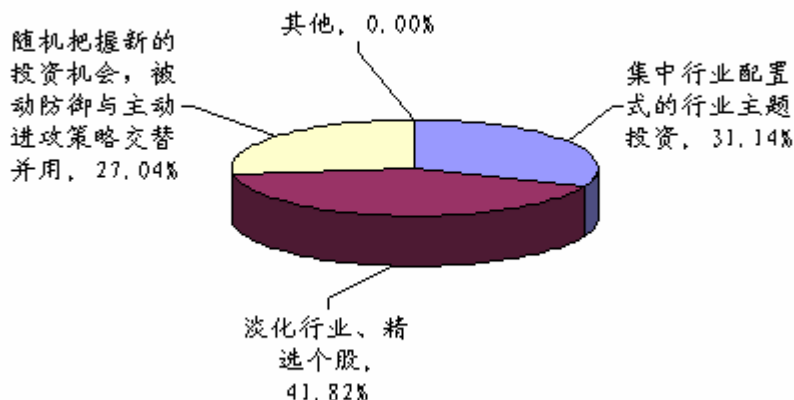
说明：受调查机构投资者分歧较大，认为限售 A 股大规模抛售对市场负面影响较大的稍占上风。

十五：您认为从中短期来看，市场未来以何种投资理念为主流（可多选）：



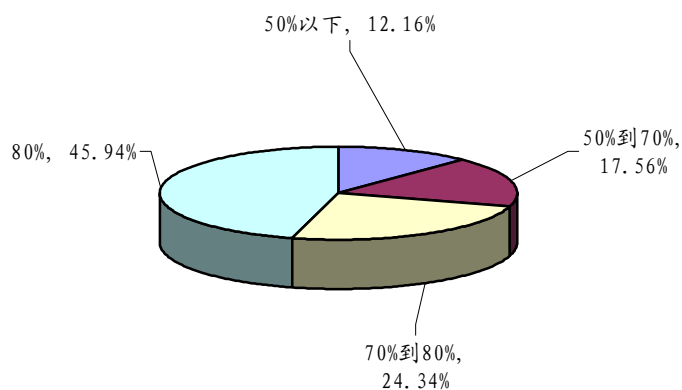
说明：受调查机构投资者对市场主流投资理念有较大分歧，58%认同大的概念题材，41%更认同价值投资。

十六：您认为 2007 年哪种投资策略更实用（可多选）：



说明：受调查机构投资者 07 年的投资策略有较大分歧，三种投资策略都有相当比例的认同者。

十七：当前贵机构的仓位情况：



说明：近半数受调查机构投资者的仓位超过 80%，70%的受调查机构投资者的仓位在 70%以上，目前机构投资者的仓位很重，在大盘累计涨幅较高的情况下，市场面临的获利回吐压力较大。

作者简介:

于洋: 国泰君安研究所策略部研究员。

彭艳: 1997 年底进原君安证券研究所, 是国内券商中最早从事金融工程研究的人员之一。

目前担任国泰君安研究所金融工程部经理。在指数研究、指数产品及金融衍生品方面发表过多篇有深度的研究报告。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15% 以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为 -5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5% 以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市延平路 121 号 17 楼

邮政编码: 200042

电话: (021) 62580818

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼

邮政编码: 518029

电话: (0755) 82485666

北京

北京市海淀区马甸冠城园冠海大厦 14 层

邮政编码: 100088

电话: (010) 82001542

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.com

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com