

# stock market

## 万亿资金解冻 沪深300指数再创新高

### 中国联通被超过1亿股巨量买盘封住涨停

□本报记者 许少业

兴业银行超万亿元的申购资金解冻让大盘重回上升通道。周一,沪深市场延续上周五的逆转走势,两市股指高开并持续走高,上证综指再次突破2900点关口,以2945.26点报收。中国联通被超过1亿股的巨量买盘封住涨停,以及工商银行23.5亿股配售股上市,让市场信心迅速恢复。沪深300指数上涨2.55%,率先再创历史新高。

中国联通尽管目前总市值排名两市前十名之外,但作为两市唯一一只电信股,

其昨天的带量突破整理平台,还激发了通信、3G板块的整体活跃。中创信测、亿阳信通、烽火通信、东方通信、大唐电信等品种表现不俗。同时银行板块继续走高。在工商银行23.5亿股配售股上市,让市场信心迅速恢复。沪深300指数上涨2.55%,率先再创历史新高。

良好表现。综合来看,由于目前市场资金面相对充裕,为个股的运作提供了条件。昨天两市涨停的非ST个股仍高达70多只,涨幅超过5%的个股超过340只,显示个股的赚钱效应依然明显。

值得指出的是,昨天一些网络科技股也蠢蠢欲动,如海虹控股、中科英华、综艺股份、上海梅林等品种盘中都有急促放量冲高的动作。依据历史经验,网络科技股是行情进行热点切换时候的“急先锋”,因此,分析人士指出,该板块是否具备上扬的延续性,

还需要进一步观察。上证综指昨天收盘2945.26点,上涨62.70点,涨幅2.18%,成交909亿元;深证成指收盘8359.99点,上涨136.69点,涨幅1.66%,成交448亿元。沪深300指数以2576.92点报收。

针对后市,联合证券的观点认为,虽然短期内流动性过剩的局面不会出现很大的改变,市场将会维持震荡上扬格局,但未来孕育的风险正在逐步加大。因此建议下阶段投资者对业绩增长明确、防御性较强且对利率变化不敏感的行业做重点的关注。

## 工行 23.5 亿配售股平稳上市

□本报记者 许少业

工商银行 23.5 亿股网下配售股份昨天起开始上市流通。尽管筹码供应增加不少,但承接盘同样踊跃,昨天,工行以上涨1.14%收盘,报于5.32元。

工商银行A股的发行价为3.12元,以昨天其成交均价5.27元计算,网下配售股份锁定3个月的收益为68.9%。不过,即便是这样的暴利,昨天抛售的股份依然不多。工行的成交量为6.7亿股,成交金额为35.3亿元。

作为沪深两市的“第一权重股”,工行23.5亿股配售股的平稳

上市,对大盘重心以及投资者心态的稳定都起到了积极作用。

市场分析人士认为,工行前期出现了翻倍的涨幅,无形中把投资者对其股价的预期大大抬高了,况且其股价近年来调整幅度接近30%,因此昨天不排除有些新基金看中其权重的溢价而进行建仓。

盘面显示,工行昨天以5.18元低开,瞬间下探到5.11元,之后的大批买盘涌进,把股价迅速翻红,盘中一个小时的成交股数达3.7亿股,成交金额19.26亿元,占全天成交的一半以上。工行H股昨天略为下跌,收盘报4.57港元,跌幅为0.44%。

## 重仓股逆市下跌 基金也为高价忧

□见习记者 赵媛媛

自上周四以来,基金重仓股出现了大规模的下调。据Wind资讯的统计数据显示,在基金四季报披露的281只基金重仓股中,有173只遭遇寒流,占比六成多。而基金持有人在10家以上的49只重点重仓品种中也有一半以上出现了深浅不一的回调,其中尤以高价品种为甚,其中中联重科在最近两个交易日内更是在上证指数和沪深300分别上挫3.08%和5.06%的行情中逆势下挫11.85%。

经过上周的大回调之后,日盘持仓心态逐渐修复,但近日盘面上位于跌幅榜前列的多数为基金重仓股,这些股票的逆

简称	今年以来涨跌幅	1月25日以来涨跌幅	简称	今年以来涨跌幅	1月25日以来涨跌幅
中联重科	-4.63%	-11.85%	太钢不锈	47.33%	-3.47%
盐湖钾肥	29.04%	-7.26%	三一重工	15.64%	-3.44%
五粮液	22.49%	-6.70%	苏宁电器	46.70%	-3.34%
小商品城	6.13%	-5.41%	华联综超	12.65%	-3.34%
中国石化	8.45%	-5.27%	歌华有线	31.85%	-3.30%
中信国安	16.13%	-5.26%	保利地产	5.77%	-2.45%
安徽合力	20.95%	-4.58%	贵州茅台	22.38%	-2.09%
赣南果业	59.52%	-4.29%	金地集团	-11.69%	-1.85%
泸州老窖	5.01%	-3.90%	大秦铁路	32.84%	-1.47%
工商银行	-14.19%	-3.80%	山西汾酒	30.10%	-1.47%

市下跌引发市场的忧虑。此次回调的基金重仓股包括机械装备中的中联重科、安徽合力、三一重工;食品饮料中的贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒;批发零售业中的苏宁电器、华联综超;金融业中的工商银行、中国银行;房地产

中的保利地产和金地集团、金属非金属中的太钢不锈、中集集团、海螺水泥;信息技术中的中信国安、中兴通讯等,行业涉及面较广。这些行业大都是被基金经理持续看好并计划长期持有的行业,基金重仓配置,持有市值都占到了总流通市值

15%以上,苏宁电器的基金持股更是达到了65.27%。

市场人士认为,高价基金重仓股的回落其实显示出基金等机构资金对高估值的忧心,高价股中的獐子岛、贵州茅台等个股的动态市盈率已超过40倍,已经透支了未来一年的业绩成长预期。而且由于价格较高,也难以得到新多资金的认同,所以,基金等机构资金只得抛售高价股。

天治基金经理谢京和诚信基金经理吕宜振在接受记者访问时都透露出对部分行业估值过高的担心。“大盘已经接近3000点,市盈率也高企不下。此时进行的适度调整也是正常的。”谢京表示。

而吕宜振认为,本轮基金的调仓更多的是一种结构性调整。部分资金已经从过于拥挤的行业逐渐退出。在基金四季度报告中,一些基金已经表示要部分退出估值过高的基金蓝筹和地产、金融、装备制造等行业,重新寻找价值洼地,以分散投资风险。但谢京表示,另外一些资金力量对这些基金重仓的影响也不容小觑,私募基金及其他一些习惯于短线操作的资金往往会快速退出估值到位的股票。

两位基金经理均表示这是一次短期的下调。这些行业从长期基本面来看是很健康的,而秉承价值投资的基金不会因为这种常规震荡改变投资方向。

## 人气重新聚集 半数机构看高一线

经过连续两个交易日上涨,大盘基本收复失地,周二将考验历史高点。对周二大盘走势的看法,根据东方财富网对41家机构的调查统计显示,多数机构认为市场持仓心态逐渐修复,做多能量重新聚集,本周上证指数可能性向上冲击3000点整数关口的可能性大增。

博星投资等21家机构短线看多。多头认为昨日大盘强势上涨,沪指重回2900点上方,市场心态已逐渐趋于稳定。盘中热点全面开花,多头能量再度爆发。在市场资金面极度充裕的背景下,后市大盘有望维持震荡走高的格局。

东海证券等8家机构认为从昨日盘面看,市场明显还略带上周四大跌的创伤,追高意愿总体不太强烈,余震随时可能发生。看空比例接近两成。(方)

### ■如何理解股指“失真”系列报道之二

## 成指更应成为未来风向标

□本报记者 王璐

据国泰君安证券研究所日前提供的一份研究报告显示,去年恢复新股发行上市以来,随着新股不断上市,上证指数与成份股指数走势的一致性有减弱趋势。经过相关研究,报告作者蒋瑛珉和孙佳宁认为,报告作者未来股市规模的扩大,作为引导市场投资理念的指针,成分股指数应比上证指数具有更高价值,并成为市场的风向标。

### 综指成指数特征性差异大

据统计数据显示,上证指数与成份股指数的市场表现(累计涨幅、日内波动等)具有明显差异。从2006年6月19日中国国际上市至今,由于新股不断上市,上证指数与成份股指数走势的一致性有减弱趋势。截至1月23日,上证指数累计涨幅为88.2%,上证180、上证50、沪深300指数为88.2%、99.3%、87.9%,指数累计涨幅有一定差异。此外,上证指数与成份股指数在不同交易日(尤其是大权重股票价格波动较大的交易日)的涨跌幅度显著不同。

报告由此认为,由于上证指数的权威性,投资者的交易习惯,上证指数仍将在一段时

间内受市场关注,但其应用价值已逐步弱化。从长远来看,成份股指数的权威地位有望逐步确立。

### 成指代表性相对较好

报告认为,从编制方法来看,上证指数的编制方法可能导致投资者认知产生偏差。因为,该指数采用上证全全部A、B股总市值加权计算。这种计算方法在大权重股票剧烈波动时,可能引发指数出现虚增现象。

按1月23日收盘,前三大权重股即工商银行、中国人寿、中国银行上涨或下跌10%,将导致上证指数波动约1.7%、1.2%与1.2%。而目前三只股票流通市值占总市值(剔除H股)的比重为2.72%、2.88%、2.93%,在流通股本占比较小相对的情况下,如果股票出现大幅波动,可能导致指数出现虚增增现象,这对于以其为标杆的广大投资者的市场判断与投资操作将产生一定影响。

与之相比,成份股指数的编制更符合国际惯例,具有较好的代表性。报告指出,海外市场大关注成份股指数,如美国S&P 500指数、英国FTSE 100指数、法国CAC 40指数、日经225指数等。目前

我国市场也已开发系列成份股指数,例如上证指数系列(上证50、上证180指数等)、中证指数系列(沪深300、中证100指数等),这些指数采用流通股本加权、分级靠档原则,选取市值大、流动性好的股票作为样本股,且成份股定期调整,在编制方法上更易与国际接轨。

据报告提供的统计数据来看,几大成指的成份股权重远低于上证指数。1月23日,上证180、上证50指数前五权重股为招商银行(权重分别为6.31%、9.17%)、民生银行(5.66%、8.22%)、中信证券(4.32%、6.27%)、宝钢股份(3.55%、5.16%)、浦发银行(3.02%、4.38%);沪深300前五权重股分别为招商银行(3.82%)、民生银行(3.34%)、万科A(2.99%)、中信证券(2.81%)、宝钢股份(2.17%)。

从行业分布来看,上证180、上证50、沪深300指数的第一大行业均为银行业,权重分别为20.57%、29.86%、13.7%,远低于上证指数中的银行业权重(34.2%)。与上证指数相比,金属与非金属(11.32%、11.45%、13.3%)、交通运输与仓储业(10.06%、12.09%、9.2%)等行业能对银行



成份股指数权重地位有望确立 徐汇资料图 张大伟制图

### 成份股权重地位有望确立

正是由于相对均衡的个股、行业权重的合理分布,蒋瑛珉、孙佳宁认为,成份股指数的抗操纵性较好,从而具有更强的市场代表性。从目前的情况来看,成份股指数正逐渐受到理性机构的重视,但其对市场的影响仍不及上证指数。不过从长远来看,随着未来股市规模的扩大,市场投资理念的逐步成熟,指数基金等产品规模的扩大、股指期货等金融衍生品的陆续推出,未来市场基准指数的角色将逐步转化,上证指数的影响将逐步淡化,成份股指数将受到更多关注,其权威性也将逐步确立。

## 富国基金: 不会出现大调整

富国基金日前发布2007年一季度投资策略报告,报告认为,国内股市将渐入佳境,虽然2006年股市强劲上涨,但2007年并不会出现类似1993年和1996年大牛市后的大幅调整,因为现在国内资本市场的基础已经今非昔比,企业盈利的持续增长,市场认可的估值水平上升、人民币升值三大因素将推动资本市场继续向好。

在宏观经济强劲支撑下,证券市场将渐入佳境;市场效率越来越高,企业自身发展动力越来越强,资本市场可持续发展阶段。富国基金推断,2007年市场中枢将比2006年大幅上升,但是不同行业、不同治理结构的股票,其估值水平将发生重大分化。另外,资金过于猛烈的推动可能诱发2007年某个时段市场剧烈波动。(施俊)

## 关于终止为景业证券投资基金提供证券交易所市场登记服务的公告

因景业证券投资基金(以下简称“基金景业”)已于2007年1月16日起在上海证券交易所终止上市,我公司自2007年1月29日起终止为其提供证券交易所市场的登记服务。我公司与该基金之间的涉及证券交易所市场的证券登记关系自同日起终止。我公司已将相应证券登记数据移交大成基金管理有限公司,包括持有人名册、未领现金红利清单、基金份额托管数据等。

原由证券公司受理的基金景业的司法协助冻结、质押登记等,证券公司应当及时将相关数据及书面材料移交大成基金管理有限公司,否则,由此引起的一切法律责任由原受理的证券公司承担。特此公告。

中国证券登记结算有限公司上海分公司  
二〇〇七年一月二十六日

代码	名称	收盘价	涨跌幅	成交金额(元)	成交笔数(笔)	权证收盘价	权证涨跌幅	权证成交量	权证成交笔数
080001	包钢JTB1	2.27	0.36	630	140	104.91	4.11	27	1574
080003	邯郸JTB1	3.22	0.22	393	2130	66.53	6.27	-50	65
080004	烟台JTB1	6.31	0.29	676	11044	6.06	2.01	94	4331
080005	万科HXB1	37.92	0.44	690	1259	37.92	15.6	87	4368
080006	鲁文OCB1	9.24	0.14	711	629	43.08	12.19	59	2316
080007	长电CBW1	6.85	0.07	136	1221	-0.9	49.08	115	7996
080008	烟台JTB1	6.50	0.04	638	1226	-1.4	62.29	63	955
080009	邯郸JTB1	30.64	0.24	101	256	123	7.06	28.88	-49
080010	中创CBW1	2.71	0.29	498	2154	24.2	63.54	590	37
080011	中创CBW1	5.011	0.32	325	849	36.9	94.26	903	284
080012	五粮YCB1	15.701	0.63	366	1073	-2.2	18.01	27.99	-84
080013	海螺YCB1	32.85	0.62	431	856	10.6	44.87	20.51	-22
080014	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080015	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080016	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080017	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080018	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080019	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080020	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080021	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080022	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080023	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080024	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080025	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080026	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080027	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080028	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080029	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080030	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080031	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080032	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080033	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080034	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080035	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080036	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080037	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080038	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080039	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080040	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080041	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080042	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080043	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080044	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080045	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080046	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080047	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080048	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080049	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001
080050	海螺YCB1	29.62	0.62	496	1131	39.2	111	2066	0.001

本栏目由上海证交所投资者教育基地主办,数据由平安证券提供,仅供参考,据此操作者风险自担。

沪市基金指数 2277.80 (+21.99) 成交总份数 1,032,784,606					深市基金指数 2104.04 (+15.69) 成交总份数 814,242,805						
代码	基金简称	前收盘	今收盘	涨跌幅(%)	成交份数(份)	代码	基金简称	前收盘	今收盘	涨跌幅(%)	成交份数(份)
500001	基金金泰	1.691	1.693	0.11	25,815,710	510180	180ETF	5.866	5.989	2.09	1,416,402
500002	基金弘利	1.716	1.803	5.07	78,390,203	510888	套利ETF	2.192	2.258	3.01	72,045,243
500003	基金裕佳	1.820	1.813	-0.38	44,984,511	519901	基金10ETF	2.430	2.473	1.77	11,993,557
500005											