

沪深股市昨再度上蹿下跳 上证指数5200点得而复失 市场百点震荡又一次显现

有惊无险红盘报收

昨天，上证指数以5180.54点跳空18.62点高开后，惯性上冲并一度突破5200点，至全天最高点5209.71点后，因早盘期间公布的CPI数据，创下11年来的最高，达到了6.9%，这略微超出市场预期，因而导致大盘在10时之后出现一波快速回落，不仅5200点得而复失，而且股指也回补了早盘跳空缺口，随后，大盘再度反弹至5180点附近整理。

午盘之后，市场风云突变，股指开始了一波快速跳水的走势。尤其是银行股的调整压力加大，出现了集体跳水的走势，拖累其他指标股也同步走软，推动股指一路下跌至绿盘，最低一度接近5100点。不过，在跌至全天最低点5103.75点后，中石油开始发力，带动股指反弹，使得大盘有

昨天，沪深股市再度开始大幅震荡，在“石化双雄”的带领下，上证指数一度重返5200点关口，不过，银行股的乏力使得沪指5200点得而复失，并导致上证指数百点震荡格局又一次显现。

惊无险地翻至红盘。最终，上证指数报收5175.08点，涨13.16点，涨幅为0.25%；深成指报收17036.90点，跌59.61点，跌幅为0.35%。

银行石化表现不一

从盘面上看，昨天盘中下跌，银行股继续充当了领头羊。目前银行股已经形成较为明显的阶段性下跌趋势，这主要是银行股估值普遍偏高所致，像工行、中行目前的市盈率都已经在40倍以上，同时，银行股前期涨幅可观，众多资金获利丰厚，

目前存在较为强烈的获利回吐要求，因此，导致了市场中看空银行股的资金开始增多。

不过，以中石油、中石化为代表的大盘蓝筹股企稳，成为指数稳步盘升的主力军。事实上，中石油这只“重磅杀手”在股价跌去35%并逼近30元的时候，意味着越来越逼近其合理投资价值区域，下跌空间有限已基本成为市场共识，从而有效地缓解了投资者对市场大幅下跌的预期。这也是大盘昨天有惊无险的主要原因之一。

多空分歧难以判断

从本周一的放量上涨，到昨天的大幅震荡，令市场投资者无所适从。那么，目前，究竟是持股待涨还是持币观望？一些分析人士认为，目前市场开始呈现窄幅震荡的特征，伴随的是个股活跃逐渐脱离底部，且上涨个股越来越多，场外资金开始流入，成交量逐步放大。表明市场底部目前已经确认，因此可以继续持股。

不过，也有分析人士认为，5500点上方套牢盘沉重，解套欲望强烈，以及12月股改限售股加上首发、增发限售股等的解冻市值约2031.8亿元所造成的市场资金紧张这一大因素，较难诱发场外资金的流入。如果短期入场资金没有表现出积极入场的愿望，那么短期就有可能再次下探来确认5000点的支撑，因而，还是观望为好。本报记者 许超声

国海富兰克林 6000万购自家旗下基金

国海富兰克林基金本周一起运用固有资金通过代销机构申购富兰克林国海弹性市值基金、富兰克林国海潜力组合基金，申购额度最高将达到6000万元。

据悉，本次申购旗下产品，国海富兰克林基金将分两次进行，其中，第一次申购富兰克林国海弹性市值基金1800万元，富兰克林国海潜力组合基金1200万元；第二次申购富兰克林国海弹性市值基金1800万元，富兰克林国海潜力组合基金1200万元。统计显示，截至12月5日，富兰克林国海弹性市值基金今年以来净值增长率高达143.32%。许超声

S*ST 黑龙股改方案 免债 1.75亿元

S*ST黑龙(600187)公告称，公司潜在控股股东国中水务同意进行股权分置改革，豁免公司由于委托收购3个水务资产股权所欠的收购款项1.75亿元，由于流通股比例为29.79%，流通股股东共获得5213万元的净资产，每股流通股获得0.5346元。

黑龙股份经审计的2007年度中期报告显示每股净资产为0.33元，以获得的净资产值计算，相当于流通股每10股获付16.2倍的现有的每股净资产，非流通股股东共支付5213万元。预计方案实施后黑龙股份的每股净资产增加到0.8646元/股、收益/股数不变。公司控股股东黑龙江集团和国中(天津)水务公司作出特别承诺：所持有的原黑龙股份非流通股股份自改革方案实施之日起，在36个月内不上市交易或者转让。光军

社会法人股

历史遗留权属问题(已上市流通部分)
咨询：13901710221
上海维克多企业顾问有限责任公司

随着近期沪深股市企稳反弹，一波技术性反弹已经如期展开，从目前看，反弹进程仍可延续，反弹高度在5400点左右，12月下旬还有一次探底，但不会创新低，在5000点附近企稳，年关一过，将有新升浪的开始。

首先，短线反弹的动因一方面是技术上的超跌反弹，11月底KD指标等都在低位钝化，具备短线反弹的基础。同时周边市场受美联储可能再次降息预期，纷纷震荡反弹，为A股反弹创造了较为有利的周边环境。此外，大量个股开始抗跌，出现底部企稳走强，个股机会的增加吸引场外资金源源介入，激发短线反弹。

从目前看，短线反弹仍可延续。一是随着行情的企稳反弹，市场心态明显复苏，空仓者开始动手回补，形成局部正循环效应，这两天沪深两市成交总量维持在1500亿元左右，虽较上周的1000亿元有明显放大，但从绝对量来看还有进一步放大的潜力。其次，

大盘继续震荡反弹

短线技术面已经形成一个上升通道，股指向突破5日、10日及20日均线，技术指标纷纷由弱转强，但还没有到过强或者极强的程度，技术上仍有拓展的余地。

第三，上周末央行再次调高银行存款准备金率，但周一大盘没有受到影响而是低开高走，利空考验、大盘收红，说明行情具有较强的反弹动力，该跌不跌，后市看涨。

但是，这轮反弹仅仅是短线超跌后的修复性反弹，由于目前临近年底，各种年末因素相互交织，因此12月份尚不至于快速展开新的行情，也就是说，短线反弹最大的贡献并不是就此结束调整，而是基本探明了调整的底部位置。从反弹高点看，60日均线5400点位置非常重要，它在技术上有较强阻力，也是这轮大牛市当中的重要标杆，预计下周大盘

在5400点附近将再次冲高回落，二次探底。

从年末因素来看，一是机构年终结账，需要适当降低仓位。二是部分企业为了粉饰报表，需要减持一些已经解禁的“小非”，此外，部分基金为了年终分红的需要，也要降低仓位回笼资金等。这些都将遏制行情过快上涨，反复震荡。同时二次探底也是对4800点的再确认过程，在技术上有利而且必要。至于二次探底的低点，笔者认为会类似于“5·30”调整的那次，即二次探底不创新低。同时，只要12月底年关一过，上述利空的因素大部分被化解，而年报业绩的先期披露会带来较多的个股机会和投资冲动。从目前看，二次探底最多也就到5000点附近，将是投资者布局明年上半年的最后机会。申银万国 钱启敏

商业零售板块有所转暖

上半年商业股表现不太突出，近期随着临近年底，商业板块的整体转暖较明显，周一至周二商品城及苏宁电器的表现也印证了这一点。需要注意的是，与消费结构升级相关的板块仍将是未来长期重点的投资线索。这个主题也是2008年机构非常看好的。我们从近期活跃的商业零售行业看：

首先，商业零售基本面向好的趋势没有发生任何改变，温和的通货膨胀对商业零售行业本身具有正面的推动作用，而未来宏观调控不断加强后，非周期性特

征会使商业持续性成长的优势不断体现出来。很多龙头商业零售商的业绩增长趋势将得到进一步的强化，低迷正是为投资者提供了介入的良机。相较于其他行业而言，商业零售股业绩增长的特质并没有发生改变，商业零售股的经营特质和扩张模式更经得起时间检验。以短期绝对的业绩增速来看零售的估值吸引力是有失全面的，投资者应看好我国商业零售业的发展和投资机会，这种信心不应该因为商业零售股暂时的调整而有所动摇。

其次，随着2007年三季报披露结束，国庆节销售数据的好转、对四季度和2008年一季度商业板块销售业绩的预期转暖（每年的四季度和一季度是商业企业旺季）等因素都有可能推动目前已经开始非常疲软的商业股重新开始被市场关注。11月广州百货的IPO，已经成为商业零售板块，特别是百货类个股启动的契机。

综合来看，商业零售板块的未来发展向好，随着消费升级，我们可以看好该板块。若回调将是投资者介入的良好机会。投资者可以留意百联股份、王府井、银座股份、大商股份、友谊股份等个股。中信金通证券 钱向劲

唐钢股份 将发30亿元可转债

唐钢股份(000709)公告称，公司将发行30亿元可转债，此次发行将优先向发行人原股东配售，申购日期是2007年12月14日。

公告显示，唐钢股份本次共发行30亿元可转债，每张面值100元人民币，共3000万张。本次发行首先向原股东优先配售，按照每股配售0.66元可转债的比例来分配。原股东最多可有限配售14.96亿元可转债，约占本次发行总规模的49.86%。配售后的余额将采用网上定价发行和网下配售相结合的方式来发行，两种方式各自的发行额度将对半分。该可转债存续期将为5年，第一年年息为0.8%，此后逐年年息递增0.3个百分点，第二年至第五年年息分别为1.1%、1.4%、1.7%、2%。可转债的转股价格为20.8元/股，其定价基础是以《募集说明书》公布日前20个交易日股票交易均价和前一个交易日均价的较高价格为基准再上浮1%。公司将于此次可转债期满后5个工作日内按可转债票面金额的110%加当期利息，赎回尚未转股的全部可转债。

另外，近日相关媒体报道唐钢集团内部正在进行重组，并称唐钢集团已经确定了“三步走”实现整体上市。就此，唐钢股份昨日发布的澄清公告进行了否认，唐钢股份董事会书面函询了控股股东，控股股东明确表示，到目前为止并在可预见的3个月内，唐钢集团没有涉及到唐钢股份的资产整合及整体上市计划。

天威保变 6750万购巨力索具股权

天威保变(600550)公告称，公司决定以7438万元人民币的价格出售子公司巨力天威49%股权，并以现金认购即将上市的巨力索具1500万股股份，认购价格为6750万元。

公告显示，巨力天威是生产吊装带、起重吊索具的公司，第一大股东天威保变拥有49%股权，第二大股东巨力索具有限公司持有29%股权。按照评估报告，巨力天威截至2007年9月30日的净资产为15180.34万元。

天威保变称，由于巨力索具正在进行上市操作，为了完善巨力索具的治理结构，推进其上市进程，同时有利于资产的保值增值，天威保变决定以每股4.5元人民币的价格以现金方式认购巨力索具增发的1500万股股份，认购价格为6750万元人民币。

资料显示，巨力索具是目前亚洲最大的专业索具制造企业。目前在行业内居于国际领先地位，具有强有力的竞争优势，其吊装带生产能力、钢拉杆生产能力、锻造索具生产能力、缆索具生产能力均居国内首位，具有广阔的发展前景。光军

本版分析观点仅供参考

新华网报网互动平台：请访问 HDXMNEX.COM，在页面搜索框输入文章后缀编号即可参与互动。访问记者的博客 获取更多信息 发表评论 参与投票 提供新闻线索或与本文相关的信息 征集新闻线索、征文等

申万巴黎基金 **网站全新改版 贵情服务不变**
即日起登陆申万巴黎网站，持建行龙卡网上交易申购费率5折起
(最低不低于0.6%，如原费率低于0.6%，则按原费率收取) 同期直销电话交易也享受上述优惠。

客户服务电话：400 880 8588 网址：www.swbnpp.com

申万巴黎友情提醒：基金投资有风险，基金过往业绩并不预示其未来表现，请结合自身情况审慎选择基金。