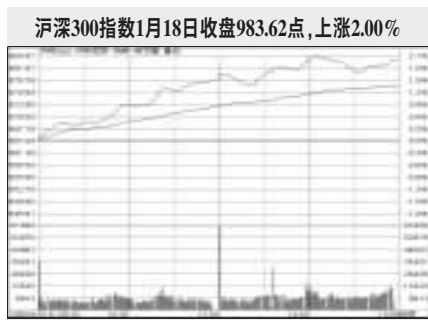




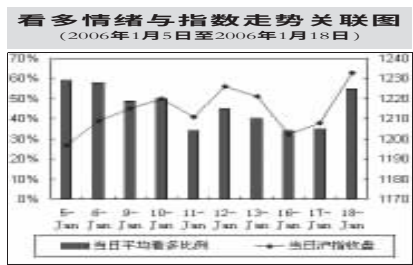
上证综指1月18日收盘1233.35点,上涨2.06%

深证成指1月18日收盘3123.04点,上涨3.26%

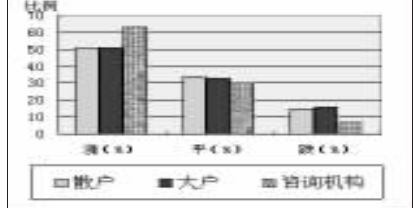
上证B股指数1月18日收盘77.62点,上涨9.13%

中小板指数1月18日收盘1508.58点,上涨1.33%

新综指1月18日收盘1020.94点,上涨1.88%



华鼎多空民意调查(1月18日)											
内容	看多	看空	持仓	持仓	持仓	持仓	持仓	持仓	持仓	持仓	持仓
样本	数	数	数	数	数	数	数	数	数	数	数
散户	51	15	34	34	34	24	14	4	66.67	+4.99	
大户	51	16	33	23	30	23	19	5	60.83	-3.95	
咨询机构	63	7	30								



简评: 创新高的大涨走势重新提升了投资者乐观情绪, 昨日三类投资者的平均看涨比例为55%, 咨询机构看跌比例只有7%。仓位值变化较前两天平稳许多, 散户看涨加仓4.99%, 不过大户逆市减仓3.95%。(徐)

■数据观察

中国科技证券 李世彤

+9.13% B股狂飙

在A、B股并轨传言的推动下,周三沪深B股市场出现放量大涨,深成B指上涨7.84%,相比而言,沪市B股的涨幅达到9.13%,指数几乎涨停。不过B股的上涨更多是市场对传言的猜测以及长期超跌后的报复性反弹,在A股股改的关键时刻,政策很难向B股倾斜。

+128.46% T股又疯狂

除了权证以外,能够出现单日翻倍的个股只能是复牌T股了。重组后周三复牌的N*ST大盈单日上涨128.46%,这也是G*ST环球复牌以来的又一黑马。巨大的利润以及政策面对重组的支持,使市场对T股寻宝的游戏乐此不疲。

9.9% 科技再活跃

绩优股的回落,不仅使短线资金转向重组股,也使股性活跃的科技股再度启动,周三江西水泥以9.92%的涨幅封住涨停,在带动网络股的同时,也带动深科技等老牌科技股封住涨停板。从换手率及量比分析,科技股已经成为近期资金的主要流向。

30.54% 中石化单骑闯关

虽然B股上涨以及科技股启动是最近的焦点,但是股指成功反弹的主要功臣依然是中国石化,该股自最低点计算,本轮行情已经上涨30.54%。只不过本次上涨中,G宝钢、G长电等指标股并不配合,中国石化只能单骑闯关。

■技术解密

指标重新趋强

华鑫证券

昨日两市大盘开盘不久即强势震荡上攻,迅速收复5日、10日均线,中国联通、中国石化等权重股以及伊利股份、盐湖钾肥等二线蓝筹股带动股指作用明显。午后在个股普涨效应带动下,沪综指创出近期新高1234.53点,并收于次高点1233.35点,涨幅达2.06%。深成指明显大于沪综指,为3.26%,报收3123.04点。两市成交量昨日稳定释放,合计成交209.82亿。B股指数昨日暴涨,对综合指数的上涨起到了相当大的作用。

昨日长阳令各项技术指标再度向好,甚至重新回到超买区域。MACD指标红柱止住萎缩态势,DIFF指标平缓上移;KD指标中的J值迅速回升,呈V型走势,与K、D两值一起步入超买区;RSI指标中,6日RSI和12日RSI指标再度向上形成金叉;DMI指标中的+DI重新上行,多方力量又有所增大。

目前BOLL通道重新向上扬升,目前位于1250点一线,为股指上行留出了一定空间,各项技术指标的重新企稳也对大盘继续走强有推动作用,预计后市如果量能配合良好,大盘将继续震荡上行。

沪B指创6.24以来单日最大涨幅

B股暴涨带动市场上行

中证投资 徐辉

尽管在日经指数带动下,亚洲股市周三依然跌声一片,但中国股市却一枝独秀,沪深两市再现逼空行情,其中上海B股指数更是暴涨9.13%,创下了2002年6月24日以来43个月的单日最大涨幅。受其影响,沪综指再度创出了本轮行情以来的新高1234.53点。分析人士认为,股改不断深入带来的套利机会,使得相对于A股存在巨大折价的B股,显得非常有吸引力,未来B股的系统性机会仍可看好。但暴涨之后的部分B股吸引力开始下降,现阶段少数B股的买入成本反而高于A股。股改、汇改的双轮驱动仍然在发挥效用,A股后期走势仍可谨慎乐观。

毫无疑问,周三市场的上涨与B股大涨有密切关系,当然,目前深圳B股对深圳综指的权重在1%左右,上海B股对沪综指的权重仅在0.3%左右,其推动相关综合指数上行的点位还是有限的,但关键在于B股市场整体暴涨,客观

而言从人气上刺激了A股。

目前支持B股大幅走高主要靠传闻,其实B股的最终走向无非是B股、H股两地同时挂牌,或者B股与A股合并。尽管没有明确政策出台,但A、B股之间的巨大价差,还是引发了境外资金的追捧。从周二收盘的统计来看,有多达12只股票的A股股价高出B股两倍以上,价差在50%以上的比比皆是。在人民币升值的大背景下,境外资金疯狂抢入B股,以年前大量买入万科B为标志,大量外资机构或者内资机构以外资名义开户,开始在B股市场大量扫货。

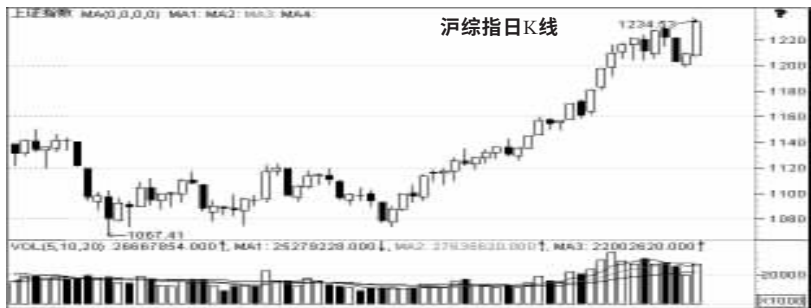
就B股而言,分析人士认为系统性机会仍然存在,但B股暴涨改变了A、B股的“差价格局”,从而使得个股风险已经开始显露。从A、B股差价来看,B股市场仍然存在系统性机会。“一价定律”下,市场套利资金将通过各种方式寻找机会弥合差价,所以从套利意义上看,B股大涨与G中兴、G鞍钢股改前后的大涨有异曲同工之处。此外,由于近期B股大涨,B股基于

绝对价格的优势正逐步失去,其股价反而存在压力。其一,由于A股有对价补偿而B股没有,部分股票大涨后,其持有的预期收益要低于A股;其二,对于完成股改的公司,部分B股价格已经超越A股,典型的是万科B股,其周四收盘5.65港元,而A股股价仅为4.54元,B股高出A股30%;其三,部分投资者指望所有B股向A股靠拢,但就基本面较差的一些股票而言,可能的情况反而是A股向下“亲吻”B股。

回过头看A股,基于含权因素,目前中国石化、中国联通、华能国际等权重股,仍较H股有较大8%到20%的折价。大盘股的折价使得即便H股出现调整,A股仍然可以维持强势。基于给予新G股16倍市盈率的前提,多数分析人士认为,A股的年度目标位在1400点以上。从国际对比的角度来看,当前13.59倍的新G股指数市盈率,可以认为处在相对合理的区间,假定16倍是其2006年估值上限的话,对应的沪综指可以

B股狂飙 A股普涨

市场再溢“逼空”味?



主持人 王磊

嘉宾 渤海投资

北京首证

主持人:在B股市场狂飙以及基金重仓股再抬升势的影响下,昨日两市大盘强势上扬,沪综指创出本轮行情新高。市场近期普遍预言的调整并未真正展开,一阳吞两阴的技术形态再度显露出前期大盘的“逼空”味道。真会如此吗?

震荡上行是节前主基调

渤海投资:对应历史上每一次大行情,B股的异动表现往往是牛市前兆。我们认为,后市股指有望继续向上拓展空间,年前震荡上行将是主基调。

对于昨日市场走势的理解,我们认为很大程度上因为蓝筹股的强劲走势,特别是中国石化、浦发银行再次改写本轮行情高点,振华港机创出上市以来新高,带动了蓝筹品种的整体活跃,使得整体市场的价值重心进一步抬升。目前主流蓝筹股走势稳健,决定了大势向好的方向不变。银行、有色金属、石化、航天等板块是近期推动股指重心不断上移的核心力量,由于这些品种有股改对价和年报业绩等利好预期,目前股价仍具备较高的投资价值,因此这些蓝筹品种后市仍存在较大的上涨机会,它们将对大盘形成积极推动作用,并将吸引更多的场外资金积极入市。若沪市成交水平能够继续保持保持在120亿上方,则此轮上涨行情有望延续。

大盘经过了前几日的短线强势震荡后,目前已经积蓄了继续走高的强势条件,投资者不妨以多头心态来看待目前股市的继续升温。经过昨日长阳线后,震荡上行将成为年前行情的主基调,投资者不妨继续低吸,参与潜力品种的炒作。

建议关注三类品种:第一,周三B股全线大涨,沪市B股几乎全线涨停,对综指的上涨起到了不小的作用。在A、B股合并传闻的刺激下,后市B股应该还会有表现机会,B股全回购题材将引发市场无限遐想。第二,蓝筹品种中部分有业绩增长预期的个股值得继续关注。昨日振华港机大幅上涨,创出上市以来新高,说明

持续成长优质股票依然是机构投资者追逐的目标,也反映出机构投资者追高的积极性在加强,此类股票有望强者恒强。今日年报将正式拉开帷幕,而且个股业绩快报也开始公布,从浦东银行公布业绩快报后大涨分析,那些业绩优良的品种有望持续受到机构资金追捧,从而走出主升浪行情。第三,在外资可逐步投资A股背景下,金融、资源类行业、地产和商业等四类板块,最容易成为外资并购的对象,相应的市场机会较为丰富。

总的来看,节前还剩下5个交易日,大盘在1200点上方强势震荡的概率较大。而本月月线对整个中期行情拓展空间预期将有一定参考作用,从目前状态看,中期转折趋势愈发明显,当然不能排除短期震荡和个股风险。

后市将以温和反弹为主

北京首证:首先,千二整数关已经有效突破,沪综指突破千二关口后并没有出现具有一定力度的调整,随后就迅速突破了1223点。不过千二整数关及前期高点附近确实积累了比较沉重的上档阻力,短线突破后出现一定震荡是消化上档阻力的过程。昨日沪综指短暂下穿千二关口后迅速回稳,昨日迅速创出反弹新高,这是确认整数关及前期高点有效突破的信号,进而也从理论上拓展了后市的反弹空间。

其次,市场已经形成两大重要做多群体。周三A股大面积活跃,而B股更是整体强势攻击,从历史行情的运行规律来看,B股往往充当A股市场的先行指标,短线B股行情的强势已经对A股市场形成积极的刺激作用。不过仔细观察可以发现,市场已经形成两大重要的做多

群体。

一是蓝筹股。昨日蓝筹股整体表现活跃,中国石化、振华港机等个股都创出了近期新高,而银行板块、铝业个股为代表的有色金属板块、石化板块、优质蓝筹股等都表现出同步活跃,也从一个侧面反映出,近日蓝筹股的短线反复在很大程度上属于技术上的调整,机构资金依然高度关注蓝筹股,而蓝筹股的再度走强不仅为市场提供不错的个股机会,并且也对短线行情形成很强的积极推动,也意味着蓝筹股依然是后市反弹行情良性发展的中坚力量。

其二是科技板块。周三有研硅股、深科技等个股强势上攻涨停,大亚科技、长城电脑、华微电子等一批科技股同步涨幅居前。一方面是因为科技产业得到了国家产业政策的支持,相应科技股也将得到市场资金更多的关注;另一方面,市场环境的回暖也为科技股活跃提供了良好的运作机会,从历史来看,每次力度比较强的反弹行情中,都会看到科技股的强势身影,而如今的行情则再次验证了这一运行规律,相应科技板块的高度活跃也将成为近期市场的一个重要做多动力。

最后,虽然沪综指再度创出了反弹新高,但并不意味着反弹行情将以连续的逼空方式展开,后市可能还是一个温和的震荡反弹过程。周三个股普涨,后市分化势成必然,将影响到大盘的短线攻击力度。同时,虽然昨日成交量出现了一定的放大迹象,但沪市成交额在130亿元以下的水平,这与前期量能水平还有一定差距,后市行情的发展需要成交量的进一步放大,如果后市量能跟进不足,则大盘的攻击力度也会受到一定制约。

■B股看台

无一下跌 量能翻倍

上升行情有望继续

天证投资 王娟

周三沪深B股的一根长阳让投资者看到了久违的牛市行情特征,大盘呈现出放量强势上升势头。深成B指上涨7.84%,深证B指上涨7.56%,均为2003年10月10日以来的单日最大涨幅,而上证B指上涨9.13%,为2003年6月24日以来的单日最大涨幅。两市个股无一下跌,共有31只非ST个股收于涨停价位,这种现象是B股对境内投资者开放后从未出现过的。

从昨日盘面来看,主要有三个特点:第一,沪市B股强势特征突出,沪市涨幅最小比例的个股为ST股票的涨停板,深市表现力度相对沪市要弱一些;第二,两市成交量放出近几年以来的天量,增量资金介入极为明显;第三,沪深两地本地股强于异地股。

从技术分析来看,两市技术指标处于强势上升区域,短线仍有向上盘升的趋势。由于深沪股指的日线已向上突破重要阻力位,特别是沪市日线已突破长期下跌趋势线的上轨,表明市场已出现重要的转势信号。笔者认为,B股的大幅上扬主要来自于三方面原因:

首先,市场传闻中的A股与B股市场并轨消息,目前A股市场在上市公司实施股权分置改革后,其股价定位已基本被境内外机构投资者认可,而且许多蓝筹股的定位已与H股接轨,A股市场股价定位决定了目前同一家上市公司在B股市场价的低价格定位具有巨大的套利机会。

其次,人民币升值预期的影响。人民币汇率改革后,人民币汇率呈现出稳步升值态势。对于境外投资者来说,享受中国经济的快速发展和人民币升值所带来的利润,投资于中国境

■中小板观潮

再融资预期显现压力

第一证券 楼栋

周三在综指大涨的情况下,中小板显得较为平静,中小板指数全天维持震荡整理,最终虽以红盘报收,但上涨幅度并不大,走势上明显弱于沪综指与深市其他指数。整个板块的成交量和上个交易日基本持平,盘中个股互有涨跌,但涨跌幅度均不大,基本都在3%以内。

在经历了持续拉升后,中小板本身存在的整理要求使其走势趋弱,但市场对再融资的预期对其上涨也有一些压力。近日市场对新的《再融资管理办法》第二次修订稿讨论比较多,而且该办法据说已经在各大券商小范围内完成征求意见,证监会将进一步完善,并于近日再进行第三次修订,将于春节前后推出正式的征求意见稿。据传,首家再融资公司已经确定,是一家中小板企业,最为重要的财务指标门槛也有所降低。这种消息对整个中小板股价的压制作用十分明显,无论传闻真假,2006年恢复再融资、新股IPO已成定局,而中小板率先开闸似乎也变得毫无悬念。因此,目前首要解决的是上市公司自律问题以及上市公司融资的监管问题。

在我们的市场上,往往是上市公司在融资前业绩好得不得了,一旦融资后,其业绩便开始快速变脸,令投资其股票的投资者深套其

■代办系统速递

主板大涨刺激行情回暖

光大证券 曾宪钊

昨日代办系统可交易的38只品种中25涨10平3跌,虽有南华西3、长兴3、水仙3下跌,但都被压在跌停板上,在主板和代办系统其他个股都联袂走强之时,在没有明显利空的情况下,这些个股选择以跌停方式回调显得并不理性。值得注意的是,水仙3成交量明显放大,说明有投资者注意到这种个股与大势的背离情况,已开始逢低接纳。

近期是三板上市公司预亏的高峰,除开部分五次品种外,目前代办系统交易的企业大都业绩不佳,而从主板退出的品种更是破罐破摔,很难扭转利润为负的局面。不过,从盘面来看,个股表现与这家公司是否预亏相

中。此类事件在中小板也曾发生过,江苏琼花在上市前隐瞒了三笔金额合计为3555万元的国债投资,事件曝光后,不但使其股价大跳水,更是使得中小板首次出现了信任危机。如果之后开闸的再融资、新股IPO再次出现此类状况,这对中小板企业的打击将是十分巨大的。因此,要想中小板乃至整个证券市场健康发展,上市公司必须严格自律,监管力度也应该加大,这些都将使今年中小板企业的年报较为贴近实际,好得离谱的报表很难出现。

此前,深交所已经颁布了《中小企业板投资者权益保护指引》,提出了一系列保护投资者权益的新措施。该指引如果不能很好落实,那么它也就仅仅只是一条缺乏持续性的利好消息。相反,如果能够很好落实,那无论对上市公司或是投资者都将是永久利好,再融资、新股IPO所带来的压力也将短期内被逐步化解。

总体而言,再融资、新股IPO所带来的扩容压力是不能避免的,问题只在于扩容压力的大小而已。如果再融资以及新上市公司都是一些质地良好的企业,那么扩容只会暂时分流资金。相反,如果再融资或新上市公司还会不断有各种问题被曝光,那么每一次问题的出现都将会是一个沉重打击。操作上,投资者应多关注扩容何时到来、资金分流等方面的影响。

关度不高,投资者对代办系统公司的不良业绩已有了心理准备。这也说明,代办系统公司的股价,已不能简单地用我们在主板中已熟悉的净资产、利润等财务指标来衡量,重组预期、流动性补偿、净现金流都是投资者需要考的因素。

微软、思科这些大牌公司曾经也是美国纳斯达克Q板一员,通过不断的成功经营,它们最终得以上市到主板,中关村企业上代办系统,能逐步转移到主板也是重要目的之一。之前大均然5和粤传媒5曾多次提出申请转移主板,但均未获批,中关村企业上市后势必也会在利益驱动下,继续敲击主板大门,使代办系统成为非上市公司与主板之间的输送通道,为真正的创业者和投资者服务。