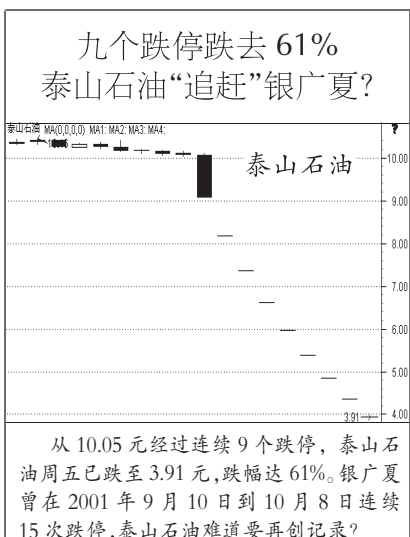
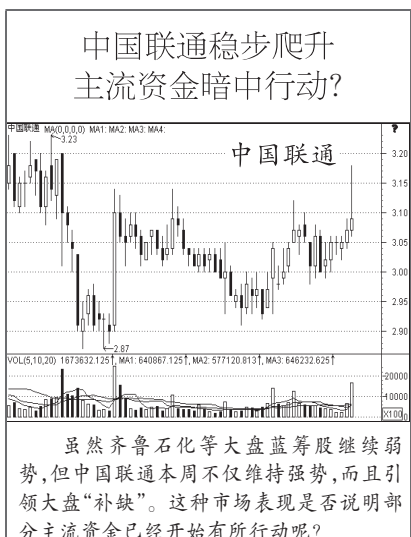
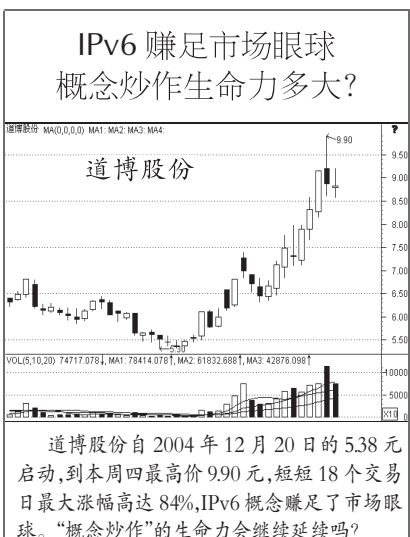
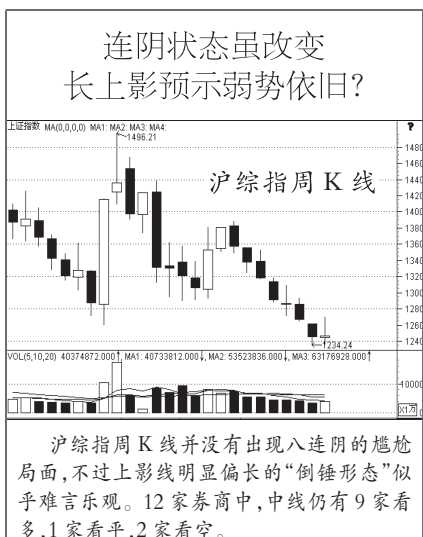
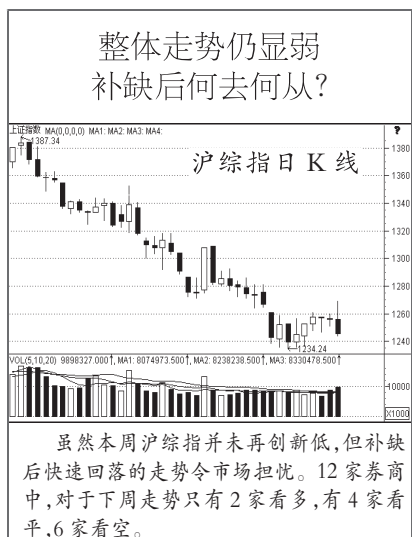


券商论道

Institutional Views



弱势寻底格局难改

□华泰证券 张力

单纯从技术形态分析,股指呈现出典型的下跌换挡特征,大盘仍有进一步下行的可能。由于盘中热点如IPV6、3G等持续性较差,难以激发市场人气,也很难吸引增量资金入市,从而制约了反弹的进一步展开。庄股泰山石油连续九个跌停,个股做空风险的继续释放也将拖累大盘。

目前上档均线,特别是20日均线的压制依然存在,股指易跌难涨。盘中多头虽屡屡制造题材,奈何势单力孤,成交量始终不能放大,市场重心逐波下移,短线市场弱势寻底格局一时难改。

不过考虑到现时平均不到26倍的整体

市盈率,已使两市绝大部分个股处于安全区域;年底压力已过,市场资金面渐觉宽松;1200点作为重要的技术支撑位,预计未来多方将会在1200点心理整数关口附近再度组织技术抵抗,并以此展开技术性反弹。无论如何,现时大盘处于历史性大底区域已不容置疑,建议密切关注消息面变化,因为利好能否兑现以及以何种方式兑现将决定大盘何时展开升浪。

下周趋势	看空	下周焦点
中线趋势	看多	C股市场能否暂停。
下周区间	1200-1260点	
下周热点	房地产。	

□海通证券 吴一萍

首先,管理层对于“C股市场”的解释并未打消市场疑虑,而在“七十条”中又出现了一个“新股存量发行”概念,这不由令市场各方对股权分置能否妥善解决忧心忡忡。在目前弱市格局中,任何有关股权分置解决方案的模糊消息,其影响都可能会被无限放大。

其次,新股恢复发行时间表被市场传的沸沸扬扬,媒体也不断渲染各种版本的“A+H”发行方案,由于基金仓位普遍较重,那么

新低可能出现

减轻仓位以迎接新股询价也是合理之举。至于场外资金,在新股询价结果不明朗的情况下,也可能暂时放慢入场脚步。

当然,如果新股真的将在近期恢复发行,那么大盘就此见底的可能性极大。从经验来推断,大盘发行当月都是股指低点所在,而且新股发行这一利空真正兑现就可能出现利空出尽的扬升走势。股指跌到目前状态仍有人高叫泡沫是极其盲目的,不仅大盘市盈率已经跌到23倍,而且众多个股也跌破了10倍市盈率,这和所谓的国

际市场已经直接接轨了,基金等机构投资者的心态再恐慌也不能完全抛弃价值投资。由此推断,如果消息面在下周出现较大变化,股指很可能还要经受恐慌心态下的最后一跌。

下周趋势	看平	下周焦点
中线趋势	看多	融资是否启动。
下周区间	1220-1250点	
下周热点	超跌股以及ST股。	

存在技术反弹要求

□华夏证券 黄常忠

本周市场虽仍在低位运行,但股指的十字周K线局部缓解了连续七周单边下跌的压力,盘中成交金额虽维持地量,但个股和板块有所活跃,沪深本地股、部分科技股和一些指标股都有异动。不过,受制于市场量能 and 持续性影响,市场弱势特征仍比较明显。

□上海证券 杨明

本周行情依然围绕“超跌”展开,但这些品种大多为阴跌后的技术性反弹,并在周五出现一定的获利回吐,其持续性仍显得相对偏弱。另外,绩差股继续在本周释放放空能量。由于年报业绩披露已经开始,绩差股风险开始逐渐显现,这亦是影响本周大盘涨幅有限的主要原因。

□财富证券 杨孟华

本周沪综指周K线收出小阳十字星,日K线出现了自1400点下跌以来首次“红三兵”止跌走稳迹象,越上5日均线,触及10日均线,并于周五回补1260点至1264点的跳空缺口。从前期二次补缺后的走势看,大盘后期还有一定的下跌,但下跌空间和力度都不会太大。

□北方证券 唐延安

大盘回补缺口后并未唤起市场做多力量,反而出现多翻空现象,20日均线显示出较大阻力。从成交量以及热点情况分析,市场仍然缺乏做多信心,特别是有消息称下周可能恢复新股发行,短线震荡难免。震荡后仍会有短线机会,投资者可关注本周表现突出的一些科技股、地产股,由于有短线资金

□光大证券 杨洁

周五股指在中国联通带动下发起“补缺”行情,目前市场需要一个既有号召力又有可炒作概念的品种作为领军风向标,中国联通这既只有3G概念又属于大盘蓝筹股范

本周央行票据发行创下新高,保险资金出海也正式批准,资金仍显得比较紧张和谨慎。C股市场不断有第一单的猜测,对市场影响日渐凸现,从整个市场环境看,仍存在较大的空头压力。

本周市场公布了第一份年报,业绩稍有增长,市场虽没有明显反应,但随着年报披露的继续,在业绩整体增速放缓的情况下,收益大幅增长或股价过度反应的个股

震荡格局未变

本周大盘权重股表现出一定的抗跌性,低位有机构资金在护盘,在振幅相对有限的区间内波动,目前仍处反复震荡的运行格局。因此,后市权重股走向仍将是影响大盘的关键力量。

本周大盘冲高回落,回补完前期留下的向下跳空日、周、年线缺口,并在下降通道上轨重新遇阻回落,形态上对空方较为有利。不过基本面仍显相对偏暖,全国证券期

继续震荡探底

从成交量看,没有新资金进场,低量运行表明市场观望气氛浓厚,经验显示,反弹不是底,是底不反弹,目前大盘极可能是在构筑春季底部,未来一、二周在1200至1265点横盘运行的可能较大。今年以来蓝筹指标股的大跌,显示未来市场取向在变化,经济周期的转变以及年报出台,使市场眼光从价值型转向成长型股票。以价值发现、价值重铸、价值成长为基础的价值投资形式将不再

弱势未改 震荡依旧

介入,又拥有比较好的预期和诱人题材,这两个板块经过震荡蓄势后仍可能成为弱市市场中的亮点。

从RSI、BOOL等技术指标和K线组合衡量大盘趋势,都显得很悲观。故而我们认为,短期内震荡整理的形态仍然会持续,在大盘股指未能放量站稳20日均线和下降通道上轨之前,中线做多还是有风险的。操作上可放弃对大盘的研究,全身心地

筑底过程未完结

畴的个股被做多主力选中是有其合理原因的。因此,选择中国联通可见以基金为首的主力已开始为本年度行情做准备。

虽然目前大盘点位于低风险区域,但并不具备走强基础,市场筑底过程并没有完结,2005年宏观调控及行业周期的影响将使

还是存在机会的。下周政策面将相对平静,技术面将主导市场,股指在连续下跌后有反弹要求。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看空	市场技术因素与经济年度数据。
下周区间	1220-1280点	
下周热点	超跌股。	

货监管工作会议召开,今年主线为市场基础性制度建设,后市政策面动向仍将是市场关注的焦点。

下周趋势	看空	下周焦点
中线趋势	看多	政策面动向。
下周区间	1220-1260点	
下周热点	重组股、科技股。	

僵化,公司股价跌破净资产有利于并购行动的进行,一轮挖掘成长潜力与暗中并购公司的市场行为在悄然进行。

下周趋势	看空	下周焦点
中线趋势	看多	关注政策消息面的变化,如新股发行。
下周区间	1200-1265点	
下周热点	超跌股和科技股。	

投入到选股上,可用少量资金参与超跌题材股的炒作。

下周趋势	看平	下周焦点
中线趋势	看多	新股询价,个股表现情况。
下周区间	1230-1300点	
下周热点	两市本地股、科网股。	

整个市场的定价标准发生改变。

下周趋势	看平	下周焦点
中线趋势	看多	新股发行消息和量能变化。
下周区间	1180-1250点	
下周热点	科技股、绩优股。	

本周实际运行空间:1236-1268点
预测误差最小机构:上海证券 杨明(1225-1265点)
趋势判断正确机构:上海证券 杨明、财富证券 杨孟华

弱势整理

□申银万国 钱启敏

首先,本周反弹来去匆匆,缺口封闭后快速夭折,表明短线市场极度虚弱,行情向上缺乏共识。从盘口看,超跌股、ST股、部分庄股和题材股表现略强,而蓝筹成长股等市场主流品种走势沉闷,热点导向缺乏稳定性、持续性,即便脉冲走强,也以短线游资活跃为主。目前看,如无重大政策利好推动,弱势格局难以扭转。

其次,由于周五股指低收,周K线带有较长上影线,因此下周前半周股指将会惯性探底。考虑到目前点位离1234前期低点较近,因此盘中可能击穿并创出新高,下半周有望企稳整理。虽然在持续下跌后短线大盘已经具备技术性反弹基础,但缺乏其他因素配合,反弹预期收窄。

另外,目前市场环境偏紧也是影响近期行情的重要因素。例如新股询价尚未最终明朗,影响究竟如何有待观察。又如“C股市场”引发学者质疑,会否形成恐慌并引发A股重心继续下移仍存悬念。2005年第一份年报刚一亮相即遭补丁,回报率很低令市场大为不满,凡此种种如不能明朗或改观,出现持续性行情难度很大,市场将以弱势低位整理为主。

下周趋势	看空	下周焦点
中线趋势	看平	政策动态、盘中热点。
下周区间	1210-1260点	
下周热点	短线题材及年报高回报股。	

继续下探

□西南证券 张刚

首先,存量发行试点引人关注。在全国证券期货监管工作会议上,中国证监会主席尚福林作了工作报告。主要媒体的评论性文章均提到了“研究推出首次发行股票公司存量发行试点”,让人联想到最初的国有股减持方案。IPO同时是否会重启国有股减持,受到市场的广泛关注。

其次,经济增速下降成共识。2004年全国国内生产总值实际增长9.3%左右,与上年大体持平。国际货币基金组织预测2005年中国经济增长将会在7.5%左右,而国内专家则比较乐观,约为8.5%-9%。2005年经济增速回落已经成为共识,宏观经济环境将制约股市的整体走强。

最后,C股市场引发争议。在非流通股转让问题研讨会上,与会专家一致认为,应该叫停被市场各方称作“C股”的非流通股转让业务,下决心全力解决股权分置问题。从上市公司非流通股转让的相关法规看,非流通股的流通性和以往相比大大增强,一定程度上会分流流通股市场的资金。后期会如何演变存在不确定性,以致市场观望气氛浓厚。

在短期均线的压制下,股指将继续下探,会考验1月6日的底部支撑,由于成交处于偏低水平,跌势不会过于剧烈。

下周趋势	看空	下周焦点
中线趋势	看空	股指能否重返短期均线之上。
下周区间	1200-1250点	
下周热点	钢铁股。	

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。