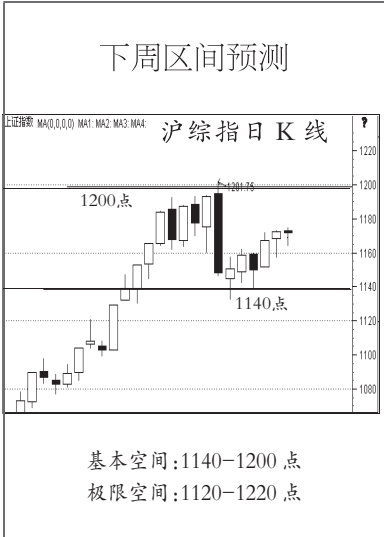
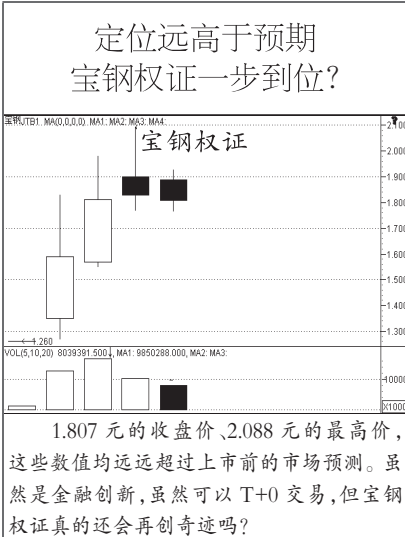
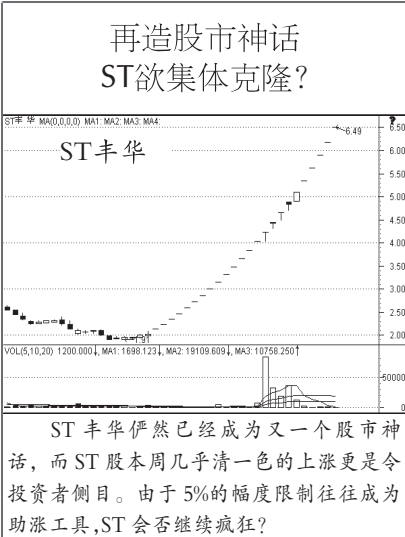
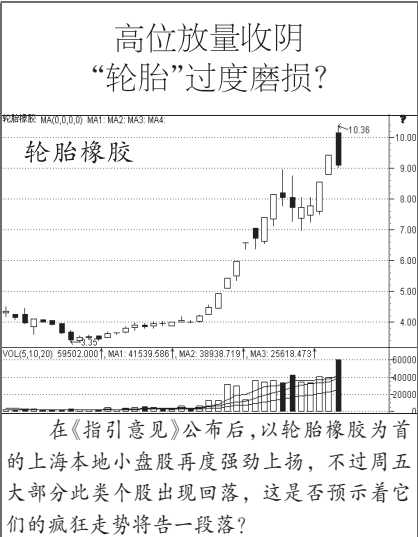
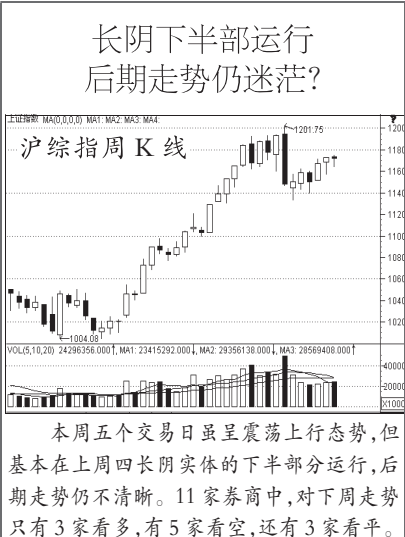


券商论道

Institutional Views



继续震荡 等待突破

□航空证券 王自强

本周在权重股的护盘作用下,盘中热点依旧保持活跃,但轮换较快,赚钱效应难以持续扩散,导致市场对场外资金的吸引力度有所减弱,两市成交量处于持续萎缩状态。

从目前市场情况来看,大盘面临的调整压力逐渐加大,主要来自三个方面,一是作为前期大盘上涨发动机的权重指标股累积涨幅较大,获利回吐压力逐渐加大;二是新热点迟迟不能形成,当前活跃在盘中的依旧是上海本地股、科网股、新能源概念等老品种,对场外资金的吸引力度有限;三是宏观经济仍面临一些不利因素,如国际油价持续走高、经济减速导致上市公司未来利润下滑的担忧等。市场虽然面临诸多不利因素,但本周沪综指仍然以小幅横盘震荡走势为主,且低点在不断提高,权重股的护盘作用不容小觑,中石化屡次在关键时刻起到了稳定市场人心的作用,同时也激发了短线活跃资金的炒作热情,使得“蓝筹股搭台、超跌股唱戏”的格局能够得以延续。

本周三,五部委发布了《股改指导意见》,虽无法从中解读出更多的利好信息,但管理层对市场的呵护意图非常明显,股改至此已经进入一个攻坚阶段,稳定的市场环境是保障股改顺利进行的首要前提。在此大背景下,权重股出现深幅下跌的可能性较小,个股行情仍有望不断涌现。综合来看,大盘技术上存在调整压力,在基金等主力投资者不作为的情况下很难走出大级别行情,预计未来仍以震荡为主,中期趋势仍可继续乐观。

下周趋势	看平	下周焦点	
中线趋势	看多	股权分置改革业务操作指引的出台。	
下周区间	1140-1190点		
下周热点	重组题材个股。		

□申银万国 钱启敏

首先从盘中热点看,低价股超跌反弹,ST股群体走强,都不能代表市场主流,以基金为代表的机构投资者显然无法认同和参与上述热点,这些热点只反映了局部游资的活跃,对行情的稳定性、持续性以及权重的贡献率都较为有限。而从大盘股、权重股、蓝筹股的表现看相当一般,宝钢股份更是在4.53元的价格严防死守,成份股指数的持续走低对大盘有拖累作用。

小幅回落 震荡整理

□华夏证券 黄常忠

其次从市场环境看,下周是中报披露的最后阶段,根据以往惯例,往往是绩差股集中亮相的阶段,对大盘影响难以正面。同时管理层也将出台上市公司股改指引的征求意见稿,股改全面铺开一触即发,如果沪市本地公司对价支付较低,可能引发预期落空后的大跌,本地股快速回落至周五盘面已有征兆。

第三从成交量看,本周沪市日均成交量维持百亿,深市在60-70亿左右,短期内由

于热点不明,量能无法持续放大,因此也不支持大盘快速走强。相反从分时走势看,多头缺乏自信,盘面表现脆弱,因此下周大盘再度退守1130点半年线附近企稳整固的可能性较大。

下周趋势	看空	下周焦点	
中线趋势	看平	管理层股改指引对市场的影响。	
下周区间	1130-1180点		
下周热点	宝钢权证。		

新旧热点缺乏衔接

□光大证券 诸海滨

本周周K线继续收出小阳线,虽然市场强势特征未改,但从盘中观察,无论是涨跌家数还是成交量,市场整体热点的活跃度有所降低。

中国石化成为本周稳定大盘的基石,关键时刻均有较好表现,不过市场过分依赖中石化的现象令人担忧。本周宝钢权证的炒作可以用疯狂来形容,与此同时其正股G宝钢却一路走低,正股与认购权证走势的背离,说明市场严重的博傻氛围,也加大了市场对权证疯狂炒作后带来的负面效应的担忧。本周G股整体走势也开始偏弱,G长电为主的G股公司股价重心呈现出小幅下移的态势。

政策层面上,管理层明确表示,把“坚持股权分置改革与维护市场稳定发展相结合的总体原则”放在了指导思想的首要位置,这也

就意味着大盘今后走势仍以“稳”为主。可以预计的是,随着股改的全面推开,大量蓝筹股将成为股改对象。当含权预期被市场注意后,价值型股票会取代低价股以及题材股,成为带动市场健康发展的新动力。

由于当前低价股和题材股获利盘开始出现回吐迹象,加之G股板块的整体趋弱以及基金重仓股的回落,这些因素短期都给市场带来一定压力。总体来看,下周股指运行取决于市场热点的衔接。上证综指千二整数关,目前已经成为股指上行的较大压力位,预计短线仍将进一步震荡。

下周趋势	看平	下周焦点	
中线趋势	看多	宝钢权证运行方向。	
下周区间	1150-1210点		
下周热点	潜在含权蓝筹股。		

□银河证券 易小斌

本周上证指数阴阳相间,权重股表现乏力,而低价股、绩差股以及宝钢权证疯狂飙升,市场总成交量额相比前几周有所萎缩,总体呈现牛皮盘整走势。不过,我们注意到近几日政策面利好频传,在股改指引出台后,又有迹象表明证监会有关股改的配套文件——《上市公司股权分置改革管理办法》

股改深化带来突破契机

已基本定稿,可望在周末正式出台,其中对股改的具体方案、特殊类型公司的对价问题、解决扩容的体制安排、停复牌制度等股改相关事宜都做出了较为系统的安排。我们认为政策的密集出台意味着股改即将进入全面推进阶段,而从前两批试点公司的市场反应来看,市场各方无疑已经将股改视为利好因素,相信政策暖风吹拂下,市场将对股改深化做出积极积极响应。部分前期蓄势

公司的收益增长放缓,高油价带来忧患,而钢铁、煤炭等价格的压力直接影响上市公司业绩。

下周趋势	看空	下周焦点	
中线趋势	看多	中报业绩、股改进程、宝钢走势。	
下周区间	1140-1200点		
下周热点	石化板块、准股改板块。		

上涨力度明显不足

□北京证券 刘景德

近日上证指数稳步震荡走高,个股行情非常活跃,但成交量逐步萎缩,大盘走势已不像前期那么气势如虹。表现最为活跃的当数上海本地股,但周五其全线走弱也带动深圳本地股全线回调。目前大盘处于上下两难境地,上证指数1130点对大盘构成一定支撑,1200点附近暂时又难以突破。近日市场热点频繁转换,但能够带动市场人气的科技股并不能全线走强,能够决定股指涨跌的大盘指标股总体表现不佳,尤其是近日西山煤电、上海能源等煤炭股连续大幅下挫,也造成钢铁、电力等板块开始走弱。由于

大盘蓝筹股暂时还缺乏连续做多的基础,因此大盘短线难以继续上攻。G板块连续走弱,严重抑制了大盘上涨的力度,也降低了市场对未来股改概念的炒作。从技术走势看,近日大盘量能明显不足,反弹力度逐步减弱,因此短线大盘面临回调的压力。但也不会出现深幅回调,上证指数1130点附近有强支撑。

下周趋势	看平	下周焦点	
中线趋势	看多	《上市公司股权分置改革管理办法》能否刺激股市上涨。	
下周区间	1130-1190点		
下周热点	G板块、煤炭股。		

□海通证券 吴一萍

在一根大阴线后,市场开始对蓝筹抱有较大期望,但除了明显有资金护盘意图显露的中石化一枝独秀外,其它蓝筹股或是基金重仓股仍然表现平淡。基金重仓股一直被贴着价值投资的标签,蓝筹股的沉默和垃圾股的踊跃形成鲜明对比,长阴线对垃圾股的警示作用并没有体现出来,蓝筹的整体崛起也没有出现,市场主导的投资思路仍然围绕著“对价”和“寻宝”的主题展开,投机和投资两股力量的博弈很明显已经阶段性地倾向投机一方。笔者认为,短期内以“股改”为主线,以投机为主

上亦难 下亦难

流思路的格局还会维持,蓝筹的阶段性表现机会也会闪现,但整体的风起云涌不会出现,对于蓝筹的阶段性沉默要有一定的思想准备。

本周政策面出现松动,选择的时机是在股指停留在半年线附近的徘徊时分,而且政策出台后,中石化托举股指缩量上行,这说明在市场犹豫摇摆之时政策面在加力。换句话说,半年线关口会成为短期内护盘资金守护的位置,所以大盘很难有大的下跌空间。但大盘上行所依靠的两股力量:一是护盘的中石化、二是热炒的垃圾股,从中石化来看,短期又进入了前期压力区,面临短期回调压力,而垃圾股中的上海本地

股也有放量滞涨的头部迹象显露,虽然科技股、ST股仍然有再接再厉的可能,但总体来看,垃圾股短线在1200点附近会遭遇一定强度的获利盘打压。在这两方面的“夹击”下,大盘可能维持着上亦难下亦难的区域震荡格局。短线来看,下周在1200点附近可能会面临一次回调,但肯定不会再出现上次的大阴线急跌走势。

下周趋势	看空	下周焦点	
中线趋势	看多	政策面利好的后续跟进速度。	
下周区间	1150-1200点		
下周热点	科技股。		

下跌空间极为有限

□上海证券 杨明

本周大盘受消息面上五部委联合发布股改纲领性文件的刺激而有所止跌,但从盘面情况来看,上行时成交量有所减小,尤其是深成指本周较沪市提前下跌,可能预示着一旦沪市成交量不能及时跟上,将会出现一定的补跌,而深市则在阴跌后会步入震荡。

市场预期较高的蓝筹股出现分化。中国石化等品种再创新高,但涨幅已累积较多,而大部分低价蓝筹品种则继续按兵不动,成交量萎缩显示筹码仍处于反复清洗阶段,后市不排除有继续震荡的可能。而板块方面显示并无新的热点产生,尤其是上海本地股等前期龙头品种本周继续大幅上扬,短线已对对价

支付有一定的透支。而宝钢权证的炒作与G宝钢的低迷,也反映了市场资金的高度投机性。因此,这种相对投机的热点一旦退潮,其高企的股价可能会对市场形成一定冲击,这预示短期行情有可能会演绎得较为复杂。

下周趋势	看空	下周焦点	
中线趋势	看多	全面股改配套文件的出台。	
下周区间	1120-1190点		
下周热点	重组板块。		

□西南证券 张刚

周内沪综指下探20日均线 and 半年线交汇处受到支撑后,以5日均线为依托重拾升势,但实际上如果剔除权证,沪深两市成交出现缩减迹象,表明上行动力并不强,后市不宜乐观。

下周有望出台《上市公司股权分置改革管理办法》和《上市公司股权分置改革业务操作指引》这两个具有实质性操作意义的文件。沪市已有500多家上市公司明确表示要积极参与股改,面对可能出现的大面积股改,市

场投资氛围将会趋于谨慎。国家发展和改革委员会主任马凯说,制约经济持续快速协调发展的一些深层次矛盾和问题还没有得到有效解决,经济增长过多依赖投资拉动,增长方式粗放,结构调整缓慢的局面没有根本扭转,环境保护和资源节约意识淡薄,体制性机制性障碍仍然存在。宏观经济前景令人担忧,将抑制机构投资者入市积极性。

G宝钢股价接近集团公司承诺的增持限价,G广控的集团公司用尽承诺额度后无法抑制股价的进一步走低,G股的炒作开始

降温。宝钢权证的高活跃度未能持续,市场热点逐步冷却,单靠中国石化等指标股,难以继续维持升势。利用指标股以尾盘攻势拉高股指的效果逐步减弱,成交若进一步萎缩,后市将因上行无力而回落调整,半年线支撑会再度面临考验。

下周趋势	看空	下周焦点	
中线趋势	看空	宝钢能否守住增持价位,日均成交金额变化。	
下周区间	1130-1180点		
下周热点	ST板块。		

维持震荡

□华泰证券 张力

虽然近期《上市公司股权分置改革指导意见》成为投资者关注的焦点,对于政策的积极作用,市场也给予了充分肯定,但利好政策如何有效转化成推动股指再次上攻的多方能量,还需要进一步观察。从上证综指运行轨迹来看,短线大盘形成了一个标准的小上升通道,只是成交量仍然显示大盘难以产生大的上扬,震荡格局仍将继续维持。

目前沪市本地股的炒作已经达到登峰造极的境地,从龙头品种轮胎橡胶的情况来看,短期风险明显加大。另外,G广控跌破4.35元的上市公司护盘价格对市场造成较大不利影响,对整个G股板块的负面影响更大,接下来宝钢的4.53元也将面临考验。G股板块的动向对大盘中期发展具有巨大的指导意义,如果这个板块走弱,大盘将难以形成好的行情。

短期来看,资金还会继续在低价股和绩差股中挖掘热点,蓝筹股、绩优股难以吸引资金,投资者的操作重点依然可围绕低价股进行。

下周趋势	看多	下周焦点	
中线趋势	看多		
下周区间	1140-1205点	宝钢权证。	
下周热点	低价超跌股。		