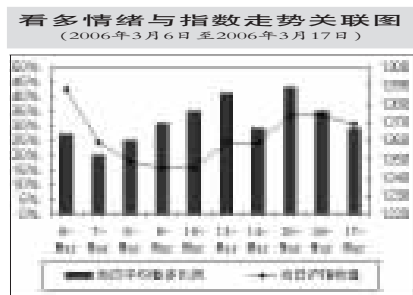
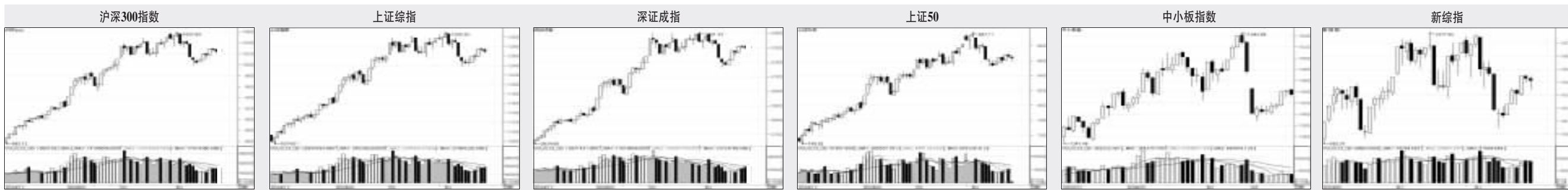


指 数	收盘点位	周涨幅%
沪深300	1024.02	1.50
上证综指	1269.46	1.91
深证成指	3300.35	2.70
深证综指	308.98	1.70
上证50	863.27	0.71
上证新综指	1041.44	1.78
上证基金指数	875.00	2.01

指 数	收盘点位	周涨幅%
中小板指数	1435.51	1.98
上证180	2379.43	1.23
深证100	1035.30	2.68
深证新指数	1210.80	3.24
沪B指	83.79	2.52
深B指	248.01	2.12
上证国债指数	110.39	0.00

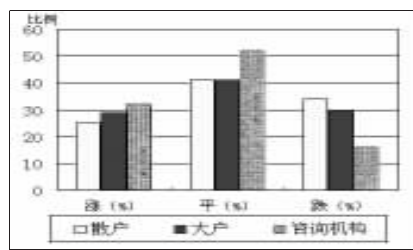
# 市场投资

## INVESTMENT



**华鼎多空民意调查 (3月17日)**

样本	后市预测			仓位			仓位%	与上周仓位变化%
	涨%	跌%	平%	加仓%	减仓%	空仓%		
散户	25	34	41	31	21	26	10	+6.29
大户	29	30	41	20	23	21	13	+5.83
券商机构	32	16	52					



**简评:**上周五市场反复震荡,尾盘收阴,做多力量仍然无法有效凝聚,指数也没有完成对均线压制的突破,市场平均看多比例下降至29%。不过,投资者观点也没有向看空集中,近45%的观点都集中在看平上,显示市场心态整体犹豫、谨慎。(王)

### 市场数据周报

## 长线魅力充分显现

泰阳证券 陈三贤

目前市场国际化的趋势已经非常明显,境外大投行对国内市场的影响无处不在。对于中长线资金而言,国际化无疑是一大幸事。一个受宏观经济、行业景气及上市公司业绩所左右的市场上,为中长线资金提供了一个非常有效的投资平台。在股权“不分割”及市场国际化背景下,优质公司必定是大涨小落,劣质公司必定是大落小涨。从这个意义上看,市场对中长线资金的吸引力已经很大。

上周涨幅居前的股票主要有三类:以广船国际为代表的业绩明显出现拐点的成长股;以山西汾酒、G瑞贝卡为代表的稳定增长型价值股;以G界龙、G包铝及ST四通为代表的题材股。周涨幅榜上出现了为数不少的成长股及价值股,除山西汾酒、G瑞贝卡分别大涨15.68%与13.27%外,湖北宜化、G海螺、G柳化、G宝恒及C栖霞等价值股涨幅也达10%以上。特别值得一提的是,商业蓝筹大商股份上周再次上涨9.44%,不断刷新历史新高,该股近两年涨幅已经超过了300%,优质公司反复走高势必在市场形成良好的示范效应。而跌幅居前的多以绩差股为主。上周价值股及成长股的活跃显示主流资金仍对市场保持了高度关注。

从行业看,上周各行业指数出现普涨。22个聚源行业指数全部收红,其中地产、建筑及石化三个行业分别以4.83%、4.08%及3.55%的涨幅居涨幅前三位,蓝筹股比较集中的批零、造纸及食品也出现了比较大的涨幅。涨幅最小的是交通、水电及金融三个行业。

上周G招行公布了拟发行22亿H股的公告,由于建行与交行发行后PB分别达到了1.96倍及1.6倍,而招行的质地优于建行与交行,因此有分析指出招行发行后的PB将达到2倍,H股发行价在6.94元左右。但上周G招行逆势下跌,以6.16元收盘,离6.94元的H股理论发行价相差甚远。银行股近期走势较弱与境外大投行调低银行股的评级有关。可以肯定地说,国内证券市场已经与全球证券市场融为一体。

本版责任编辑 徐海洋  
电话:010-63070349  
E-mail:sc1@zqb.com.cn

## 箱体整理成首要选择

第一证券 楼栋

上周市场出现了较大力度的反弹,这在很大程度上改变了市场恶劣的技术形态。由于目前多空双方都显得比较谨慎,因此,近期市场的运行很可能在前期1256-1308点箱体内震荡运行,等待突破时机的成熟。

首先,近期市场基本面出现了一些积极的因素。融资开闸、周边市场调整对部分指标股的压力,是导致前期市场调整的主要原因。但从过去一周的情况来看,这些因素正逐步被市场消化。从过去一周的情况变化看,IPO短期实施的可能性十分有限;至于周边市场的表现,经过比较大的调整之后,其对A股的负面影响也在逐步消除。而“企业年金第一单呼之欲出”的消息,则会在很长时间内改善市场资金面的供需变化。根据国外成熟市场的情况,企业年金一直是资本市场稳定的重要力量,年金即将在1300点下方入市,说明机构投资者对市场的信心正逐步增强。

其次,从目前多空双方的力量对比来看,虽然基本上保持平衡,但这种平衡是在较为谨慎的条件下产生的。也就是说,平衡随时有可能被打破。对于多方来说,手中最大的筹码莫过于中国石化,由于其权重占上海市场的比例超过14%,因此,该股的一举一动都将对市场产生重大影响。上周市场之所以表现强劲,其主要原因还在于中国石化保持了相对强势。从中国石化单只个股来看,近期保持强势的可能性依旧很大,一方面,中国石化目前仍未进行股改,而其A-H股价价差在10%以内,如果算上股改含权这一因素,中国石化A股的投资价值是十分明显的;另一方面,近期国际市场油价保持强势,而国内成品油价格改革也有可能为中国石化提供走强的机会。从上周的情况看,只要中国石化保持强势,指数就有可能维持稳定的表现。

此外,上周多方还启动了多个板块活跃市场。如具备一定私有化题材的航天概念股、具备迪斯尼题材的上

海本地股,这些板块当中的很多个股甚至持续上涨,G界龙更是连续收出两个涨停板。从这些热点的变化情况看,多方资金的运作力度明显加大,而只要个股保持活跃,市场人气就能被动调起来。

当然,上周四、周五大盘出现了一定的调整迹象,但这种调整相对较为温和,且沪市成交量水平一直维持在90多亿元的状态。虽然部分场外资金仍处于观望状态,但一旦指数突破30日均线压力,观望资金就很可能马上投入市场,沪市单日成交超过100亿元也随时能够出现。

也就是说,目前市场基本上仍处于一个相对强势的格局当中运行,30日均线附近虽然有一定的压力,但市场仍能比较稳定地维持在1256-1308点箱体运行。当然,指数突破1300点则需要场内外的合力,成交量也要有一个比较明显的放大过程。在这种盘面情况出现以前,投资者还是应该以箱体整理的眼光来看待当前市场。

## 盯住市场“风向标”

申银万国 桂浩明

大盘的调整行情已经持续了一段时间,近期则出现了指数振幅明显压缩、成交活跃度下降以及个股涨跌比悬殊的现象,这表明多空双方在目前点位虽然分歧很大,但在操作上都相当谨慎。

与此同时,个股的分化则有所加剧,不但一些弱势品种出现了破位下行走势,而且多数个股的行情相对大盘来说也要差一点,市场似乎有再度重演“二八规则”的倾向。这些都给我们分析判断市场造成了困难。

股市走势总是充满曲折的过程,问题在于我们不应被短线的涨跌无常所迷惑,要能够看清趋势。而有的时候,分析几个对市场具有风向标作用的个股走势,也许能对我们把握趋势带来很大的帮助。所以,现在应该紧紧盯住那些市场“风向标”。

### 重点品种具有明显指示作用

从历史上来说,每年3月份市场总会比较敏感,变数较多。相对而言,今年3月市场到目前为止的走势,还算是比较平稳的。应该说,这是市场环境出现积极转变后的结果。

但反过来我们也应该承认,如今市场仍然存在不少不确定因素。比如,在股改公司家数已经过半的情况下,新老划断不可避免地受到投资者越来越多的关注,而一句“没有时间表”只能让人们陷入某种迷茫之中,以致市场难以形成稳定的预期。在这种情况下,股市要有很突出的表现是不现实的,所以,在不断缩量之余出现窄幅波动也是必然的。在这样的背景下,人们在投资策略方面也就不得不较多地从防御角度来进行安排,这样一来市场也就弱化了进攻性的特征,多数股票的跌幅要大于

大盘。

面对这种局面,我们有必要把注意力更多地向市场中的重点品种集中,而不再是无休止地纠缠于股指的短线波动以及能否突破某条重要阻力线或者支撑线,或者因为投资品种的过于分散和各自走势的差异而影响对行情的整体判断。

事实上,也只有重点品种的走势才能比较清晰地反映出市场主流资金的意图与操作思路,体现政策的导向及未来市场热点的走向。也许人们不得不承认的是,在大盘处于整理阶段而没有形成单边趋势的时候,少数重点品种个股行情的实际价值要大于大盘,此时即便没有再现“二八规则”,也还是会有“三七现象”存在。

### 关注中国石化与G招行走势

就目前来说,市场上最重要也是最值得关注的品种是中国石化和G招行。可以说,它们是当前盘面中无可争议的最具风向标意义的品种。

先看中国石化。到目前为止,它还是沪深股市中权重最大的品种,在对指数的影响力方面,它具有牵一发而动全身的实际作用。而且,中国石化对其下属控股上市公司的整合行为,也足以在市场上掀起不小的波澜。人们注意到,每到大盘处于关键时刻,中国石化的走势就特别引人注目,此时它如果向上的话,股指多半也就随之上行,而它如果向下的话,大盘则立即会有或大或小的调整。

有观点概括,在中国石化这只股票上,寄托了市场巨大的希望。这种说法虽然不尽准确,但也不是没有一点道理的。对于现在的中国石化来说,国家成品油定价机制的改革和其自身的股改,是两大题材。前者的落实将有效提升中国石化的经营业绩,

这显然有助于市场提升对它的估值;而后的进行,将意味着股改的进一步深入,会进一步强化投资者对实行“新老划断”的预期,而其具体的股改方案也会对市场产生深刻影响。显然,中国石化的走势已经不仅仅是人们对该股估值的判断,还反映了投资者对大盘政策导向的认识。从这个角度来讲,现在中国石化相对较强的走势,是很值得关注的。如果其中确实体现出了一些大规模机构投资者意图,那么人们对该股,乃至对整个大盘,应该有一些新的认识。

另外要谈的是G招行。该股已经完成股改,股改复牌以来基本上是一路下跌。这里虽然有其本身获利盘比较多以及复牌时正逢香港市场银行股大幅调整的因素,但换个角度来看,这种走势也表明目前市场的确存在较多看空后市的力量,G招行正好成为其打压股指、动摇信心的工具。毕竟,从去年冬天以来,银行股一直是市场中表现最好的品种,如果它们由强转弱的话,大盘调整的风险无疑大大增加了。

客观而言,在最近的调整行情中,G招行几乎一直在充当领跌的角色,这和中国石化是有天壤之别的。不过,话说回来,G招行本身也是一个质地不错的公司,而且它计划在香港发行的H股股价,发行价很可能就会比目前的A股价格要高。这也提醒我们,虽然G招行因为各种原因现在的走势并不能令人满意,但这并不影响其未来投资价值显现,现在的调整何尝不是为长线投资者提供的介入良机。由此看来,如果某一天G招行真正止跌反弹,这就是空方能量宣泄过头的一个标志,也是大盘重振雄风,个股再度全面活跃的一个契机。对于这一点,投资者不能忽视。

### 本周机构策略台

## 招商证券 政策决定短期市场取向

在继续看好市场中长期趋势的同时,我们认为政策可能成为决定市场短期能否继续走强的关键。市场通过诱空消化获利盘后,重拾上升趋势的动能已经具备,但前期离场的资金始终缺乏入市意愿。短期内若有强烈的政策配合,则市场仍将演绎逼空行情,以突破1300点带来的空翻多作为本轮行情的高潮。若政策面一直保持平静,则震荡调整趋势仍可能延续一段时期,但调整幅度有限。

上周公布的经济与金融指标显示总需求增长平稳,我们对内需增长继续保持乐观。工业生产增长相对乐观,没有明显减速的迹象,而进出口都保持了较高的同比增速说明内外需的增长都比较乐观。调整后的CPI环比增速略有上升,持续走低的可能性不大。M2增速略有下降但仍较高,这是我们对内需增

长乐观的主要原因之一。我们认为,扩容与国际化进程并不会对股票市场形成实质性的资金分流压力;相反,可投资品种的多样化有利于投资者构建更有效的投资组合,从而有利于吸引长线资金入市。

近期主要经济体持续升息并开始收缩流动性。投资者担忧全球过剩的流动性可能逐步收紧,并导致全球资产价格上涨趋势的改变。但事实上日本经济的复苏是导致其开始收缩流动性的重要原因,这同时也是导致去年底的大宗商品价格上涨的内在因素。另一个担忧是中国升息的可能性,但近期看不到明显的迹象。我们认为这些担忧的证据尚不充分,仍需进一步的观察与分析。

市场投资机会将主要集中在年报送转股的绩优成长型公司,装备制造行业中的优质品种也值得继续挖掘。

## 银河证券 把握并购题材的盈利机会

中石化、中石油整合旗下公司,跨国公司中资企业的并购浪潮,都重新诠释了A股的投资价值。通过在二级市场收购股权来实现对上市公司的控制,进而控制其所拥有的资源,通过整合来实现其潜在价值将成为未来一段时间收购兼并的重点方向。我们认为,市场化条件下的并购行为,有望成为2006年A股市场的焦点和投资机会所在。现阶段可密切关注的主要有三类并购概念:

一是能源、钢铁、水泥等资源类行业。钢铁产业新政策催生大钢铁集团,建材产业将通过并购扩张市场,能源危机将推动石油石化业并购,而行业集中度低将有力推动煤炭资源整合。

## 中信建投 关注行业政策调整

随着两会的闭幕,一些行业重大政策有望陆续推出,对相关利益格局进行调整。这种调整必将在股市上有所反映。

煤电联动有望实施。日前,重庆市已经确定从4月1日起将市内重点电煤价格上调16-29元/吨,同时进行煤电联动,相应方案已上报国家发改委。从目前的情况看,全国范围内煤电矛盾的解决只有煤电联动是上策,我们预计煤电联动方案将在2季度出台,电价上调幅度在每度1分钱以上。火力发电占比较高的电力企业及电煤占比较高的煤炭企业将从中受益。

成品油定价改革及公交提价。目前,定价机制改革具体方案已上报国务院。

### 二十家机构看大势

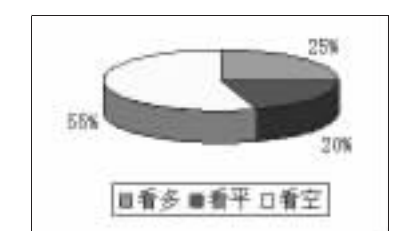
## 震荡压抑做多信心

主持人 徐海洋

上周市场虽有反弹,但指数仍被牢牢压在30日均线下方,无法形成突破。机构投资者的观点继续悲观,看空观点超过50%,看多观点仅占25%。

**看多:**海通证券、西南证券、金美林投资等五家机构看多。西南证券认为,大盘大幅反弹,并重返5日、10日均线之上,使得短期走势转好。从波浪理论分析,自去年12月初大盘开始了五浪上升,现阶段正在运行最后一波升势。本周大盘将会尝试挑战前期屡攻不克的千三关口。

**看平:**航空证券、北京首证、三元顾问、武汉新兰德看平。航空证券指出,成交量继续萎缩显示多数投资者还是保持谨慎观望的策略。在老划断没有明朗之前,期望主力资金大规模做多并不现实。但目前A股市场整体股价和平均市盈率相对偏低,过分看空和做空也有风险,



股改、购并重组、“十一五”规划等还会给市场带来持续的做多动力。预计后市大盘将通过以时间换空间的方式化解获利盘压力,再寻找向上突破的有利时机。

**看空:**申银万国、银河证券、北京首放、中信建投证券等11家机构同时看空。银河证券表示,新老划断和再融资启动的时间迟迟不明确,成为横亘在市场上的重要障碍,而QDII即将开闸,港股高位回落也对市场构成一定压力。随着股改推进,后续公司股改难度开始明显增加,市场抢权热情减退,预计市场短期将维持盘整格局。