

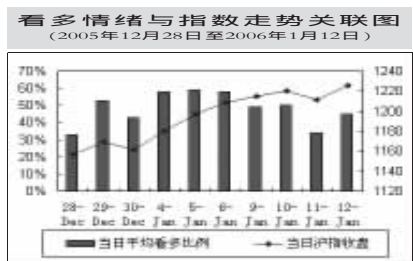
上证综指1月12日收盘1226.70点,上涨1.29%

深证成指1月12日收盘3084.19点,上涨1.32%

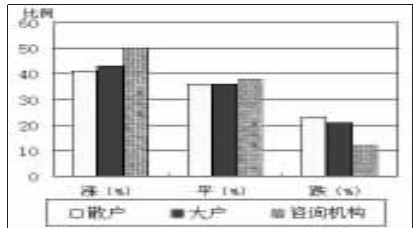
上证50指数1月12日收盘836.58点,上涨0.52%

中小板指数1月12日收盘1437.34点,下跌1.95%

深证成份B股指数1月12日收盘1728.06点,上涨2.58%



华鼎多空民意调查 (1月12日)													
内容 样本	后市预期			仓位			持仓			仓位值			与上期 比较变化 幅度%
	强	弱	平	满仓	1/3仓	半仓	1/3仓	空仓	仓位	仓位值	仓位	仓位值	
散户	41	23	36	31	24	26	15	4	65				+2.9
大户	43	21	36	21	24	30	19	6	58.33				+2.04
咨询机构	50	12	38										



简评:市场扭转颓势,再创阶段新高的走势,又一次唤起了投资者信心。昨天三类投资者看多比例均超过40%,平均看多比例达45%。不过,这一比例并未达到前期高位水平,说明在指数累积涨幅较高的情况下,投资者心态还是比较谨慎的。(王)

■数据观察

中国科技证券 李世彤

+34.89% 股权激励

G股再现黑马,实施10送2对价后复牌的G深振业,出现单日12.41%的上涨,复权计算,则该股单日涨幅达到34.89%,超过前期的G中兴。值得注意的是,该股中并没有基金的身影,也许是作为首家实施股权激励的上市公司,其吸引了投资者的目光。

18.77% 新能源股改

虽然近期新能源板块表现一般,但周四风帆股份与南玻A出现大涨。前者一度涨停,后者涨幅也超过5%。这两只新能源股均未进行股改,而以往新能源股在股改后均出现大幅上涨。显然风帆股份已经出现抢权,复牌至今已上涨18.77%。

1226.70 牛市启动

虽然长期牛市尚不能确定,但中线行情显然比较乐观。沪综指在1223.56压力下仅调整一日即再创新高,周四以次高点1226.70收盘。不过短线浮筹较多,调整并不充分,春节前股指仍有调整要求,为节后行情蓄势。

5 科技股活跃

上海机场的股改方案尚未投票即遭基金强烈反对,对比之下,低价绩差股出现上涨。周四科技股走势活跃的特点再度出现,深市科技股黑马频出,以南方汇通、数码网络、隆平高科等为首的5只科技股均报收涨停。

■技术解密

短线有望继续走高

天一证券 张冬云

预计短线股指仍有惯性冲高动能,但由于短期市场“量价背离”迹象明显,因此短线股指冲高后,将很可能成为一个极佳的短线获利出局机会,后市大盘随时可能展开技术性调整。

大盘近几个交易日经历盘中震荡后,目前股指已自BOLL通道上轨小幅回落至BOLL通道上轨与中轨之间运行,显示短线股指仍具备进一步上攻的潜在空间。不过,由于近日BOLL张口幅度空前增大,预示着后市股指盘中震荡幅度也将很可能进一步增大。趋势性指标方面,股指日K线(MACD)指标继续在0轴上方的正数区域稳步上行,显示后市大盘总体运行趋势依然可持乐观态度。

值得关注的是,尽管昨日上证综指刷新了前期阶段性高点1223点,盘中最高上摸1227点,但昨日沪市单边成交金额仅为131亿元,创出近五个交易日的地量水平,显示短线市场已再度出现“量价背离”信号,故短线股指加速上攻行情能否具备持续性值得怀疑。

三重力量助推股指创9个月新高,后市大盘有望

在结构调整中继续上行

中证投资 徐辉

G股大涨、准G股抢权、科技股暴涨等三重力量,推动沪综指创出自2005年4月14日以来近9个月的新高。分析人士认为,市场运行方式可能改变,但大盘仍将在结构调整中继续上行。

三重力量推高指数

周四沪综指收盘1226.70点,将周三市场调整时留下的阴线全部吞没。在近期资金追捧股招商银行停牌背景下,两市成交出现萎缩。沪市成交131.5亿元,较上一交易日成交下降22亿元。

进入股改程序的招商银行进入了停牌期,市场主流资金改变进攻方向,转而通过推动三大板块提升市场人气,最终令股指创出近期新高。首先,G股继续显示出了强大的市场吸引力。一方面,新复牌的G深振业实际涨幅高达34.91%;另一方面,全部完成股改的中小板集体上涨,大族激光涨幅达9.19%。其次,准G股继续上演抢权行情。公布股改预案复盘的个股,

如海星科技、华鲁恒升、丹东华纤等均以涨停价开盘。最后,科技股表现尤为抢眼,两市16只涨停的个股有近10只是科技股。

两点隐忧值得关注

在市场强劲走高的背景下,市场人士同时注意到了一些对行情进展不利的信息。其一,权证市场下跌惨重。在不断扩容以及市场参与热情降低的背景下,权证近期一直走势疲软。两市7只权证跌幅均在3%以上,其中鞍钢JTC1跌幅达5.79%。权证市场的下跌,将直接使投资者降低对相关上市公司股改的对价预期,进而对准G股进一步走高起到抑制作用。

其二,在房地产业可能景气见顶的预期下,G华侨城完成股改后连续下跌,最近4个交易日已累计下跌7.37%,而同期大盘上涨1.43%。

大盘仍有空间 提防个股风险

对于创出新高后的市场运行趋势,各方分歧较大。空方观点认为,目前多数权重股上涨超过30%,这些股票一旦调整,市场压力将

非常大。而且,A股权重股的显著上涨,与H股市场近期走牛有关。目前部分大行,如摩根等,已经建议卖出港股,尤其是大型银行股。如果香港市场银行股走软,那么,A股必将受到连带影响。

持有看多观点的分析人士认为,目前行情仍可谨慎乐观。首先,目前沪市新综指市盈率为13.59倍,假定市场已经趋于有效,非G股已经按照对价水平自行定价,那么,13.59倍就可以看作目前A股市场的市盈率水平;其次,从国际对比的角度来看,13.59倍的市盈率仍处于相对合理的区间里。假定16倍是2006年A股市场估值上限的话,沪综指还有17.73%的上涨空间,即沪综指可以上看高1400点。

综合来看,后者的观点更加贴近市场实际。不过分析人士提醒投资者,在沪综指累计上涨14%,部分股票涨幅超过3成的背景下,未来大盘上涨可能一波三折。而在大盘上行的同时,新一轮股价结构调整也可能出现,部分已经大幅上涨的股票可能存在调整压力,其中包括权证、中小板、部分地产股、部分股改复牌后显著大涨的品种等。

的,上市公司的成长性将更加受到重视。这将使得大盘的上涨推动主力与第一阶段发生变化,从价值型股票转变为成长型股票。因此,我们看到网络科技、数字电视、电子信息、航天军工等题材板块开始活跃,市场热点开始悄然改变。

就对股指的影响力而言,题材股肯定无法与蓝筹股相提并论,因此,当前市场热点转换给大盘带来的影响之一,就是股指的上行步伐将较前期显著放缓,多方的进攻节奏有望放慢。这种热点切换非常合理,也是一种必然,毕竟存在业绩压力的蓝筹股不具备持续大幅上涨的基础。同时,热点切换也给投资者带来新的选择机会,即前期表现欠佳的题材股、科技股有望进入活跃阶段。操作上可以适当转变思路,留意盘面新热点,这样才能取得超越大盘的收益率。

深圳国诚投资:可以看出,本轮行情板块轮动迹象非常明显,市场并非只是蓝筹股表演的舞台,其他板块同样存在表现机会。在能源、有色、银行等蓝筹个股出现巨大升幅、累积巨大获利盘之后,假如没有其他品种跟进,大盘有可能出现后继乏力的局面。此时,科技股揭竿而起,可谓恰到好处。科技板块向来善于积聚市场人气,历史上几乎每一轮较大的行情都少不了科技股的参与,“5.19”行情中科技股更是充当了主力军。

不过,以前的科技股炒作还属于概念性炒作,近期科技股的崛起则有“真材实料”作基础。“十一五”规划明确提出要加强宽带通信网、数字电视网和下一代互联网等基础设施建设,为高科技类公司提供了良好的政策环境。而3G建设、数字电视加快推进,都将促使相关上市公司业绩获得迅猛增长,这些公司正处于高速成长的前夜。而且,华东科技、创智科技、海虹控股等科技股前期超跌严重,本身已经积累了巨大的反弹能量,此时主力启动科技板块是应了“天时、地利、人和”。

充分整固方利行情发展

航空证券 李莉

经过周三休整之后,周四市场就在科技股和指标股中国石化的合力之下再次向上突破,沪综指创去年4月份以来的新高。大盘这种强势状态给了市场一个积极的信号,但事实上,充分的调整才有利于行情向纵深发展。

从盘面观察,目前市场做多意愿似乎很强烈。蓝筹龙头股反复上涨树立起了明显的财富效应后,市场做多激情被点燃,各路资金挖掘个股题材的热情始终不减。而在蓝筹行情告一段落的同时,沉寂多时的科技股异军突起。由于科技股覆盖面广,能够带动更广泛的市场人气。

科技股的活跃源于全国科技大会上,温家宝总理关于《认真实施科技发展规划纲要,开创我国科技发展的新局面》的重要讲话。虽然长期来看,在国家重视发展重点科技产业的政策引导下,科技类上市公司的投资机会可以关注。但与此前市场关注“十一五”规划中相关行业的投资机会相比,此次科技股的上涨基础并不十分稳固。大部分科技类上市公司要想在短期内从业绩提升预期方面吸引长期资金,可能需要更长的时间。

从两市指数走势来看,昨日只有沪综指创出新高,这与沪市权重股中国石化推波助澜的作用是分不开的。而在本轮行情中,中国石化始终起着一种调节指数走势的重要作用。中国石化前日的下跌中线拖累股指在五连阳之后首次收阴,但昨日中国石化反弹又再次化解

了大盘继续调整的风险,似乎说明市场主力并不想使大盘出现深幅调整。

但如果说大盘就此结束调整,继续向上突破,也存在几个制约因素。首先,根据统计,到目前为止,已完成股改和进入股改的公司流通市值超过总市值的40%。此前管理层曾明确表示,股改流通市值达到A股市值一半即可宣告股改成功,而随股改的稳步推进,有关后股改时代的制度安排和相关策略将陆续浮出水面,对新股发行和再融资政策变化的关注将使投资者心态趋于谨慎。

其次,蓝筹股经过阶段上涨后,股价基本接近市场正常估值水平,继续上涨的空间有限。昨日发改委一篇关于“房地产下半年可能加速回落”的消息对市场构成了负面影响。金地集团、万科A、中远发展等均走势回软。且不论该分析报告的准确性及对其他行业的附带影响,仅从二级市场投资的角度来说,上市公司业绩下降的预期也会使投资者的追高心理产生影响。

最后,大盘自去年12月6日以来连续上涨,几乎没有经过像样的休整,过高的短线技术指标需要修复。继续逼空式的上涨,不利于行情基础的整固,反而会导致行情的短期性。因此,从技术角度来说,大盘在1220点附近应该进行充分的蓄势整理,以时间化解各方压力。

综合以上分析,我们认为尽管短期股指上行存在较大压力,但震荡整固后的大盘仍有继续上行行动力,后市投资者可关注热点的轮动或补涨的机会。

■B股看台

“阳吞阴”再现强势特征

北京证券 张九辉

周四B股并没有延续调整走势,两市大盘小幅低开便展开单边逼空上涨。股指再次以光头光脚的大阳线报收,在日K线组合上形成了具有攻击性的阳吞阴组合,强势特征再次显现。

技术上看,5日均线依然对两市大盘构成支撑,盘面个股成交活跃,并再现普涨局面,绩优股、二线股放量补涨。沪市B指创出了本次反弹新高,成交量略有减少。深圳成分B也以长阳线报收,成交量金额萎缩一成多。

沪市本地股小盘股永生B再次涨停,公司在预计2005年度将实现盈利后,股价已经连续

两日涨停。走势落后的上电B、振华B也出现在涨幅前列;深圳市场的深南电B放量涨停,粤高速B、苏威孚等等绩优股也出现加速上涨。并购概念股则表现偏弱,继续处于调整。

从当前的市场形势看,制度变革预期2006年为B股市场打开了上涨空间。从B股目前现状和A、B股同股同权、允许外国投资者战略持有全流通公司10%以上股权等法规看,A、B股合并基本上没有障碍。这种预期是推动B股逆转的制度基础,对于众多股价远低于A股并被严重低估的绩优B股来讲,这无疑是一个巨大的投资机会,也为B股的操作提供了套利空间。投资者仍要顺势而为,坚持持有价值型股票和逢低介入涨幅不大的股票。

■中小板观潮

利好激活中小板

第一证券 楼栋

政策面一直对中小板具有强大的刺激作用,《中小企业板投资者权益保护指引》的颁布,直接促使中小板指数再度放量突破,重新走上标准的上升通道。量能也同步放大,市场做多热情再度高涨。

目前来看,《指引》带给市场的做多刺激主要体现在两个方面:第一,监管力度增强。作为首先吸引机构资金给予关注;第二,信息透明度提高。《指引》促使板块个股信息透明度继续提高,从资产债务购买或者出售、股权重组以及利润分配方面都给出了相应的具体披露要求。这些比较切合实际的保护措施成为鼓励市场走强的实质利好,中小板经历了连续2个交易日整理之后,终于再度长阳报收,多头气氛非常明显。

从市场层面看,气氛活跃,个股开始轮涨。

■三板速递

申银万国 张宇

周四三板市场可交易的10只五次品种2涨3平5跌。海国实5是唯一一只跌停的股票,而上涨的个股哈慈5和雪峰5也都是本周第一次上涨。市场各方关注的焦点还将是周五退市品种的表现。不少市场人士认为,目前尚不能排除《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》是为B股退出证券市场作铺垫的可能,而此前主板B

股出现强劲行情的直接原因则在于B股相对于A股的折价。受主板市场走势影响,三板的B股品种在本轮反弹中也有一定表现,但目前较高折价状况并没有缩小迹象。在整个市场向后股权分置时代前进的过渡时期,B股和众多历史遗留问题都将被逐步解决。而三板市场上的A、B股品种都尚未被提上解决股权分置问题的日程表。不过可以肯定的是,退市公司股改很可能比照主板绩差公司进行。