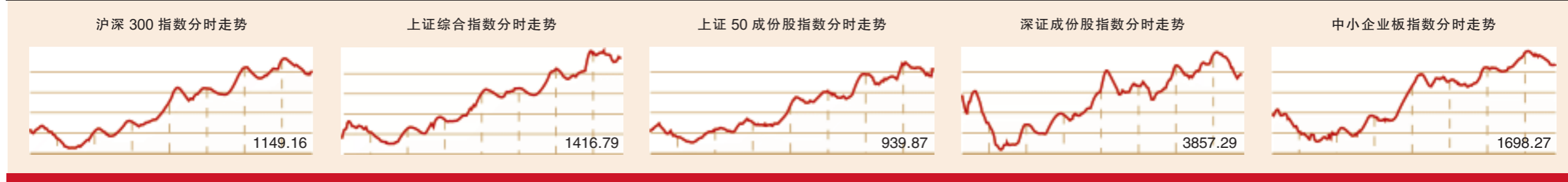


# Investment

## 投资·理财

新华社重点报刊  
中国证监会指定披露上市公司信息报纸  
中国证监会指定披露保险信息报纸  
中国银监会指定披露信托信息报纸

本报互动网站·中国证券网  
www.cnstock.com  
星期六 Saturday 2006.4.22  
责任编辑:吴小勇 美编:陈泥



## 一周狂涨 15% 中石化力挺牛市

### ■ 投资提示

#### 权证

鞍钢 JTC1(030001)周一涨停参考价 3.855 元, 跌停参考价 2.285 元。  
五粮 YGC1(030002)周一涨停参考价 4.938 元, 跌停参考价 2.633 元。  
宝钢 PGP1(038001)周一涨停参考价 1.886 元, 跌停参考价 0.788 元。  
万科 HRP1(038002)周一涨停参考价 1.274 元, 跌停参考价 0.001 元。  
华菱 JTP1(038003)周一涨停参考价 1.704 元, 跌停参考价 0.784 元。  
五粮 YGP1(038004)周一涨停参考价 2.743 元, 跌停参考价 0.438 元。  
宝钢 JTB1(580000)周一涨停参考价 1.922 元, 跌停参考价 0.822 元。  
武钢 JTB1(580001)周一涨停参考价 1.026 元, 跌停参考价 0.301 元。  
包钢 JTB1(580002)周一涨停参考价 0.870 元, 跌停参考价 0.345 元。  
邯钢 JTB1(580003)周一涨停参考价 1.217 元, 跌停参考价 0.442 元。  
原水 CTP1(580994)周一涨停参考价 2.211 元, 跌停参考价 1.111 元。  
包钢 JTP1(580995)周一涨停参考价 0.782 元, 跌停参考价 0.257 元。  
沪场 JTP1(580996)周一涨停参考价 3.040 元, 跌停参考价 0.040 元。  
招行 CMP1(580997)周一涨停参考价 1.248 元, 跌停参考价 0.000 元。  
机场 JTP1(580998)周一涨停参考价 1.946 元, 跌停参考价 0.421 元。  
武钢 JTP1(580999)周一涨停参考价 1.002 元, 跌停参考价 0.277 元。  
(中国证券网提供)

#### ■ 一周数据

**1419.89 点**  
本周上证综指在中国石化的带动下, 创出历史新高, 周五大涨 30.89 点, 创下 1419.89 点的本轮行情新高。  
**4.21%**  
由于本周的暴涨, 本周上证综指不仅仅创出了本轮行情的高点, 而且还创出了本轮行情的周最大涨幅, 达到 4.21%。  
**1101.95 亿元**  
随着指数的飙升以及炙手可热的热门股, 越来越多的资金杀入 A 股市场, 也有越来越多的“冬眠”账户复苏, 从而使得市场的成交量大幅放大, 本周沪市的成交量达到了 1101.95 亿元。  
(小安)

本周大盘继续放量上涨, 股指首次突破并站在千四之上, 而推动股指突破上扬的最大的功臣无疑当属中石化。经过了前期的长期震荡横盘之后, 在股指反复冲击千四的关键时刻, 中石化放量突破, 并创出本次行情以来的三项纪录, 不但周成交量创出 32 亿的近期纪录, 周涨幅也创出了 15.67% 的最高纪录, 股价也出现历史最高水平。

#### 鼓舞市场人气

从历次行情的启动以及延续情况看, 以中石化为主的大盘指标股往往是行情爆发的发动机和行情持续的助推器, 市场也往往把中石化等指标股的启动称作神秘资金护盘, 中国石化的表现对于市场心理和人气有着不可替代的影响。综观本次行情, 不论是 998 点的启动, 还是股指在千点再度探底成功, 中国石化的放量上涨都起到了极为关键的作用。本周股指在面临突破千四关键之际, 中石化再度突破上涨, 并带动股指首次突破千四, 对市场的影响更为深远。因为在股指挑战千四过程中, 前期作为本次行情主流热点的地产、商业纷纷走弱, 极大地影响了市场信心。虽然有有色金属板块一枝独秀, 在国际期货价格不断创出新高刺激下反复活跃, 但显得力



不从心, 无法推动股指突破千四。显然, 在这种情况下, 如果不能迅速突破千四, 市场信心将受到严重冲击。而此时作为市场最具影响力和号召力的指标股之一——中石化再度临危受命, 放量突破, 不但帮助股指成功收复千四, 更重要的是将极大地稳定市场做多的人气, 树立市场继续看好后市的信心。

#### 行情进入高潮

本次行情的性质属于股改行情, 对价预期一直是市场资金最为青睐的对象, 尤其是最近部分有色金属股股改复牌当日, 巨大的涨幅, 充分显示了股改的魅力和机遇, 也广泛得到了市场资金的认可和追捧。但

随着全面股改的迅速推进, 绝大部分优质上市公司和大盘指标股都先后实施了股改, 中国石化成了极为稀有的股改预期品种。由于中国石化具有极为强大的行业优势和良好的成长性, 出于对其对价水平的良好预期, 大资金踊跃介入也是目前环境下明智的选择。可见, 作为全面股改行情的压轴戏, 中国石化的放量突破, 必将把股改行情引向高潮。

需要说明的是, 中国石化的上述作用还体现在以下两个方面, 其一是激发市场的全面做多热情, 刺激热点全面开花。由于中国石化的强劲表现极大的坚定了市场信心, 鼓舞了市场人气, 一些具有利好题材或

尚未启动的个股将全面走强, 这一点在本周五已经有所体现, 以 G 天威为龙头的新能源板块、以 G 用友为龙头的科技板块等都出现大幅拉升, 并成为股指突破千四的重要力量。其二是重新树立市场对蓝筹板块的信心, 为蓝筹板块的启动奠定基础。在最近股指反复上涨、个股行情十分火爆的情况下, 钢铁、电力、煤炭等蓝筹股的表现却显得十分平淡, 而中国石化的率先启动将改变市场对蓝筹股的看法和态度, 激发资金重新认识蓝筹股的投资价值, 其结果是引发蓝筹板块整体走强, 本周五川投能源、桂东电力等电力股纷纷出现放量上涨, G 国阳、G 西煤等煤炭蓝筹

也明显受到资金追捧, G 唐钢等钢铁蓝筹也出现加速上涨迹象。而一旦蓝筹板块轮番上涨, 必将推动股指加速上涨, 从而把整个股改行情推向高潮。

#### 具有深刻意义

中国石化的突破上涨, 不论是对股指运行趋势, 还是对研判行情目标都将产生极其深刻的影响, 这主要体现在以下两个方面:  
第一、中石化的上涨将带动行情加速上行。从历史的角度看, “6·24”行情以来, 在低位或调整末期, 中国石化周换手率超过 15%、周涨幅超过 5% 的情况出现四次, 其后股指的上涨幅度分别是 12%、22%、5%、22%, 平均涨幅为 15%。由此推算, 即使按照最小涨幅, 股指还有 5% 的上涨空间。况且, 中国石化刚刚突破历史高点, 在成交量持续放大的情况下, 理应还有相当的上涨空间, 股指也会继续上攻。  
第二、中国石化的后期表现将成为股改行情的风向标。中国石化一旦实施股改, 则可能意味着这次由股改试点引发、有全面股改走向高潮的行情也面临重要的转折关口。从这个意义上讲, 把中国石化的后期表现作为研判本次行情的风向标, 或许是较为实用和明智的选择。  
(博股通金 尹记)

### ■ 牛眼看市

#### 新二八现象

本周大盘仍处于超强势状态, 沪综指又上涨了 4.21%, 周 K 线图上已经是六连阳, 而周成交量也是再破上周的 1024 亿纪录, 张亚梁(牛犇)达到 1102 亿。



虽然我们上周在分析中石化时, 认为其一直未有有效跌破 60 日均线, 且受到股改等不确定因素影响, 短线走势难以把握, 并将进一步影响到股指波动。可是, 笔者再大的想象力, 也没有能够想到中国石化本周是放量创出历史新高, 周涨幅达到 15.67%。而由于中石化在沪综指中举足轻重的权重, 所以也就是说其本周上涨的 0.81 点实际给沪综指本周上涨的 57 个点贡献了大约 32 个点。这样的权重影响是令人惊讶的。

在本周大盘突破 1400 点的大背景之下, 可以说个股板块呈现出了本次上涨行情以来, 最明显的一次“冰火两重天”分化走势。周五, 有超过 30 家个股创出历史新高, 22 家个股涨停; 而在下跌个股中, 有 17 家个股创出历史新高, 8 家跌停, 超过 50 家个股跌幅在 5% 以上。  
确实, 2006 年开市至今四个月, 出现了多个值得关注的现象。一是出现了一个高价股群体。在去年的 12 月 30 日, 两市超过 20 元以上的个股不过才 10 家, 最高价的贵州茅台为 45.62 元, 而到了周五收盘, 已经有 20 家个股的股价超过了 20 元, 其中贵州茅台的股价已经达到 88.93 元。另据不完全统计, 目前早已创出历史新高的个股至少在 150 家以上, 而本轮涨幅翻倍的个股也是出现了一批。二是市场从以前的偏重于小盘股的投资变得对流通市值无论多大都无所畏惧了。G 招行、G 中兴、中石化等都曾出现过涨停, 这在过去是难以想象的事情。第三, 对题材股的追捧和以往历史上任何一次对类似于网络等题材的追捧, 其热烈的程度是有过之而无不及。像 G 厦钨、G 鲁黄金、G 南山、G 江铜等都是在一天完成了过去 5 个交易日连续涨停才能达到的涨幅。  
如果说上述多个牛市特征现象是出现在像其他股市一样, 能够完全进行自身新陈代谢的正常环境下, 那我们可以毫不含糊地说, 当然是牛市。但是, 正是因为上述特征是出现在一个完全封闭的状态, 所以我们认为下牛市的结论还不要过早。而未来将逐步开始实施的“新股发行”、“限售股份可以流通”、“股指期货的推出”等, 则将作为牛市的试金石。市场还必须进行重估。也许只有经过了这三大试金石的考验, 我们才可以看到市场的真正强弱。

本叠文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。本叠作者声明: 在本机构、本人所知道的范围内, 本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系

## 三千亿夯实牛市根基

### ■ 链接

本周 A 股市场一路高歌, 节节攀升, 尤其是周五上证综指更是狂飙 30.89 点, 成交量也再度放大至 252.9 亿元, 一轮牛市氛围的热浪扑面而来。

#### 突破后出现加速

从沪市的周 K 线来看, 在 2001 年至 2005 年的熊市周期中, 上证综指在 1300 点附近曾形成过三次重要性底部, 即分别是 2002 年初的 1339.20 点, 2003 年初的 1344.68 点, 2003 年 1307.30 点, 在此点位, 上证

综指均产生过一波力度较大的反弹行情。但可惜的是, 在 2004 年四季度的急跌中, 此三个重要性底部均被做空力量无情击穿。而从技术理论角度来看, 重要性的底部一旦被击穿, 那么就意味着此底部将由过去的重要支撑点变成未来的重要压力点, 也就是说, 此点位将成为本轮行情的重要压力位。但想不到的, 由于市场强大的做多动能以及场外资金蜂拥而来, 上述重要阻力位在近期一一化解, 本周更是一路飙升至

#### 夯实牛市根基

理论上, 上证综指突破重要的压力位, 往往也意味着已经摆脱了 2001 年至 2005 年的熊市压力, 极有可能形成新一轮的牛市周期, 这也得到了成本配合的配合。因为 A 股市场十余年来的走势中, 只有在在大行情阶段, 方才出现持续周成交量达到千亿元的纪录, 而出现持续 3 个交易日成交量过千

元的只有在 1999 年 6 月、2000 年 2 月与 2004 年 2 月。反观目前沪市的 4 月, 周成交量已持续超过千亿, 近三个交易周的成交量分别为 1017.03 亿元、1024.50 亿元、1101.95 亿元, 如此大的成交量堆积, 就意味着场外资金大批量进场, 不仅仅形成了极佳的市场氛围, 而且也为不断上涨的股指提供了直接的做多动力。

#### 行情全面升级

正因为如此, A 股市场已

步出 2001 年至 2005 年的熊市周期, 进入到一轮牛市为基调的行情走势中, 只不过, 本轮牛市周期与 A 股市场历史上的牛市周期存在着一定区别, 历史上的牛市周期是普涨, 是全面牛市。但本轮牛市周期是有限牛市, 是优质股的牛市, 在此阶段, 甚至还会附有劣质股的熊市走势特征。

#### 因此, 随着市场的升温以及市场对优质股的追捧, 下周 A 股市场极有可能进入到加速拉升期。

(江苏天鼎)

## 基金下一阶段会配置什么股

| 主题    | 代表行业            |
|-------|-----------------|
| 自主创新  | 机械制造、工程设备、军工产业等 |
| 自然垄断  | 资源类和瓶颈行业        |
| 消费和服务 | 食品饮料、商业零售、旅游、传媒 |
| 景气恢复  | 水泥、电解铝          |

截至目前, 200 多家基金 2006 年一季度披露完毕。而从季报来看, 基金持仓结构出现了明显的变化。我们不妨对此加以分析。

**重仓出击牛股**  
有关统计数据显示, 基金集中持股现象普遍, 单只股票逾 30 只基金持有的达 8 只, 其中 G 招行持有基金多达 126 家, 合计持有 8.9 亿股。G 万科有 88 只基金持仓。此外, 中国石化、贵州茅台、大商股

份、双汇发展、G 海工等也位列其中。这些基金集中持有的股票, 一季度均出现了持续上扬的走势。

一季度市场出现了较大幅度的上涨行情, 其中金融、地产、商业零售和有色金属板块表现突出, 这无疑也跟基金这一时期大幅增持上述行业个股有很大关系。据统计, 一季度基金重仓前 30 只重仓股中, 有色金属股占据 7 席, 其中 G 宝钛增仓 2042.36 万股排在增持比例第一, 该股今年以来股价已上涨 125%。昨日在公布季报净利润同比增长后, 股价再度涨停, 而成交量只有 53 万股, 显示后市仍可看好。

**冷热分化明显**  
与消费品行业的股票相比, 银行股受到的追捧更为引人注目。不过, 据一季报的最

新统计数据, 银行股开始出现分化。各大基金在增仓华夏银行、G 民生、G 招商的同时, 已悄然开始减持浦发银行, 显示随着银行股股价的上升, 有些个股的风险也在加大。

与此形成反差的是, 交通运输及机场、港口等防御型股票受到冷落。正是在这样一个发生急剧变化的市场中, 有些基金在行业配置和市场热点判断上出现了一定偏差。有基金虽然在持仓比例、精选股票上基本正确, 但是在行业配置上出现明显失误。部分基金经理对房地产、有色金属的判断出现严重失误, 基本没有上述类别的资产配置, 严重影响了基金的业绩表现。

**关注基金行业配置**  
目前 A 股市场的财富效应应吸引更多资金流入。同时, 证券市场以基本面为核

心构建的估值体系更加合理和有效, 投资者将更为理性地看待再融资及新老划断, 未来 A 股市场主要是结构性的投资机会。

猜测基金下一阶段配置方面无疑是巨大的挑战, 我们觉得以下五类个股有可能获基金重点青睐: 一是具备科技创新, 在国际市场上有成本优势, 在国内有技术、设备管理和品牌优势, 形成了对内的竞争壁垒的企业, 如机械制造、交通、工程设备、军工产业, 以及受益于 3G 的通信产业链、电子元器件企业等; 二是受益于经济增长的行业龙头; 三是具有自然垄断性质的行业, 如机场港口、资源类和瓶颈行业; 四是消费和服务类股票, 如食品饮料、商业零售、旅游、传媒等行业; 五是景气恢复行业, 如水泥、电解铝等。  
(金百灵投资 郑国庆)

**大智慧证券经典版**  
**免费下载 免费使用**  
**www.gw.com.cn**  
网上交易 申购费率 低至 0.6%  
客服热线: 021-50774716